



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Lenka Ondřejková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

BRNO 2017

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav financí
Studentka: **Lenka Ondřejková**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a daně
Vedoucí práce: **doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.**
Akademický rok: 2016/17

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Studentka provede hodnocení finanční situace podniku a navrhne možnosti pro zlepšení dané situace.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2012. 325 s. ISBN 978-80-265-0032-2.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-8-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17

V Brně dne 28.2.2017

L. S.

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce analyzuje finanční situaci akciové společnosti Pivovar Jihlava, a. s., v letech 2011 – 2015, s použitím zvolených metod a ukazatelů finanční analýzy a na jejich základech definuje a formuluje vhodné návrhy na zlepšení stávající hospodářské situace vybrané společnosti.

Abstract

This bachelor's thesis assess the financial situation of the company Pivovar Jihlava, a. s. in 2011 – 2015 with using suitable methods of the financial analysis and it also suggests convenient proposals for strengthen financial situation of the company.

Klíčová slova

finanční analýza, likvidita, rentabilita, vertikální analýza, horizontální analýza

Key words

financial analysis, liquidity, rentability, vertical analysis, horizontal analysis

Bibliografická citace

ONDŘEJKOVÁ, L. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*.
Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 77 s. Vedoucí
bakalářské práce doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval/a jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil/a autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 26. května 2017

podpis studenta

Poděkování

Ráda bych poděkovala svému vedoucímu bakalářské práce, panu doc. Ing. Vojtěchu Bartošovi, Ph.D., za rady, vedení, vstřícnost a ochotu při vypracování bakalářské práce. Zároveň bych ráda poděkovala svému oponentovi, panu Ing. Jakubu Zlomkovi, za poskytnuté informace, konzultace a cenné rady. V neposlední řadě bych chtěla poděkovat rodině za trpělivost a podporu během studia i psaní práce.

OBSAH

ÚVOD.....	10
1 CÍL A METODIKA PRÁCE.....	11
1.1 Cíle práce	11
1.2 Metodika práce.....	11
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	13
2.1 Analýza SWOT	13
2.2 Porterova analýza	13
2.3 Úloha finanční analýzy	14
2.4 Uživatelé finanční analýzy	14
2.5 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	16
2.5.1 Rozvaha	16
2.5.2 Výkaz zisku a ztráty.....	18
2.5.3 Přehled o peněžních tocích (cash-flow).....	18
2.6 Metody finanční analýzy	19
2.7 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů.....	20
2.7.1 Horizontální analýza	20
2.7.2 Vertikální analýza	21
2.8 Analýza rozdílových ukazatelů	21
2.8.1 Čistý pracovní kapitál	21
2.8.2 Čisté pohotové prostředky	21
2.8.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	22
2.9 Analýza tokových ukazatelů	22
2.10 Analýza poměrových ukazatelů	23
2.10.1 Ukazatele rentability	23
2.10.2 Ukazatele likvidity	24
2.10.3 Ukazatele aktivity	26
2.10.4 Ukazatele zadluženosti	28
2.10.5 Provozní ukazatele.....	29
2.11 Analýza soustav ukazatelů	30
2.11.1 Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů	30
2.11.2 Účelově vybrané skupiny ukazatelů	31
3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	34

3.1	Charakteristika společnosti Pivovar Jihlava, a. s.	34
3.1.1	Stručný popis společnosti	34
3.1.2	Předmět činnosti	35
3.1.3	Historie.....	35
3.1.4	Produkce a nabídka služeb.....	35
3.1.5	Organizační struktura.....	36
3.2	SWOT analýza	36
3.3	Porterova analýza	38
3.4	Analýza stavových ukazatelů	40
3.4.1	Horizontální analýza rozvahy	40
3.4.2	Vertikální analýza rozvahy	43
3.5	Analýza rozdílových ukazatelů	46
3.6	Analýza tokových ukazatelů	47
3.6.1	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	47
3.7	Analýza poměrových ukazatelů	51
3.7.1	Ukazatele rentability	51
3.7.2	Ukazatele likvidity	52
3.7.3	Ukazatele aktivity	53
3.7.4	Ukazatele zadluženosti	55
3.7.5	Provozní ukazatele.....	56
3.8	Analýza soustav ukazatelů	57
3.9	Souhrnné hodnocení finanční situace společnosti.....	58
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	61
	ZÁVĚR	67
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	68
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	72
	SEZNAM GRAFŮ	73
	SEZNAM OBRÁZKŮ	74
	SEZNAM TABULEK	75
	SEZNAM VZORCŮ.....	76
	SEZNAM PŘÍLOH.....	77

ÚVOD

V současnosti by se žádný podnik neměl obejít bez kvalitní analýzy finanční situace a bez kompetentních osob, které tuto analýzu provedou a zhodnotí její výsledky tak, aby manažeři podniku dokázali realizovat změny vedoucí ke zlepšení finanční situace daného podniku.

Pro zpracování bakalářské práce jsem si tedy vybrala téma zabývající se finanční analýzou, protože je to jedna z nejdůležitějších činností podniku, co se řízení týče. Hodnoty získané z analýzy využívá spousta oblastí činnosti podniku. Moje práce bude pojednávat o finanční analýze, nejprve co se teorie týče, aby čtenář porozuměl druhé části práce, ve které představím analýzu akciové společnosti Pivovar Jihlava. Jak již název napovídá, společnost se zabývá pivovarnictvím v Jihlavě. V dnešní době, kdy je konkurence v kvasném průmyslu, neboli ve výrobě piva, velmi vysoká, není jednoduché se prosadit, jak tomu bylo v dřívějších letech. Přibývá spousta minipivovarů, které jsou v posledních letech stále více „trendy“. Proto po provedení analýzy stanovím možné návrhy, kterých by pivovar pro další léta svého působení mohl využít a zlepšit tak svou finanční situaci, ale i své postavení na již přeplněném trhu s pivem.

Jihlavský pivovar je součástí skupiny Pivovary Lobkowicz Group, a. s. Skupina se skládá ze sedmi regionálních pivovarů, těmi jsou pivovary: Protivín, Uherský Brod, Rychtář, Klášter, Vysoký Chlumec a Černá Hora a právě mnou vybraný Pivovar Jihlava. Pivovar Jihlava, a. s. jsem si pro svou bakalářskou práci zvolila z důvodu toho, že pocházím z kraje Vysočina a v Jihlavě, ve které se pivovar nachází, jsem studovala střední školu. Pivovar jsem měla možnost několikrát navštívit v rámci exkurze, která byla jedna z několika podnětů, proč jsem si tuto společnost pro svou bakalářskou práci vybrala.

Dalšími podněty byla úspěšnost tohoto podniku. Pivovar Jihlava a. s. získal v roce 2009 ocenění Firma Vysočiny, mimo něj uspěl i v soutěži Jedenáctka roku, kterou vyhrál právě jihlavský Ježek 11°. Toto ocenění od Sdružení přátel piva získal v roce 2011 a v roce 2012 toto prvenství dokázal obhájit. Dále v soutěži Pivo České republiky 2015, v kategorii novinářské pivo, obsadil Ježek 11° třetí příčku.

1 CÍL A METODIKA PRÁCE

1.1 Cíle práce

V rámci řešení bakalářské práce je hlavním cílem zhodnotit finanční situaci za všechna sledovaná hospodářská období vybrané společnosti. Období, za které budu daný podnik hodnotit je období 2011 až 2015.

V první části bakalářské práce se seznámíme s důležitými teoretickými poznatky, které jsou nezbytné k pochopení dané problematiky. Nejprve bude definován obecný pojem finanční analýza, jaká je její úloha, a kdo jsou s ní související uživatelé finanční analýzy. Popíšeme si zdroje, které jsou potřeba k tvorbě finanční analýzy a nakonec metody používané k provedení finanční analýzy.

Poté přejdeme k praktické části práce. V práci se budu opírat o teoretické znalosti nabrané v rámci studia a odborných publikací. Tyto poznatky budu hlouběji popisovat v této kapitole. Jedná se především o poznatky v oblasti absolutních, rozdílových, poměrových ukazatelů a analýzy soustav ukazatelů. Na závěr navrhu změny, které mohou být nápomocny při budoucím rozvoji společnosti.

1.2 Metodika práce

Hodnocení finanční stránky podniku bude provedeno na základě finanční analýzy. Výsledné hodnoty přinesou informace o silných a slabých stránkách, o jejím finančním zdraví a především o celkovém hospodaření společnosti. Na jejich základě jsme schopni stanovit návrhy a opatření ke zlepšení nedostatků a celkově k lepším výsledkům podniku. Podkladem pro zpracování finanční analýzy jsou veřejně dostupné účetní výkazy z let 2011 až 2015.

V práci jsou využity následující empirické a logické metody:

Empirické metody

- **Pozorování:** základní metoda, která představuje plánové, systematické sledování určité skutečnosti.
- **Srovnávání:** Srovnáváním se zjišťuje, jak moc shodné, nebo naopak rozdílné stránky u dvou či více různých skutečností. Bez srovnávání nelze nic hodnotit (Synek, Mikan, Vávrová, 2011, s. 21 – 25).

Logické metody

- **Analýza a Syntéza:** Analýzou lze chápat myšlenkové rozložení zkoumané skutečnosti na jednotlivé části, které se pak dále zkoumají. Syntéza je opakem analýzy, jde tedy o myšlenkové spojení jednotlivých částí v celek.
- **Abstrakce:** Představuje myšlenkové oddělení nepodstatných vlastností jevu, od těch podstatných, a díky tomu umožňuje zjistit obecné vlastnosti a vztahy.
- **Indukce a dedukce:** Indukce je proces vyvozování závěru na základě mnoha poznatků o jednotlivostech. Dedukcí chápeme určitý způsob myšlení, při kterém se od obecnějších závěrů a tvrzení přechází k těm méně obecným (Synek, Mikan, Vávrová, 2011, s. 21 – 25).

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V teoretické části práce se budeme zabývat vymezením základních pojmů finanční analýzy, k lepšímu pochopení dané problematiky. Popíšeme si, čím se finanční analýza zabývá a kdo výsledky z tohoto nástroje využívá. Definujeme si metody k získání těchto výsledků a následně tyto metody aplikuji v druhé části, tedy na konkrétním podniku.

2.1 Analýza SWOT

SWOT analýza je jednoduchým nástrojem pro stanovení strategické situace vzhledem k vnitřním i vnějším podmínkám v okolí podniku. Podává informace jak o silných, tak o slabých stránkách podniku, ale i o jejich možných příležitostech a hrozbách (Kozel, 2006, s. 39).

Cílem každé firmy by mělo být omezení svých slabých stránek a naopak podpora svých stránek silných, využívat příležitostí plynoucích z okolí a zároveň předvídat případné hrozby a také se proti nim jistit. Pouze tak podnik dosáhne konkurenční výhody nad ostatními podniky (Kozel, 2006, s. 39).

Z vnitřního prostředí podniku vycházejí silné a slabé stránky. Vyhodnocuje se především, jak podnik plní stanovené cíle, využívá svých zdrojů apod. Z vnějšího prostředí vyplývají hrozby a příležitosti, které na podnik působí prostřednictvím nejrůznějších faktorů (Kozel, 2006, s. 39).

2.2 Porterova analýza

Porterova analýza se zabývá analýzou struktury odvětví a je užitečným nástrojem analýzy oborového okolí podniku. Tento model, též nazývaný jako Pětifaktorový model konkurenčního prostředí, slouží ke zmapování tzv. konkurenční pozice podniku v odvětví. Vychází z předpokladu, že strategická pozice podniku, působící v určitém oborovém odvětví je především určována působením pěti faktorů (Hanzelková, 2009, s. 109).

Jedná se o:

- vyjednávací sílu zákazníků,
- vyjednávací sílu dodavatelů,
- hrozbu vstupu nových konkurentů,
- hrozbu substitutů,
- konkurenci existujících firem na daném trhu (Hanzelková, 2009, s. 109).

2.3 Úloha finanční analýzy

Finanční analýza slouží k celkovému zhodnocení finanční situace podniku. Pomocí ní dokáže analyzovaná firma hodnotit, zda je dostatečně zisková, zda efektivně využívá aktiv, zda má odpovídající kapitálovou strukturu, zda efektivně využívá všech dostupných prostředků k dosažení zisku a další faktory vypovídající o finanční situaci podniku. Manažeři podniku se díky výsledkům analýzy dokáží rozhodovat, jak postupovat do budoucna, aby případně zvýšili zisk a minimalizovali možné ztráty. Analyzovat se může minulost, současnost i očekávaná budoucnost ekonomické situace dané firmy (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 17).

2.4 Uživatelé finanční analýzy

Informace týkající se finanční situace podniku jsou středem zájmu nejen manažerů, ale i spousty dalších subjektů. Základním členěním uživatelů finanční analýzy je na interní a externí uživatele (Kislingerová a kol., 2010, s. 48).

Mezi **interní** uživatele se řadí:

- manažeři,
- odboráři,
- zaměstnanci (Kislingerová a kol., 2010, s. 48).

K **externím** uživatelům patří:

- investoři,
- banky a jiní věřitelé,

- stát a jeho orgány,
- obchodní partneři (zákazníci a dodavatelé),
- manažeři, konkurence apod. (Kislingerová a kol., 2010, s. 48).

Manažeři

Využívají výsledky finanční analýzy pro strategické i operativní řízení podniku. Mají nejlepší předpoklady ke zpracování finanční analýzy, jelikož mají přístup k veškerým informacím, které externím uživatelům nejsou běžně dostupné. Výstupy z finanční analýzy jsou manažery využívány pro plánování základních cílů podniku (Vochozka, 2011, s. 13).

Zaměstnanci

Zaměstnanci firmy mají přirozený zájem na prosperitě, jakožto i na hospodářské a finanční stabilitě svého zaměstnavatele. Zejména se zajímají o jistotu svého zaměstnání a o stabilitu v mzdové a sociální oblasti podniku, ve kterém jsou zaměstnáváni (Kislingerová a kol., 2010, s. 49).

Investoři

Investory chápeme jako subjekty, jakými jsou například akcionáři, společníci apod., kteří do podniku vkládají určitý kapitál a využívají zprávy o finanční výkonnosti podniku především k rozhodování o potenciálních investicích. Zaměřují se především na míru rizika a výnosy spojené s vloženým kapitálem (Vochozka, 2011, s. 13).

Banky a jiní věřitelé

Tito uživatelé využívají informace vycházející z finanční analýzy, aby si dokázali udělat představu o finančním zdraví existujícího nebo budoucího dlužníka. Na základě těchto informací se věřitel rozhoduje, zda úvěr poskytne, v jaké výši a za jakých podmínek (Vochozka, 2011, s. 13).

Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány využívají informace pocházející z finanční analýzy především pro kontrolu plnění daňové povinnosti, dále je využívají k tvorbě různých statistických průzkumů, sledují finanční zdraví podniků, kterým byly v rámci veřejné soutěže svěřeny státní zakázky, apod. (Vochozka, 2011, s. 13).

Obchodní partneři

Dodavatelé se zaměřují především na to, zda dlužník bude schopen hradit své splatné závazky vůči dodavateli. Zajímá je zvláště solventnost, likvidita a zadluženost. Odběratelé mají naopak zájem na finanční situaci dodavatele především z hlediska z obchodního vztahu, aby v případě finančních potíží nebo dokonce bankrotu dodavatele, neměli sami potíže se svým vlastním zajištěním (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 79).

2.5 Zdroje informací pro finanční analýzu

Zpracování finanční analýzy vyžaduje vstupní data. Základním zdrojem jsou účetní výkazy podniku, jakými jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích (cash-flow), přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha k účetní závěrce. Finanční účetnictví se řídí zákonem č. 563/1991 Sb. o účetnictví (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 21).

2.5.1 Rozvaha

Představuje základní účetní výkaz každého podniku. Rozvaha informuje o tom, jaký majetek podnik vlastní a jakými zdroji je financován. Musí být vždy sestavena k určitému datu a je dáno, že aktiva se vždy musí rovnat pasivům = bilanční princip (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 23).

Aktivem se rozumí majetek řízený účetní jednotkou, jehož vznik je výsledkem minulých událostí. Očekává se od něho, že účetní jednotce přinese do budoucna

ekonomický prospěch. Zpravidla se v rozvaze řadí podle jejich likvidity. Pasiva představují strukturu zdrojů, z nichž majetek podniku vznikl (Strouhal, Židlická, Cardová, 2014, s. 23).

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. Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	A.IV. Výsledek hospodaření minulých let
	A.V. Výsledek hospodaření běžného období
C. Oběžná aktiva	B. Cizí zdroje
C.I. Zásoby	B.I. Rezervy
C.II Dlouhodobé pohledávky	B.II. Dlouhodobé závazky
C.III. Krátkodobé pohledávky	B.III. Krátkodobé závazky
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	
D.I. Časové rozlišení	C.I. Časové rozlišení

Obr. 1: Rozvaha (Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 85)

Podle **časového okamžiku** můžeme rozvahu rozdělit do tří skupin:

1. **zahajovací** – sestavuje se při vzniku ÚJ, obsahuje aktiva vložená zakladateli a k tomu odpovídající zdroje krytí těchto aktiv,
2. **počáteční** – sestavenou na začátku účetního období, ve které je stanoven majetek využitelný v následujícím období,
3. **konečná** – sestavená na konci účetního období, která vyjadřuje stav majetku po skončení hospodářské činnosti ve sledovaném období (Šteker, Otrusínová, 2013, s. 23).

V historii rozvahy měl podle článku (Karelskaya, Zuga, 2012) důležitou roli A. P. Rudovansky. Dokázal, že rozvaha se nemá vypracovávat pouze na základě záznamů knih, ale skrze účetnictví a účetní metody. Navrhl novou teorii rozvahy. Díky nim se dali pochopit prostřednictvím metod účetního registru tři prostorové typy obchodních vztahů a to ekonomických, právních a administrativních. V rozvaze obchodní společnosti to umožnilo zpřístupnění konkrétní informace pro analýzu solventnosti a ziskovost. V rozvaze veřejné obchodní společnosti zase interpretovala rozpočet.

2.5.2 Výkaz zisku a ztráty

Vyazuje písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Podstatou je pohyb výnosů a nákladů, nikoliv pohyb příjmů a výdajů. Sestavuje se pravidelně v ročních nebo i kratších intervalech (Růčková, 2015, s. 31).

Základním rozdílem mezi rozvahou a výkazem zisku a ztráty je v tom, že zatímco v rozvaze se zachycují aktiva a pasiva k určitému časovému okamžiku, výkaz zisku a ztráty je vždy zachycován k určitému časovému intervalu (Růčková, 2015, s. 33).

Problémem u tohoto výkazu je, že výnosové a nákladové položky se neopírají o skutečné příjmy a výdaje neboli peněžní toky podniku. Výsledný čistý zisk tak neobsahuje skutečnou dosaženou hotovost získanou hospodařením za určité období (Růčková, 2015, s. 33).

2.5.3 Přehled o peněžních tocích (cash-flow)

Cash-flow zobrazuje skutečné informace o peněžních tocích za účetní období. Výkaz uživatele informuje jednak o způsobu, jakým podnik peněžní prostředky získal, ale i o způsobu, jak je použil. Hlavním motivem přehledu o peněžních tocích jsou přírůstky a úbytky peněžních prostředků v návaznosti na činnost, nebo účel, na které byly tyto prostředky vynaloženy nebo ze kterých byly získány. Výkaz cash-flow doplňuje výkaz zisku a ztráty o informace ohledně „reálnosti zisků, nebo ztrát“ vykazovaných v rozvaze nebo výsledovce, to znamená, zdali těmto ziskům odpovídá tvorba peněžních prostředků (Ryneš, 2009, s. 5 – 8).

České účetní předpisy upravují sestavení přehledu o peněžních tocích v rámci účetní závěrky v § 18 odst. 1 zákona o č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších spisů. Uspořádání a obsahové vymezení položek přehledu o peněžních tocích stanovuje § 40 až 43 vyhlášky č. 500/2002 Sb. (Ryneš, 2009, s. 8).

2.6 Metody finanční analýzy

Díky rozvoji matematických, ekonomických a statistických věd nám umožnilo, aby v rámci finanční analýzy vznikla celá řada metod hodnocení finančního zdraví podniků. Finanční analýza využívá v zásadě dvě základní skupiny metod a těmi jsou elementární metody a vyšší metody (Růčková, 2015, s. 40).

Vyšší metody finanční analýzy však nejsou univerzálními metodami. Jejich použití je závislé na hlubších znalostech statistiky, ale také na dalších praktických a teoretických ekonomických znalostech. Těmito metodami se zpravidla zabývají specializované firmy (Růčková, 2015, s. 41).

Vyšší metody lze členit dle J. Sedláčka (2001, s. 9) na:

1. Matematicko-statistické metody

- bodové odhady,
- statistické testy odlehlých dat,
- empirické distribuční funkce,
- korelační koeficienty,
- regresní modelování,
- analýza rozptylu,
- faktorová analýza,
- diskriminační analýza,
- robustní matematicko-statistické postupy.

1. Nestatistické metody

- matné (fuzzy) množiny,
- expertní systémy,
- gnostická teorie neurčitých dat.

Na základě **elementárních metod** rozlišujeme, dle Sedláčka (2001, s. 8) tyto metody:

2. Analýza absolutních ukazatelů:

- analýza trendů (horizontální analýza),
- procentní rozbor (vertikální analýza),

3. Analýza rozdílových ukazatelů

4. Analýza cash flow

5. Analýza poměrových ukazatelů:

- analýza rentability,
- analýza aktivity,
- analýza zadluženosti a finanční struktury,
- analýza likvidity,
- analýza provozních ukazatelů,
- analýza ukazatelů kapitálového trhu,
- analýza cash flow.

6. Analýza soustav ukazatelů

- pyramidové rozklady,
- predikční modely.

2.7 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

Analýza stavových ukazatelů využívá k hodnocení finanční situace podniku údaje, které lze přímo použít z účetních výkazů podniku. Sleduje nejen změny absolutní hodnoty ukazatelů v čase, ale i jejich relativní (procentní) změny. Konkrétní uplatnění absolutních ukazatelů lze nalézt v horizontální a vertikální analýze podniku (Sedláček, 2001, s. 15).

2.7.1 Horizontální analýza

Zabývá se porovnáním změn u položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Počítá se absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku (Knápková, Pavelková, Šteker. 2013, s. 68).

$$\text{Absolutní změna} = Ukazatel_t - ukazatel_{t-1}$$

Vzorec 1: Horizontální analýza (Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 68)

$$\text{Procentní změna} = \frac{(\text{Absolutní změna} \times 100)}{\text{Ukazatel}_{t-1}}$$

Vzorec 2: Horizontální analýza (Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 68)

2.7.2 Vertikální analýza

Vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů jako procentní podíl k jediné zvolené základně položené jako 100 %. Pro rozbor rozvahy je obvykle zvolena za základnu výše celkových aktiv a celkových pasiv. Pro rozbor výkazu zisku a ztráty je zvolena velikost celkových výnosů a nákladů (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 68).

2.8 Analýza rozdílových ukazatelů

Používají se především k analýze a řízení likvidity podniku. Tyto ukazatele se označují také jako fondy finančních prostředků nebo finanční fondy (Managementmania, 2016).

2.8.1 Čistý pracovní kapitál

Představuje tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem podniku. Ukazatel čistého pracovního kapitálu říká, kolik provozních prostředků podniku zůstane k dispozici, pokud podnik uhradí všechny své krátkodobé závazky (Managementmania, 2016).

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{cizí krátkodobý kapitál}$$

Vzorec 3: Čistý pracovní kapitál (Zdroj: Bartoš, 2016)

2.8.2 Čisté pohotové prostředky

Udávají okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Pokud je zahrnuta do peněžních prostředků pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu, jedná se o nejvyšší

stupeň likvidity. Mezi pohotové peněžní prostředky jsou zahrnuty i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 84).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec 4: Čisté pohotové prostředky (Zdroj: Bartoš, 2016)

2.8.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Nebo také jinak nazývaný čistý peněžní majetek, představuje střední cestu mezi oběma výše uvedenými rozdílovými ukazateli. Tento ukazatel je vytvořený tak, že se vylučují z oběžných aktiv zásoby i nelikvidní pohledávky a od těchto upravených aktiv se ještě odečtou krátkodobé závazky (Sedláček, 2001, s. 38).

$$\begin{aligned} \text{ČPM} = & (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky}) \\ & - \text{krátkodobé závazky} \end{aligned}$$

Vzorec 5: Čistý peněžní majetek (Zdroj: Sedláček, 2001, s. 38)

2.9 Analýza tokových ukazatelů

Tokové ukazatele informují o změně extenzivních ukazatelů, k níž došlo za určitou dobu. Mezi typické tokové ukazatele patří zisk, který představuje rozdíl mezi náklady a výnosy (Růčková, 2015 s. 44).

U tokových ukazatelů je zapotřebí posoudit úroveň, neboli velikost jednotlivých ukazatelů, dále formulovat a posoudit příčiny úrovně, srovnat úroveň jednotlivých ukazatelů za jednotlivá na sebe navazující stejně dlouhá období, vypočítat rozdíly, formulovat a posoudit jejich příčiny, určit a posoudit všechny vlivy a jejich rozdíly (Konečný, 1999, s. 22).

2.10 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele se využívají ke stanovení vazeb a souvislostí mezi jednotlivými ukazateli, kdy jsou jejich absolutní hodnoty dávány do vzájemných poměrů, aby bylo možno je analyzovat a zhodnotit (Kislingerová, 2001, s. 68).

Ukazatele se obvykle sdružují do skupin, přičemž každá tato skupina se váže k některému aspektu finančního stavu podniku. Zpravidla se uvádí dělení do pěti základních skupin, a to podle posuzované vlastnosti objektu, respektive skutečnosti, na kterou se zaměřuje (Sedláček, 2001, s. 61).

2.10.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability jsou v praxi jedny z nejsledovanějších ukazatelů. Rentabilita neboli výnosnost investovaného kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku pomocí vloženého kapitálu. U těchto poměrových ukazatelů se vychází z účetních výkazů, kterými jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty (Valach, 1999, s. 94). Všechny ukazatele rentability fungují na stejné bázi, neboť udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele (Vochozka, 2011, s. 22).

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Rentabilita celkových aktiv je důležitý ukazatel, který měří výkonnost neboli produkční sílu podniku. Pokud se v čitateli dosadí EBIT, pak je možné měřit výkonnost podniku bez vlivu zadlužení a daňového zatížení (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 99).

$$ROA = \frac{EAT}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 6: Rentabilita celkových aktiv (Zdroj: Bartoš, 2016)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu je jedním z klíčových ukazatelů, na který se soustřeďují především akcionáři, společníci a další investoři. Ukazatel je měřítkem,

kteřé spočívá v měření, kolik čistého zisku připadá na 1 Kč investovaného kapitálu akcionářem nebo společníkem (Kislingerová a kol., 2010, s. 99).

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

Vzorec 7: Rentabilita vlastního kapitálu (Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 100)

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel vyjadřuje ziskovou marži, která je velmi důležitým faktorem pro hodnocení úspěšnosti činnosti podniku. Hodnotu ziskové marže je dobré porovnat s podniky, které se zabývají stejnou, nebo podobnou činností (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 98).

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby}$$

Vzorec 8: Rentabilita tržeb (Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 98)

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Ukazatel rentability vloženého kapitálu vyjadřuje poměr zisku s výší celkového kapitálu. Vyjadřuje míru působení celkového kapitálu vloženého do firmy bez ohledu na zdroj financování (Sedláček, 2001, s. 62).

$$ROI = \frac{EBIT}{Celkový\ kapitál}$$

Vzorec 9: Rentabilita investovaného kapitálu (Zdroj: Bartoš, 2016)

2.10.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost podniku splácet své závazky. Tito ukazatelé v své podstatě poměřují to, čím je možno platit, s tím, co je nutno zaplatit (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 91).

Běžná likvidita (III. stupně)

Ukazatel běžné likvidity vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje, což znamená, kolikrát je podnik schopen uspokojit věřitele, pokud by proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na peněžní prostředky. Doporučené rozmezí pro hodnotu ukazatele je 1,5 – 2,5. Pokud směřuje k hodnotě 1 a méně, pak veškerá provozní činnost je hrazena z cizího kapitálu (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 91 – 92).

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

Vzorec 10: Běžná likvidita (Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 91)

Pohotová likvidita (II. stupně)

Ukazatel vylučuje nejméně likvidní část oběžných aktiv, kterými jsou zásoby, z ukazatele běžné likvidity. Ukazatel pohotové likvidity by měl mít hodnotu v rozmezí 1 – 1,5. Pokud by byla hodnota ukazatele menší než 1, pak by podnik musel spoléhat na případný prodej zásob (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 92). Naopak vysoké hodnoty značí značný objem oběžných aktiv ve formě pohotových prostředků, které podniku přinášejí pouze minimální nebo žádný úrok. Pokud podnik vlastní nadměrnou výši pohotových prostředků, vede to k neproduktivnímu využívání vložených prostředků a tím negativně ovlivňuje celkovou výkonnost celého podniku (Kislingerová a kol., 2011, s. 105).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Vzorec 11: Pohotová likvidita (Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 92)

Okamžitá likvidita (I. stupně)

Ukazatel okamžité likvidity je nejprísnejší ukazatel likvidity (Kislingerová a kol., 2011, s. 105). Hodnoty tohoto ukazatele by měly být v rozmezí 0,2 – 0,5. Pokud by hodnoty

podniku vykazovaly vysoké hodnoty, svědčilo by to o neefektivním využití finančních prostředků (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 92).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Vzorec 12: Okamžitá likvidita (Zdroj: (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 92).

2.10.3 Ukazatele aktivity

S pomocí ukazatelů aktivity lze zjistit, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze přiměřená k poměru současným nebo budoucím hospodářským aktivitám podniku, což znamená, zda ukazatele aktivity měří schopnost podniku využívat vložené prostředky. Vyjadřují se v podobě obratu jednotlivých položek aktiv, případně pasiv a jejich doby obratu (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 103).

Obrat aktiv

Ukazatel obratu aktiv měří efektivitu s jakou je podnik schopen využívat veškeré prostředky pro podnikání (Vosoba, 1998, s. 176). Minimální doporučovaná hodnota obratu aktiv je 1. Pokud má podnik nízkou hodnotu tohoto ukazatele, znamená to, že má neúměrnou majetkovou vybavenost a neefektivně jí také využívá. Všeobecná platí, že čím je hodnota vyšší, tím pro podnik lépe (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 104).

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

Vzorec 13: Obrat aktiv (Zdroj Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 103)

Obrat zásob

Obrat zásob vyjadřuje, kolikrát je každá položka zásob prodána a znovu naskladněna v průběhu celého roku. Pokud je výsledná hodnota ukazatele vyšší než průměry, nemá podnik zbytečné nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování. Pokud je hodnota nižší, podnik disponuje přebytnými zásobami, které na sebe vážou prostředky a musí být profinancovány (Vochozka, 2011, s. 24 – 25).

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

Vzorec 14: Obrat zásob (Zdroj: Bartoš, 2016)

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob je ukazatel vyjadřující průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich prodeje nebo spotřeby. Obecně platí, že čím kratší je doba obratu zásob, tím pro podnik lépe (Vochozka, 2011, s. 25).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Průměrné\ zásoby * 360}{Tržby}$$

Vzorec 15: Doba obratu zásob (Bartoš, 2016)

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek je dobou existence kapitálu ve formě pohledávek. Ukazatel vyjadřuje podíl průměrného stavu pohledávek a průměrných denních tržeb podniku. Je v něm zahrnuto období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik čekat, než obdrží platby od svých odběratelů. Delší průměrná doba inkasa pohledávek značí větší potřebu úvěrů a s tím spojené vyšší náklady (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 105).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Průměrný\ stav\ pohledávek}{Tržby} \times 360$$

Vzorec 16: Doba obratu pohledávek (Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 105)

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků vyjadřuje dobu, kdy závazek vznikl, do doby jeho úhrady. Tento ukazatel by měl dosáhnout alespoň hodnoty ukazatele doby obratu pohledávek (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 105).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky}{Tržby} \times 360$$

Vzorec 17: Doba obratu závazků (Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 105)

2.10.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti se zabývají finanční strukturou podniku z dlouhodobého hlediska. Měří výši rizika, které firma podstupuje při určité finanční struktuře vlastních a cizích zdrojů podniku. Z hlediska zadluženosti je obecně platné, že čím větší je objem závazků, tím více je potřeba v budoucnosti věnovat pozornost tvorbě prostředků na jejich splácení. Všechny ukazatele zadluženosti umožňují podnikům určit, v jakém rozsahu jsou aktiva financována cizími zdroji (Růčková, 2015, s. 129).

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti udává poměr mezi celkovými závazky daného podniku a jeho celkovými aktivy. Měří tedy rozsah, v jakém podnik ke svému financování využívá cizí zdroje (Rejnuš, 2014, s. 273).

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

Vzorec 18: Celková zadluženost (Zdroj: Rejnuš, 2014, s. 273)

Míra zadluženosti

Ukazatel míry zadluženosti je poměrem mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem. Tento ukazatel je velice významný pro banku za situace, pokud například podnik žádá o nový úvěr. Banka se na jeho základě rozhoduje, zda úvěr poskytnout, či nikoliv. Pro toto rozhodnutí je důležitý jeho časový vývoj, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje, či snižuje. Ukazatel je důležitý také pro věřitele, neboť signalizuje, do jaké míry by mohly být ohroženy jejich nároky (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 86).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Vzorec 19: Míra zadluženosti (Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 86)

Míra samofinancování

Ukazatel míry samofinancování vyjadřuje podíl vlastního kapitálu podniku k jeho celkovým aktivům. Udává v jaké míře jsou aktiva podniku financována penězi svých vlastníků. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat u zdravých podniků okolo úrovně 0,5 (Rejnuš, 2014, s. 274).

$$\text{Míra samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 20: Míra samofinancování (Zdroj: Rejnuš, 2014, s. 274)

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí udává kolikrát zisk před odpočtem úroků a daní (EBIT) pokrývá úrokové náklady podniku. U prosperujících podniků se hodnota ukazatele pohybuje v rozmezí 6 – 8. Pokud by hodnota klesla pod 2, šlo by o kritickou situaci (Rejnuš, 2014, s. 274).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Úrokové náklady}}$$

Vzorec 21: Úrokové krytí (Zdroj: Rejnuš, 2014, s. 274)

2.10.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele jsou zaměřeny dovnitř firmy, kde se uplatňují ve vnitřním řízení. Jsou důležitými prostředky pro management, jelikož díky těmto ukazatelům dokáží sledovat a analyzovat vývoj provozních aktivit podniku. Provozní ukazatele se opírají o tokové veličiny podniku, kterými jsou především náklady (Sedláček, 2001, s. 78).

Produktivita z přidané hodnoty

Vyjadřuje objem z přidané hodnoty, který byl vytvořen v průměru jedním zaměstnancem podniku (Sedláček, 2001, s. 79).

$$\text{Produktivita z přidané hodnoty} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Počet zaměstnanců}}$$

Vzorec 22: Produktivita z přidané hodnoty (Zdroj: Bartoš, 2016)

Produktivita z výkonů

Ukazatel udává, jak vysoké byly výkony na zaměstnance za jeden rok, v tisících korunách (Sedláček, 2001, s. 79).

$$\text{Produktivita z výkonů} = \frac{\text{Výkony}}{\text{Počet zaměstnanců}}$$

Vzorec 23: Produktivita z výkonů (Zdroj Bartoš, 2016)

2.11 Analýza soustav ukazatelů

Finanční situaci firmy lze analyzovat prostřednictvím rozdílových a poměrových ukazatelů, které však mají omezenou vypovídací schopnost, jelikož charakterizují pouze určitý úsek činnosti firmy. Proto se k posouzení celkové finanční situace vytváří soustavy ukazatelů (Sedláček, 2001, s. 101). Podstatou je sestavení jednoduchého modelu, který charakterizuje vzájemné vazby mezi ukazateli. Z toho důvodu se vytváří soustavy ukazatelů, které lze postupně rozkládat na další dílčí ukazatele (Růčková, 2015, s. 45).

2.11.1 Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů

Typické pro tyto soustavy ukazatelů jsou pyramidové soustavy, u kterých je podstatou stále podrobnější rozklad ukazatele, představujícího vrchol pyramidy (Růčková, 2015, s. 75).

2.11.2 Účelově vybrané skupiny ukazatelů

Cílem je diagnostikovat finanční situaci podniku a v podstatě předpovědět její další vývoj na základě jednočíselné charakteristiky. Tyto skupiny ukazatelů se dělí na bankrotní a bonitní modely (Růčková, 2015, s. 76).

Bankrotní modely

Mají informovat, zda je sledovaný podnik do určité doby ohrožen bankrotem. Do této skupiny modelů patří například Altmanovo Z-skóre, modely IN – Index důvěryhodnosti a další (Růčková, 2015, s. 76).

Altmanovo Z-skóre

Podle článku (Bhandari, Lyer, 2013), profesor Altman v roce 1968 poprvé použil metodu diskriminační analýzy, ve svém slavném článku o predikci firemního úpadku. Model diskriminační analýzy se skládá z lineární kombinace proměnných, které nejlépe vystihují rozdíly mezi selhávajícími a zdravými společnostmi.

Je jedním z nejvýznamnějších bankrotních modelů, který slouží jako doplňující faktor při finanční analýze podniku. Altmanův index finančního zdraví, což je synonymum pro Altmanovo Z-skóre, vychází z analýzy několika zbankrotovaných a nezbankrotovaných podniků. Profesor Altman stanovil diskriminační funkci vedoucí k výpočtu Z-skóre diferencovaně pro podniky s akciemi veřejně obchodovatelnými na burze a zvláště pro předvídaní finančního vývoje ostatních podniků (Sedláček, 2001, s. 129).

$$Z = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + 0,999 * X_5$$

Vzorec 24: Altmanovo Z-skóre (Zdroj: Bartoš, 2016)

Kde:

X_1 = ČPK / Aktiva celkem

X_2 = Kumulativní nerozdělený hospodářský výsledek minulého období / Aktiva celkem

X_3 = EBIT / Aktiva celkem

X_4 = Tržní hodnota akcií / Cizí zdroje

$$X_5 = \text{Tržby} / \text{Aktiva celkem}$$

Interpretace výsledné hodnoty:

$Z > 2,99$ – finančně silný podnik,

$1,81 < Z < 2,99$ – určité finanční potíže, nejasný další vývoj,

$Z < 1,81$ – zóna bankrotu (Bartoš, 2016).

Index IN

Existují čtyři indexy, v rámci kterých lze posoudit finanční výkonnost a důvěryhodnost podniků. Jako poslední a tedy nejdůvěryhodnější byl vytvořen Index IN05. V porovnání s předchozími spojuje jak pohled věřitele, tak i pohled vlastníka. Index IN01 je předchůdcem zmiňovaného indexu IN05 (Sedláček, 2001, s. 130).

$$\text{IN05} = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E$$

Vzorec 25: Index IN05 (Zdroj: Sedláček, 2001, s. 77)

Kde:

A = aktiva / cizí kapitál

B = EBIT / nákladové úroky

C = EBIT / celková aktiva

D = tržby / celková aktiva

E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

Interpretace výsledné hodnoty:

$\text{IN05} < 0,9$ – podnik spěje k bankrotu

$0,9 < \text{IN05} < 1,6$ – šedá zóna

$\text{IN} > 1,6$ – podnik tvoří hodnotu (Scholleová, 2012, s. 190)

Bonitní modely

Jsou to diagnostické modely, které hodnotí, zda je finanční situace podniku dobrá, či špatná. Pomocí bonitních modelů lze firmu ohodnotit jedním koeficientem, tedy syntetickým ukazatelem. Na rozdíl od bankrotních modelů jsou založeny převážně na teoretických poznatcích (Sedláček, 2001, s. 109 – 110).

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Třetí část bakalářské práce bude věnována představení společnosti Pivovar Jihlava, a. s. Poté přistoupíme k samotné interpretaci teoretických poznatků na avizované firmě. Na jejich základě a na základě dat získaných z rozvahy, výkazu zisku a ztrát a přehledu o peněžních tocích, budou vypočteny jednotlivé ukazatele finanční analýzy za období 2011 až 2015.

3.1 Charakteristika společnosti Pivovar Jihlava, a. s.

Společnost vznikla zápisem do obchodního rejstříku Krajského soudu v Brně dne 16. ledna 1994. Jedná se o středně velký pivovar, který lze považovat za regionální vzhledem k tomu, že dodává primárně po Kraji Vysočina, kde má také sídlo. Pivovar patří pivovarnické společnosti – Pivovary Lobkowicz Group a. s., které dnes patří společnosti Lapasan, kterou vlastní ze 77,78% China International Group Corporation Limited (Zlomek, 2017).

3.1.1 Stručný popis společnosti

Obchodní firma:	Pivovar Jihlava, a. s.
Sídlo:	Vrchlického 2, 586 01, Jihlava
Datum vzniku:	16. ledna 1994
Identifikační číslo:	49973711
Právní forma:	Akciová společnost
Akcionář:	Pivovary Lobkowicz Group, a.s. Hvězdova 1716/2b, 140 78, Praha 4

Akcie:	221 783 ks akcií na majitele v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1000 Kč
Základní kapitál:	221 783 000 Kč, splaceno 100%

3.1.2 Předmět činnosti

- pivovarnictví a sladovnictví,
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona,
- hostinská činnost.

3.1.3 Historie

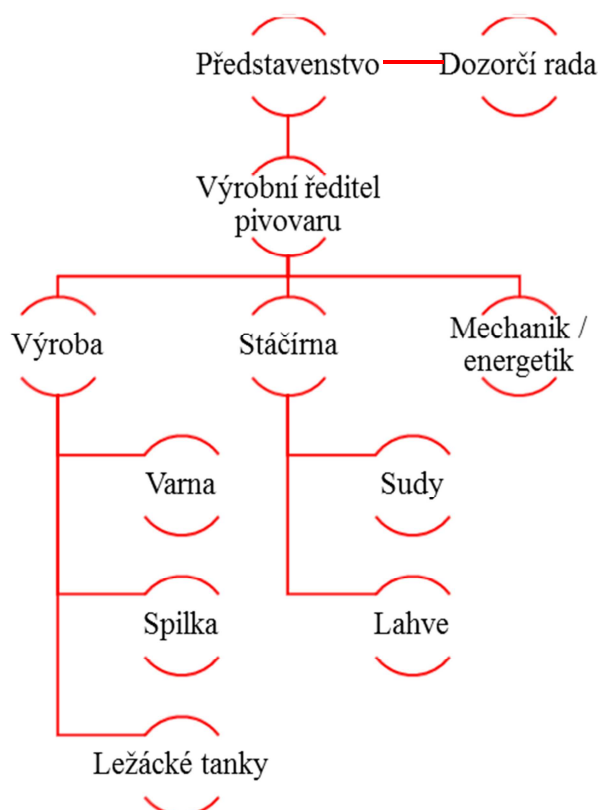
Historie pivovarnictví v Jihlavě sahá až do 14. století. V roce 1748 císařovna Marie Terezie vydala výnos, podle něhož měl být konečný počet domů s povolením vařit pivo v Jihlavě 123. V roce 1859 všichni držitelé licencí k vaření piva v Jihlavě vložili své právo do společného podniku: Jihlavského pivovaru. Podle samotného pivovaru byl však rokem jeho vzniku rok 1860, kdy začal fungovat jako řádně založený podnik (Zlomek, 2017).

3.1.4 Produkce a nabídka služeb

Při výrobě piva je používána tradiční receptura s cílem vyjít vstříc chuti a zvyklostem jejich spotřebitelům. Pivovar nabízí také exkurze po pivovaru. Součástí prohlídky je návštěva varny, spilky, ležáckých sklepů a sudové a lahvové stáčírny, prohlídka je zakončena ochutnávkou piva. Po exkurzi lze pokračovat návštěvou pivovarské restaurace, kde je možné ochutnat jihlavská piva a také se dobře najíst (Pivovar Jihlava, 2015).

3.1.5 Organizační struktura

Valná hromada je nejvyšším orgánem společnosti. Představenstvo je statutárním orgánem a je tvořeno 3 členy, kterými jsou předseda a místopředseda. Dozorčí rada se skládá pouze z jediného člena. V roce 2015 Pivovar Jihlava, a. s. bylo celkem evidováno 34 zaměstnanců.



Obr. 2: Organizační struktura společnosti (Zdroj: Vlastní zpracování dle přílohy účetní závěrky, 2015)

3.2 SWOT analýza

SWOT analýza, společnosti Pivovar Jihlava, a. s. je zpracována v následující tabulce 1, kde jsou představeny silné a slabé stránky pivovaru a jejich příležitosti a hrozby.

Tab. 1: SWOT analýza (Zdroj: Vlastní zpracování)

Silné stránky	Slabé stránky
Silná pozice na jihlavském trhu	Úzká výroba piva
Regionální tradice	Absence ovocných druhů pív
Pivo z kvalitních surovin	Absence nealkoholického piva
Výhodná cena	Export do zahraničí
Součást skupiny Lobkowicz	Regionální působnost
Dodavatelé – vztahy a možnost jejich nahrazení	
Úspěchy v pivních soutěžích	
Příležitosti	Hrozby
Celorepubliková působnost	Konkurence
Posílení pozice v kraji Vysočina	Zvýšení ceny piva z důvodu zdražení surovin
Soutěže	Substituty – pivní mixy nebo jiné druhy alkoholu
Marketingové akce	Zvýšení spotřební daně
Propagace mimo kraj Vysočina	Věrnost zákazníků
Výroba nových druhů piva	Snižující se spotřeba piva
Export do zahraničí	Měnicí se životní styl

Silné stránky

Nejvýznamnější silnou stránkou jihlavského pivovaru je jeho silná pozice v Jihlavě a jejím okolí. Pivo značky Ježek je v jihlavském regionu nejrozšířenější a to zejména díky své dlouholeté tradici. Pivo je vyráběné z kvalitních surovin a prodáváno za přiměřenou cenu. Díky tomu, že patří do skupiny Lobkowicz, funguje obstarávání surovin od dodavatelů za relativně nízké ceny a za výhodných podmínek (Zlomek, 2017).

Slabé stránky

Jako slabou stránku společnosti lze brát omezený sortiment. Pivovar vyrábí stále pouze 3 druhy lahvého piva a 4 druhy sudového piva. Klasický světlý dvanáctistupňový ležák pivovar nevyrábí, vyrábí pouze ležák polotmavý. Stále více populární pivo v plechovém obalu pivovar v nabídce také prozatím nemá. Dále by se za slabou stránku dala považovat také absence ovocných typů pív, které jsou v současnosti velmi

populární. Slabinou je mimo jiné již zmiňovaný slabý export do zahraničí. Za hranice České republiky míří pouze 7 % z celkové produkce pivovaru (Pivovar Jihlava, 2015).

Příležitosti

Mezi největší příležitosti patří celorepubliková působnost. S tím úzce souvisí i propagace mimo kraj Vysočina. Cestou mohou být různé soutěže a marketingové kampaně. Velkou příležitostí pro pivovar je také výroba dalších druhů piva, zavedení nového, momentálně čím dál více žádaného piva v plechovém obalu a zvýšení exportu do zahraničí.

Hrozby

Největší hrozbou pro pivovar je samozřejmě konkurence. Pivovarů a především minipivovarů stále přibývá a tím narůstá i konkurence. Spotřebitelé mohou pivo z jihlavského pivovaru snadno nahradit jinou konkurenční značkou nebo také pivem ovocným či jiným druhem alkoholu. Hrozbou je tedy i ztráta věrnosti stálých zákazníků značky Ježek. Dále také hrozí zdražení vstupů do výroby a tím pádem i zdražení vyráběného piva. Z politicko-ekonomických důvodů je také pro pivovar hrozbou zvýšení spotřební daně, která byla naposled zvýšena v roce 2010. Jako určitá hrozba se nesmí opomenout ani zdravý životní styl, do kterého konzumace piva příliš nezapadá.

3.3 Porterova analýza

Vyjednávací síla zákazníků

Vyjednávací síla odběratelů je v pivovarnictví velmi vysoká. Největší vyjednávací sílu mají obchodní řetězce, které mohou i za propagaci výrobků požadovat poplatky. Vyjednávací síla odběratelů sudového piva je významně nižší, což se projevuje i na vyšší ceně sudového piva v porovnání s lahvovým. Na českém trhu je takové množství pivovarů, že zákazníci mohou velice snadno přejít ke konkurenci, avšak i díky návratu k původním recepturám udělilo Sdružení přátel piva na konci roku 2011 pivu Ježek 11 % ocenění titul Jedenáctka roku, který tuto cenu obhájil i následující rok (Pivovar Jihlava, 2015).

Vyjednávací síla dodavatelů

Pivovar Jihlava a. s. si zakládá pouze na kvalitních surovinách. Suroviny pro výrobu piva jsou voda, slad, chmel a pivovarské kvasinky. Vodu má pivovar z vlastních hlubinných vrtů. Finančně nejvýznamnější surovinou při výrobě piva je slad, ten je primárně nakupován od společnosti Moravamalt, v níž má skupina 50 % podíl prostřednictvím Pivovaru Černá Hora, který je sesterskou společností Pivovaru Jihlava (Zlomek, 2017).

Hrozba vstupu nových konkurentů

Hrozbu nových potenciálních konkurentů představují především rozvoj a stále větší trend minipivovarů, kterým stále více roste popularita, jak na Vysočině, tak v ostatních krajích. Momentálně je jejich počet, dle webového portálu iDNES.cz (2016), kolem 350 a jejich počet by se měl podle odhadů expertů z oboru do 5 let zvýšit na 800 až 1 000. Nové pivovary sice rychle přibývají, ale některé také rychle krachují.

Hrozba substitutů

Za substituty lze považovat piva stejného stupně, ale vyrobené konkurenčními pivovary. Na českém trhu je nespočet pivovarů, které také vaří 11° pivo, na kterém si jihlavský pivovar nejvíce zakládá. Substitutem mohou být, ale i piva různých stupňů, víno nebo dokonce i nealkoholické nápoje, kterými lze pivo taktéž nahradit.

Konkurence existujících firem na daném trhu

Na trhu piva je konkurence velmi vysoká. Jen na Vysočině má Pivovar Jihlava mnoho konkurentů ve svém oboru. Jsou jimi především pivovar Bernard z Humpolce, pivovar Rebel z Havlíčkova Brodu, pivovar Poutník z Pelhřimova, ale i nespočet minipivovarů, které mají v dnešní době také svoje místo na trhu.

Celkově v ČR v roce 2015 bylo činných 6 velkých pivovarských společností – Plzeňský Prazdroj, Pivovary Staropramen, Heineken ČR, Budějovický Budvar, Pivovary Moravskoslezské a Pivovary Lobkowicz, jehož součástí je Pivovar Jihlava. Dále je evidováno 29 samostatných pivovarů a počet minipivovarů a restauračních pivovarů v roce 2015 překročil hranici 300 (Pivní info, 2016).

3.4 Analýza stavových ukazatelů

Analýza stavových ukazatelů je vytvořena pomocí horizontální a vertikální analýzy aktiv a pasiv v letech 2011 až 2015.

3.4.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza odhaluje změny jednotlivých položek rozvahy v čase. Tyto změny jsem uvedla v tabulce 2, která obsahuje horizontální analýzu aktiv a v tabulce 3, ve které je vyjádřena horizontální analýzu pasiv, a to v absolutním i procentním (relativním) vyjádření.

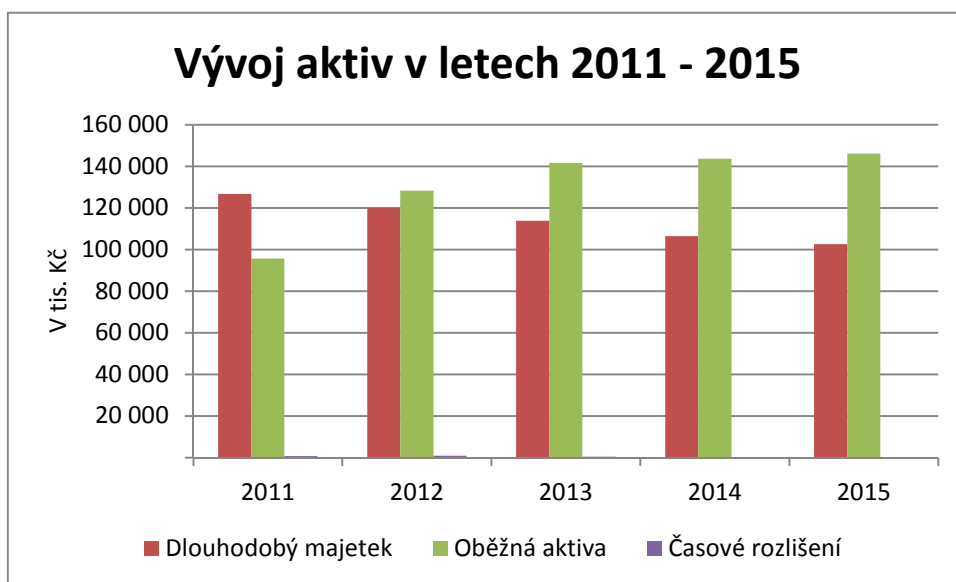
Tab. 2: Horizontální analýza aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Položky	2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	Změna		Změna		Změna		Změna	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
AKTIVA CELKEM	26 070	12	6 578	3	-5 493	-2	-1 467	-1
Dlouhodobý majetek	-6 676	-5	-6 234	-5	-7 348	-6	-3 843	-4
Dlouhodobý nehmotný majetek	-12	-13	-12	-16	-11	-17	-11	-20
Dlouhodobý hmotný majetek	-6 665	-5	-6 222	-5	-7 337	-6	-3 832	-4
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	32 639	34	13 260	10	2 062	1	2 515	2
Zásoby	-3 238	-20	148	1	-325	-2	-3 299	-26
Dlouhodobé pohledávky	4 885	57	-7 717	-57	-1 927	-34	-621	-16
Krátkodobé pohledávky	32 025	46	20 970	21	4 313	4	6 580	5
Krátkodobý finanční majetek	-1 034	-73	-141	-37	1	0	-145	-60
Časové rozlišení	108	15	-448	-54	-207	-55	-139	-82

Dlouhodobý majetek se v průběhu sledovaných let postupně snižoval. Společnost dlouhodobý majetek ve sledovaném období nepořizovala a jeho klesající trend byl z důvodu odpisování tohoto majetku. Jeho největší položkou jsou stavby, společnost v roce 2015 vlastnila stavby v celkové hodnotě 67,4 mil. Kč.

Oběžná aktiva měla během sledovaného období klesající tendenci. V porovnání konce a začátku sledovaného období byla změna o celých 30 mil. Kč. Nejvyšší položkou oběžných aktiv jsou krátkodobé pohledávky, které mají postupem let stále rostoucí tendenci. V roce 2015 byla jejich hodnota více než 133 mil. Kč, což představuje 91 % z oběžných aktiv. Růst pohledávek by měl souviset s růstem tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, pokud by tomu tak nebylo, pivovar by úvěroval své zákazníky. V roce 2015 však klesly tyto tržby společnosti proti předchozímu roku téměř o 13 mil. Kč.

Časové rozlišení mělo klesající trend. Rok 2012 byl ze sledovaného období jediný, kdy společnost vykazovala kladnou hodnotu této položky. Jeho výše je však takřka zanedbatelná.



Graf 1: Vývoj aktiv v průběhu sledovaného období (Zdroj: Vlastní zpracování)

Tab. 3: Horizontální analýza pasív (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

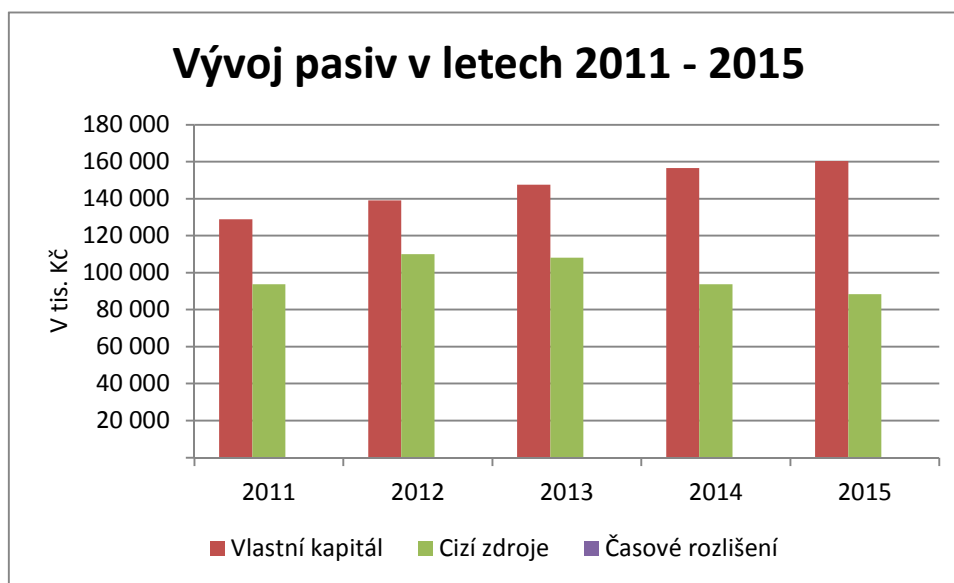
Položky	2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	Změna		Změna		Změna		Změna	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
PASIVA CELKEM	26 070	12	6 578	3	-5 493	-2	-1 467	-1
Vlastní kapitál	10 063	8	8 474	6	9 007	6	3 883	2
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	21	100	0	0
Rezervní fondy	701	10	503	7	-8 064	-100	0	0
VH minulých let	13 300	-12	9 550	-10	16 007	-18	9 489	-13
VH běžného účetního období	-3 937	-28	-1 579	-16	1 043	12	-5 606	-59
Cizí zdroje	16 258	17	-1 903	0	-14 434	-13	-5 330	-6
Rezervy	0	0	0	0	0	0	193	100
Dlouhodobé závazky	991	2	3 642	6	1 855	3	-62 218	-100
Krátkodobé závazky	16 144	105	-4 549	-14	4 508	17	56 700	180
Bankovní úvěry a výpomoci	-876	-4	-996	-5	-20 797	-100	-5	-100
Časové rozlišení	-251	-75	7	9	-66	-74	-20	-87

Vlastní kapitál společnosti se během sledovaného období postupně zvyšoval, a to zejména snižováním neuhrazené ztráty z minulých let, která sice v průběhu sledovaného období klesla téměř na polovinu, ale stále představuje obrovský problém v hodnotě 65 mil. Kč. Společnost vydala celkem 221 783 kusů akcií o jmenovité hodnotě jedné akcie 1 tis. Kč, základní kapitál společnosti tedy činí více než 221 mil. Kč. Výsledek hospodaření se pohybuje v kladných hodnotách, i když se postupem let jeho hodnota snižuje. Od 1. 1. 2014 vstoupil v účinnost nový zákon, který neukládá akciovým společnostem povinnost tvořit zákonný rezervní fond. Společnost se tedy od roku 2014 zákonu podřídila a žádný rezervní fond netvoří. V roce 2013 byla jeho hodnota v částce 8 mil. Kč.

Cizí zdroje se od roku 2012 postupně snižovaly. V roce 2015 došlo k reklasifikaci dlouhodobých závazků na závazky krátkodobé, z toho důvodu společnost v roce 2015 dlouhodobé závazky neevidovala a naopak krátkodobé závazky vzrostly o téměř 57 mil. Kč. V roce 2014 došlo k vyplacení bankovního úvěru a již žádným bankovním

úvěrem společnost není zatížena. Rezervy v roce 2015 představují rezervu na nevyčerpanou dovolenou v částce 193 tis. Kč.

Časové rozlišení bylo v roce 2012 o 75 % nižší, než v předcházejícím roce 2011. V roce 2013 bylo časové rozlišení o 7 % vyšší než v přechodím roce, což byl jediný růst této položky ve sledovaném období. Jeho výše v roce 2015 byla 3 tis. Kč, což je pro společnost zanedbatelná částka.



Graf 2: Vývoj pasiv v průběhu sledovaného období (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

3.4.2 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza vyjadřuje procentní podíl jednotlivých položek rozvahy k jedné zvolené základně, která se rovná 100 %. Touto základnou jsou pro vertikální analýzu aktiv zvolena celková aktiva společnosti a pro vertikální analýzu pasiv jsou to celková pasiva, která se rovnají 100 %. Výsledky vertikální analýzy rozvahy jsou uvedeny v tabulkách 3 a 4.

Tab. 4: Vertikální analýza aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Položky	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	56,79	48,17	44,49	42,53	41,24
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,04	0,03	0,03	0,02	0,02
Dlouhodobý hmotný majetek	56,66	48,06	44,39	42,43	41,14
Dlouhodobý finanční majetek	0,09	0,08	0,08	0,08	0,08
Oběžná aktiva	42,89	51,50	55,36	57,40	58,75
Zásoby	7,29	5,23	5,15	5,13	3,84
Dlouhodobé pohledávky	3,84	5,40	2,24	1,52	1,28
Krátkodobé pohledávky	31,12	40,72	47,88	50,65	53,59
Krátkodobý finanční majetek	0,64	0,15	0,09	0,10	0,04
Časové rozlišení	0,32	0,33	0,15	0,07	0,01

Aktiva společnosti jsou téměř půl na půl tvořena dlouhodobým majetkem a oběžnými aktivy. Pouze v roce 2011 dlouhodobý majetek oběžná aktiva převyšoval. Zbývající roky sledovaného období byla oběžná aktiva nad 50 % z celkových aktiv.

Dlouhodobý majetek ve sledovaném období je tvořen téměř pouze dlouhodobým hmotným majetkem. Procento dlouhodobého nehmotného majetku a dlouhodobého finančního majetku je zanedbatelné.

Oběžná aktiva tvoří ve sledovaném období téměř ve všech letech 50 % z celkových aktiv. Převážnou většinu oběžných aktiv tvoří krátkodobé pohledávky, dále zásoby a dlouhodobé pohledávky.

Časové rozlišení má v průběhu sledovaného období klesající trend. Jeho hodnota je téměř zanedbatelná, jelikož v žádném ze sledovaných let nedosáhla ani 0,5 % z celkových aktiv.

Tab. 5: Vertikální analýza pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Položky	2011	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	57,81	55,80	57,68	62,55	64,48
Základní kapitál	99,43	89,03	86,73	88,64	89,16
Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezervní fondy	3,08	3,04	3,15	0,00	0,00
VH minulých let	-50,97	-40,30	-35,53	-29,91	-26,27
VH běžného účetního období	6,28	4,04	3,32	3,81	1,58
Cizí zdroje	42,04	44,17	42,29	37,45	35,52
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,08
Dlouhodobé závazky	24,98	22,77	23,61	24,87	0,00
Krátkodobé závazky	6,89	12,65	10,54	12,58	35,45
Bankovní úvěry a výpomoci	10,17	8,75	8,14	0,00	0,00
Časové rozlišení	0,15	0,03	0,03	0,01	0,00

Z vypočtených hodnot je zřejmé, že společnost financuje větší podíl svého majetku z vlastních zdrojů. Vlastní kapitál zaujímá během sledovaného období kolem 60 %, cizí zdroje pak tedy kolem 40 %.

Vlastní kapitál je tvořen v roce 2011 téměř ze 100 % základním kapitálem. Základní kapitál je po celé sledované období ve výši 222 mil. Kč. Vliv na vlastní kapitál má také z velké části výsledek hospodaření minulých let, jelikož Pivovar Jihlava a. s. zaznamenává neuhrazenou ztrátu z minulých let. Tato položka pivovaru v průběhu období sice klesá, ale stejně má na výši vlastního kapitálu podstatný vliv. V roce 2011 byla hodnota tato ztráta ve výši -114 mil. Kč, přičemž v roce 2015 byla ztráta téměř poloviční oproti začátku sledovaného období, a to -65 mil. Kč. Výsledek hospodaření běžného účetního období zaujímá v roce 2015 pouze 1,58 % z celkových pasiv. Oproti začátku sledovaného období došlo k poklesu této položky o téměř 5 %.

Financování cizími zdroji společnost využívá ve sledovaném období průměrně ze 40 %. Nejvíce financování cizími zdroji firma využívala v roce 2012, kdy byla tato procentní

hodnota více než 44 % z celkových pasiv. Naopak nejméně na konci sledovaného období, tedy v roce 2015, kdy byla tato hodnota 35,5 % z celkových pasiv. Nejvyšší zastoupení, až na rok 2015 mají dlouhodobé závazky společnosti. V roce 2015 společnost dlouhodobé závazky již neevidovala, jak již bylo zmíněno, došlo k reklasifikaci těchto závazků na závazky krátkodobé.

3.5 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza obsahuje výpočet čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků a čistého peněžního majetku. Ukazatele jsou zpracovány v následující tabulce 6.

Tab. 6: Analýza rozdílových ukazatelů (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

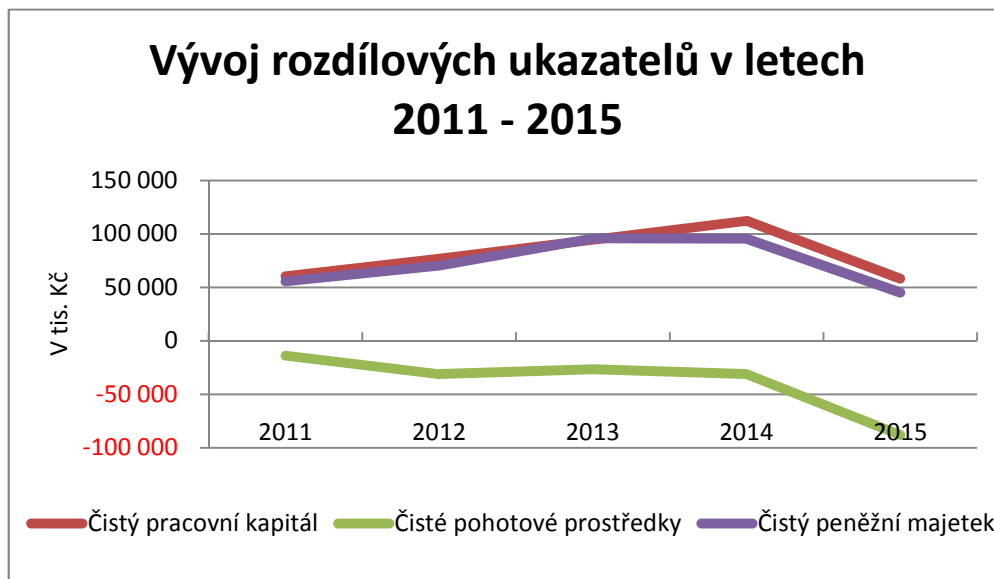
Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
Čistý pracovní kapitál [tis. Kč]	60 307	76 797	94 651	112 153	57 973
Čisté pohotové prostředky [tis. Kč]	-13 948	-31 126	-26 718	-31 225	-88 070
Čistý peněžní majetek [tis. Kč]	55 474	70 322	95 700	95 506	45 241

Čistý pracovní kapitál společnosti je dostatečný, tudíž je schopna hradit veškeré své výdaje, aniž by je předem očekávala. Během sledovaného období měl kromě roku 2015 rostoucí trend, kdy proti předchozímu roku 2014 ČPK naopak poklesl téměř o 54 mil. Kč. Důvodem bylo převedení dlouhodobých závazků na závazky krátkodobé.

Po celé sledované období vykazují **čisté pohotové prostředky** záporné hodnoty, přičemž v roce 2015 byla hodnota úplně nejnižší. Záporné hodnoty znamenají, že společnost nebyla schopna okamžitě hradit své závazky pomocí nejlikvidnějších prostředků, tedy za pomoci peněz v pokladně, nebo na bankovních účtech. Jedním z důvodů je fakt, že společnost nemá dostatek finančních prostředků v pokladně a na bankovních účtech. V roce 2015 je hodnota ukazatele o mnoho nižší než předchozí roky, z důvodu reklasifikace závazků z dlouhodobých na krátkodobé.

Čistý peněžní majetek neboli čistý peněžně-pohledávkový finanční fond vychází v kladných hodnotách po celé sledované období. Vypočtené hodnoty tohoto ukazatele

jsou téměř totožné s hodnotami čistého pracovního kapitálu. Příčinou jsou téměř zanedbatelné hodnoty zásob.



Graf 3: Vývoj rozdílových ukazatelů (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

3.6 Analýza tokových ukazatelů

Analýzu tokových ukazatelů jsem provedla pomocí horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty v letech 2011 – 2015 pro zjištění vývoje tržeb a s nimi spojené náklady ve sledovaném období.

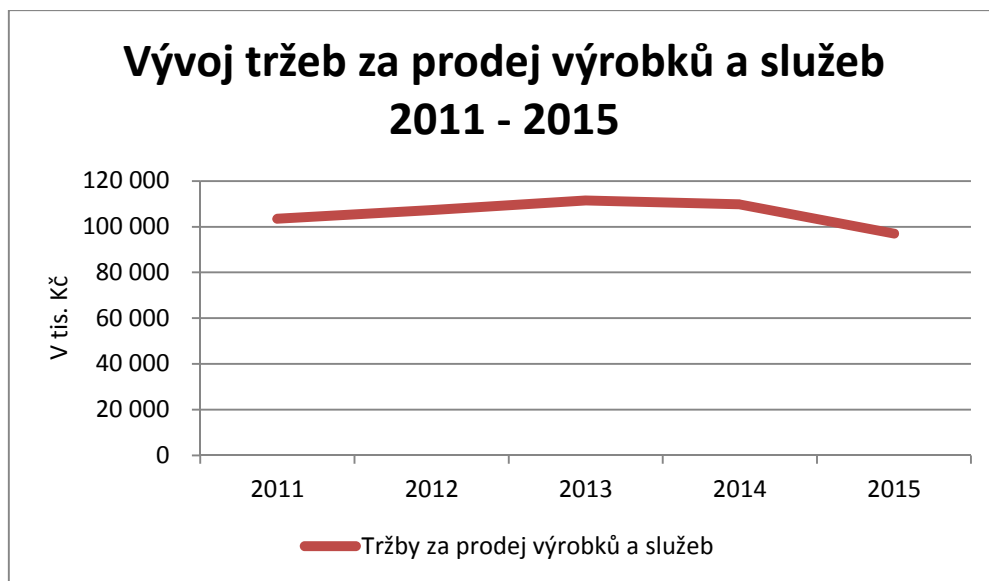
3.6.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Porovnání změn jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty v čase, jsem uvedla v absolutním i procentním (relativním) vyjádření, v tabulce 7.

Tab. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Položky	2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	Změna		Změna		Změna		Změna	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Výkony	3 044	3	4 412	4	-947	-1	-13 561	-12
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	3 769	4	4 133	4	-1 590	-1	-12 835	-12
Výkonová spotřeba	2 979	5	4 550	7	2 584	4	-7 811	-12
Přidaná hodnota	65	0	-138	0	-3 531	-9	-5 750	-19
Osobní náklady	873	6	-294	-2	205	1	-1 228	-9
Provozní VH	-1 868	-13	2 043	16	-818	-6	-8 045	-58
Finanční VH	-1 868	63	-2 392	120	-818	19	1 386	-56
VH za běžnou činnost	-3 937	-28	-1 474	-15	996	12	-5 664	-59
VH za účetní období	-3 937	-28	-1 579	-16	1 043	12	-5 606	-59
VH před zdaněním	-876	-8	-454	-4	1 140	11	-6 601	-58

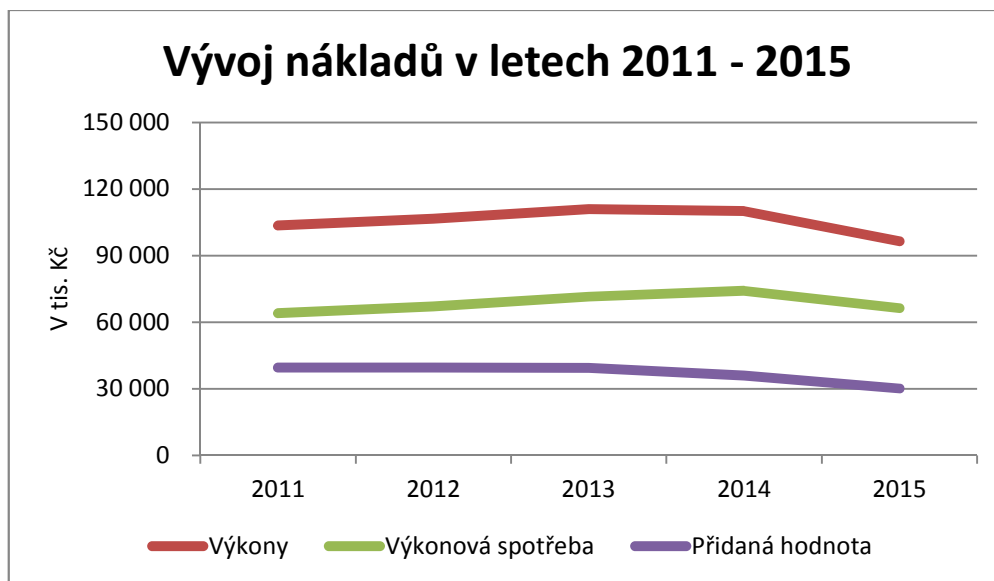
Z horizontální analýzy je patrné, že veškeré položky, které jsou obsažené ve výkazu zisku a ztráty zaznamenaly v roce 2015 pokles proti předchozímu roku. Pokles může být způsoben celkovým poklesem spotřeby piva v gastronomii. Tržby za prodej výrobků a služeb se pohyboval průměrně kolem hodnoty 110 mil Kč. V roce 2015 byl také u této položky zaznamenán pokles, a to v částce skoro 13 mil. Kč. Důvodem může být již zmíněný pokles spotřeby piva v gastronomii.



Graf 4: Vývoj tržeb za prodej výrobků a služeb (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

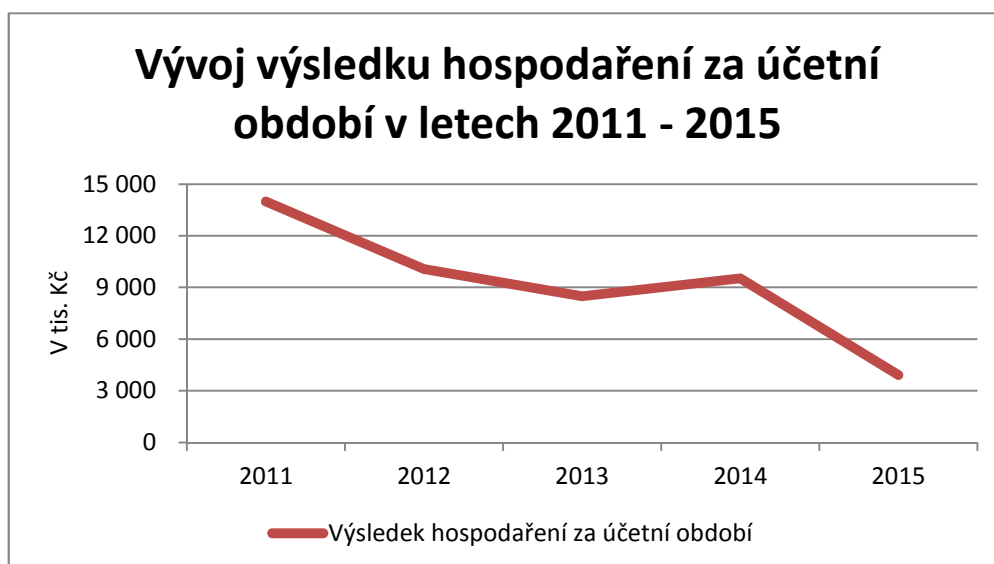
Provozní výsledek hospodaření meziročně stále klesá. V roce 2015 zaznamenal pokles o celých 58 %. Důvodem je, mimo další meziroční poklesy, především snížení přidané hodnoty. Finanční výsledek hospodaření je po celé sledované období záporný. Příčinou je výše nákladových úroků, které na začátku sledovaného období několikanásobně převyšují výnosové úroky, navíc od roku 2014 společnost evidovala pouze úroky nákladové. Jejich meziroční trend však klesá, proto i finanční výsledek hospodaření spěje k příznivějším, leč stále záporným hodnotám.

Hodnoty výkonů, výkonové spotřeby i přidané hodnoty byly během sledovaného období ve všech letech téměř totožné. Pouze v roce 2015 byl zaznamenán mírný pokles každého z těchto nákladů, proti předchozím rokům. Nejvýznamnější položkou spotřeby materiálu a energie byla spotřeba sladu a chmele v hodnotě 27,7 mil. Kč.



Graf 5: Vývoj nákladů (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Výsledek hospodaření společnosti byl nejvyšší na začátku sledovaného období, kdy dosahoval 14 mil. Kč. V roce 2012 však o 4 mil. Kč poklesl proti předchozímu roku a jeho klesající trend pokračoval i následující rok, tedy v roce 2013, kdy jeho částka činila 8,5 mil. Kč. Pouze v roce 2014 byl zaznamenán oproti předchozímu roku nárůst výsledku hospodaření o 1 mil. Kč, jeho částka tedy činila 9,5 mil. Kč. Konec sledovaného období byl pro společnost nejméně úspěšný. Výsledek hospodaření v roce 2015 činil 4 mil. Kč, což znamená, že proti roku 2011 je to o celých 10 mil. Kč méně.



Graf 6: Vývoj výsledku hospodaření za účetní období (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

3.7 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele vyjadřují obraz o základních finančních charakteristikách podniku. V této kapitole se zaměřím na poměrové ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a provozní ukazatele.

3.7.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability poměřují zisk s výší zdrojů, které byly vynaloženy na vytvoření tohoto zisku. V následující tabulce 8 jsou shrnuty vypočtené hodnoty těchto ukazatelů.

Tab. 8: Ukazatele rentability (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

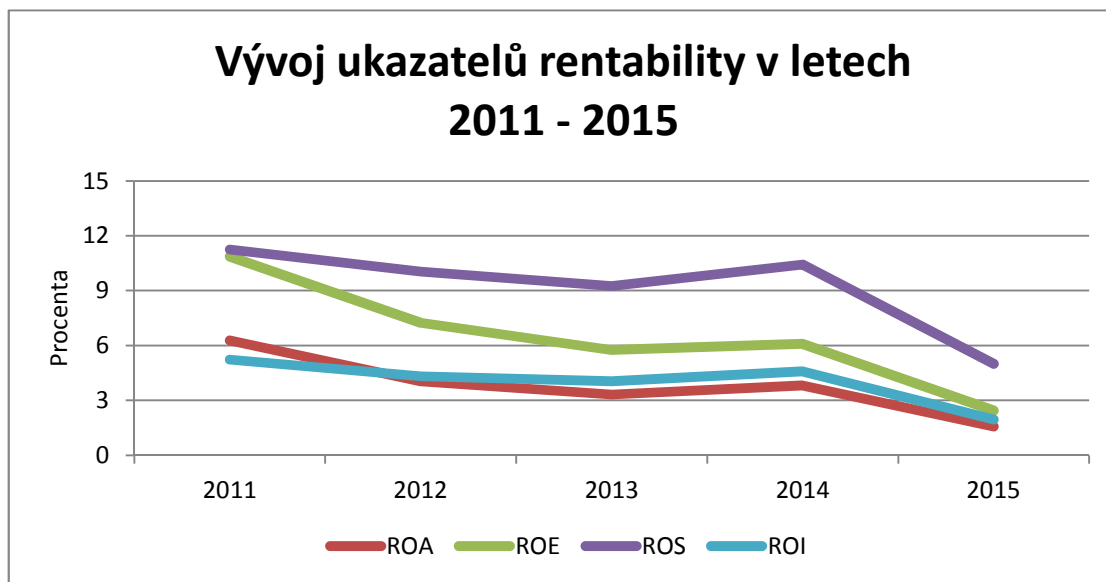
Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
Rentabilita aktiv [%]	6,28	4,04	3,32	3,81	1,58
Rentabilita vlastního kapitálu [%]	10,86	7,24	5,75	6,09	2,44
Rentabilita tržeb [%]	11,25	10,04	9,26	10,43	5,00
Rentabilita investovaného kapitálu [%]	5,23	4,32	4,03	4,58	1,95

Rentabilita celkových aktiv (ROA) nám říká, že v roce 2011 připadala na 1 korunu celkových aktiv 0,06 koruny a dále měla klesající tendenci. Na konci sledovaného období, tedy v roce 2015, připadala na 1 korunu celkových aktiv už pouze 0,02 koruny.

Ukazatel **rentability vlastního kapitálu (ROE)** vychází ve všech letech sledovaného období kladně. ROE měla nejpříznivější hodnotu v roce 2011, kdy byla rentabilita necelých 11 %, to znamená, že na každou investovanou 1 korunu připadal zisk necelých 0,11 Kč. Poté už měla klesající charakter.

Rentabilita tržeb (ROS) udává, kolik korun čistého zisku připadá na 1 Kč tržeb. V případě jihlavského pivovaru se tato rentabilita pohybovala v rozmezí od 0,05 Kč do 0,113 Kč čistého zisku na 1 korunu tržeb. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána na začátku sledovaného období, naopak nejnižší hodnota byla v posledním sledovaném roce.

Rentabilita investovaného kapitálu (ROI) byla v průběhu sledovaných let kolem hodnoty 4 %, až na rok 2015, kdy hodnota byla poloviční, tedy téměř 2 %. Všeobecně platí, že hodnota tohoto ukazatele by měla být v rozmezí 12 % až 15%. Společnost se tomuto rozmezí ve sledovaném období z daleka ani nepřiblížila. Důvodem je nedostatečně vysoký EBIT na celkový kapitál společnosti.



Graf 7: Vývoj ukazatelů rentability (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

3.7.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity udávají schopnost podniku hradit své závazky. Tabulka 9 zobrazuje vývoj jednotlivých likvidit za sledované období.

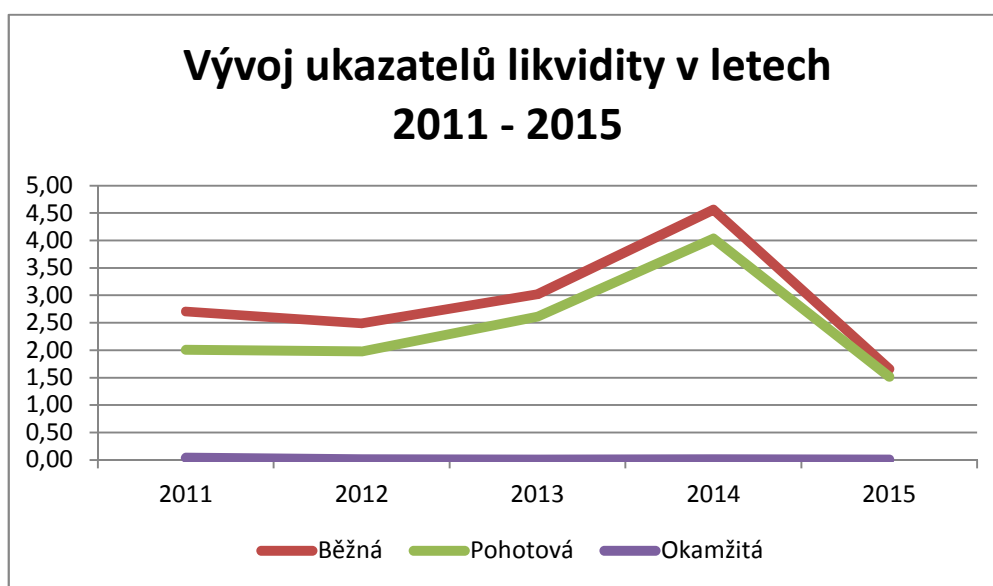
Tab. 9: Ukazatel likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
Běžná	2,71	2,49	3,02	4,56	1,66
Pohotová	2,00	1,98	2,61	4,03	1,51
Okamžitá	0,04	0,01	0,01	0,01	0,00

Běžná likvidita vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje. Doporučené rozmezí je 1,5 – 2,5. V roce 2011 a 2013 byla tato likvidita mírně vyšší, nežli je doporučené rozmezí. V letech 2012 a 2015 byla tato hranice zachována, ovšem v roce 2014 bylo doporučené rozmezí překročeno téměř jednou tolik.

U **pohotové likvidity** je doporučené rozmezí nastaveno na hodnoty 1 – 1,5. Roky 2011 až 2014 byly mimo toto doporučené rozmezí. Pouze v roce 2015 byla doporučená hodnota zachována, pokud přehlédneme jedinou desetinu, o kterou převyšuje maximální doporučenou hodnotu, kdy byla pohotová likvidita 1,51.

Doporučená hodnota **okamžité likvidity** je dána rozmezím 0,2 – 0,5. Těchto hodnot společnost v žádném ze sledovaných let nedosáhla. Důvodem je především fakt, že společnost vykazovala závazky po splatnosti. V roce 2015 byla jejich hodnota 7,8 mil. Kč z celkových 88 mil. Kč závazků.



Graf 8: Vývoj ukazatelů likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

3.7.3 Ukazatele aktivity

Analýza aktivity sleduje, zda společnost efektivně využívá svých aktiv. V následující tabulce 10 jsou vypočteny vybrané ukazatele aktivity.

Tab. 10: Ukazatele aktivity (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat celkových aktiv [kolikrát]	0,48	0,43	0,43	0,45	0,39
Obrat zásob [kolikrát]	6,56	8,24	8,32	8,74	10,21
Doba obratu zásob [dny]	54,90	44,02	43,46	41,15	35,45
Doba obratu pohledávek [dny]	241,53	340,54	395,68	415,56	495,00
Doba obratu závazků [dny]	53,46	105,77	87,14	103,19	327,38

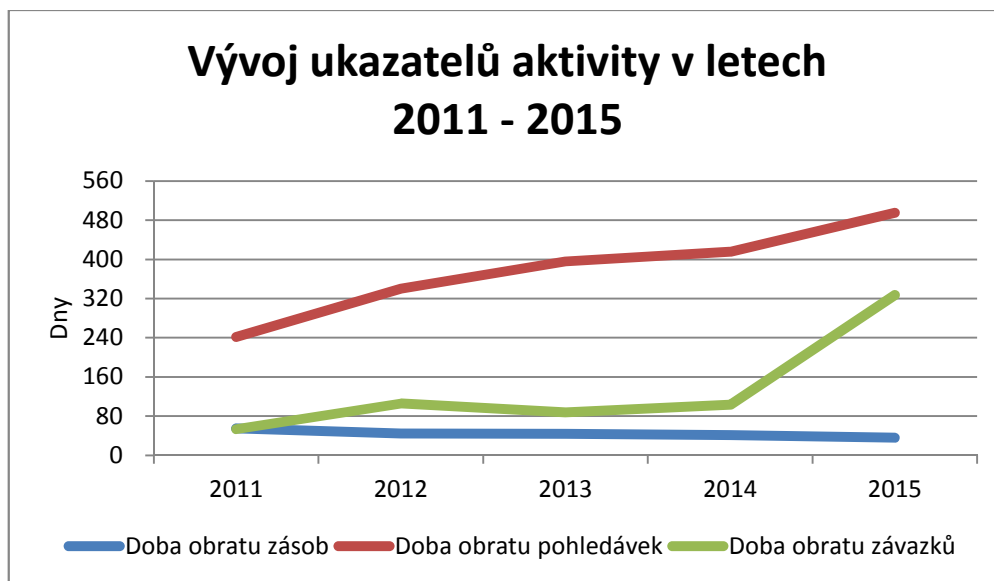
Ukazatel **obrat celkových aktiv** udává počet obrátek celkových aktiv za rok. Obecně platí, že by hodnota obratu aktiv měla být minimálně 1. Po celé sledované období je hodnota téměř totožná a z daleka nedosahuje na minimální doporučenou hodnotu, což značí, že pivovaru mnohem rychleji rostou aktiva než tržby.

Obrat zásob udává počet obrátek zásob za rok. Tento ukazatel má v průběhu sledovaných let rostoucí charakter, což je pro podnik pozitivním jevem. Znamená to, že se častěji zásoby přeměňují v tržby. V roce 2015 se zásoby prodaly a znovu naskladnily více než 10 krát.

Doba obratu zásob představuje dobu, kdy jsou zásoby vázány v podniku, do doby než se spotřebují. Postupem let tato doba klesá, což je pro podnik dobře. Znamená to, že se postupem let sledovaného období zásoby čím dál rychleji zpracovávají.

Doba obratu pohledávek je nadměrně vysoká. Ideální hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat kolem 50 dní. V roce 2015 byla tato doba inkasa pohledávek 495 dní, což znamená, že odběratelé jihlavského pivovaru platí za prodej, nebo poskytnuté služby za takto nepřiměřeně dlouhou dobu.

Doba obratu závazků je ovlivněna reklasifikací v roce 2015 dlouhodobých závazků na závazky krátkodobé. Společnost v roce 2015 tedy žádné dlouhodobé závazky neevidovala. Do roku, kdy nastala tato skutečnost, byly hodnoty ukazatele v normě.



Graf 9: Vývoj ukazatelů aktivity (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

3.7.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku. Pomocí těchto ukazatelů lze zjistit, v jaké míře jsou dluhy společnosti hrazeny z vlastních a na kolik z cizích zdrojů.

Tab. 11: Ukazatele zadluženosti (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkaz společnosti)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost [%]	42,04	44,17	42,29	37,45	35,52
Míra zadluženosti [%]	72,72	79,15	73,31	59,87	55,10
Míra samofinancování [%]	57,81	55,80	57,68	62,55	64,48
Úrokové krytí [kolikrát]	4,91	4,59	4,72	6,20	3,06

Ukazatel celkové zadluženosti je důležitý pro věřitele společnosti, jelikož čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Hodnota by měla být nižší než 50 %. Toto kritérium společnost po celou dobu sledovaného období splňuje.

Ukazatel míry zadluženosti je poměrem mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem. Tento ukazatel je velice významný pro banku za situace, pokud například podnik žádá

o nový úvěr. Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje někde těsně pod 100 %. Doporučených hodnot společnost nedosahuje, jelikož vlastní kapitál společnosti převyšuje kapitál cizí. Míra zadluženosti má klesající trend v průběhu sledovaného období, což je způsobeno právě růstem vlastního kapitálu a naopak klesajícími cizími zdroji.

Ukazatel míry samofinancování vyjadřuje podíl vlastního kapitálu podniku k jeho celkovým aktivům. Udává, v jaké míře jsou aktiva podniku financována penězi svých vlastníků. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat u zdravých podniků okolo úrovně 50 %. Dá se konstatovat, že výsledky tohoto ukazatele se okolo této úrovně pohybovaly.

Úrokové krytí vyjadřuje, kolikrát jsou úroky z poskytnutého úvěru kryty hospodářským výsledkem za období 2011 – 2015. Čím je toto úrokové krytí vyšší, tím vyšší je úroveň finanční situace. U prosperujících podniků se hodnota ukazatele pohybuje v rozmezí 6 – 8. Jako prosperující podnik by tedy pivovar mohl být označen v roce 2014, kdy bylo toto rozmezí zachováno. Pokud by hodnota klesla pod 2, šlo by o kritickou situaci, avšak k tomu u analyzované společnosti nedochází.

3.7.5 Provozní ukazatele

Vybrané provozní ukazatele, uplatňující se ve vnitřním řízení podniku, jsem vyjádřila v tabulce 12.

Tab. 12: Provozní ukazatele (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
Produktivita z přidané hodnoty [tis. Kč]	1 126,51	1 161,56	1 093,19	968,22	884,53
Produktivita z výkonů [tis. Kč]	2 955,69	3 132,15	3 080,69	2 971,84	2 835,21

Produktivita z přidané hodnoty vyjadřuje objem z přidané hodnoty, který byl vytvořen v průměru jedním zaměstnancem podniku. V roce 2015 společnost evidovala 34 zaměstnanců. V průměru jedním zaměstnancem podniku byl vytvořen objem

z přidané hodnoty 885 tis. Kč. Hodnota z tohoto roku byla nejnižší z důvodu poklesu přidané hodnoty, proti předchozím rokům.

Produktivita z výkonů vyjadřuje podíl výkonů a počtu zaměstnanců společnosti. Nejvyšší hodnota byla dosažena v roce 2012, kdy na jednoho zaměstnance připadalo 3,13 mil. Kč výkonů. Naopak nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2015, a to necelých 2,84 mil. Kč výkonů, příčinou byl pokles výkonů společnosti.

3.8 Analýza soustav ukazatelů

V této kapitole jsem si vybrala pro zpracování ukazatele Altmanovo Z-score a Index IN05 a vypočítala jejich hodnoty v následujících tabulkách 13 a 14.

Altmanovo Z-score

Jeho podstatou je identifikování možných finančních problémů. Souhrn pěti ukazatelů a následné jediné číslo – Z-skóre v jednotlivých letech, jsou v následující tabulce 13.

Tab. 13: Altmanovo Z-skóre (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
X ₁	0,27	0,31	0,37	0,45	0,23
X ₂	-0,51	-0,40	-0,36	-0,30	-0,26
X ₃	0,05	0,04	0,04	0,05	0,02
X ₄	1,38	1,26	1,36	1,67	1,82
X ₅	0,46	0,43	0,44	0,44	0,39
Z	1,07	1,14	1,33	1,71	1,45

Z tabulky č. 13 je patrné, že dle Altmanova indexu je společnost předurčena k bankrotu, jelikož se po celé sledované období hodnota pohybovala v rozmezí do 1,81. Z daleka se společnost nepřiblížila k hodnotě 2,99, kdy by pivovar bylo možné považovat za finančně silný podnik. Příčinou je především hodnota koeficientu x_2 , která byla ve všech letech záporná. Může za to záporný výsledek hospodaření minulých let, který sice

společnost od roku 2011 snížila o 58 mil. Kč, ale stále je tato položka v roce 2015 obrovských -65 mil. Kč.

Index IN05

Stejně jako je tomu u Altmanova indexu, Index IN05 stanovuje jedinou hodnotu souhrnem pěti ukazatelů. Výpočty z let 2011 – 2015 jsou vyhodnoceny v tabulce 14.

Tab. 14: Index IN05 (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
A	2,38	2,26	2,36	2,67	2,82
B	4,91	4,59	4,72	6,20	3,06
C	0,05	0,04	0,04	0,05	0,02
D	0,46	0,43	0,44	0,44	0,39
E	6,23	4,07	5,25	4,56	1,66
IN05	1,37	1,11	1,22	1,28	0,80

Pokud je hodnota tohoto ukazatele vyšší než 1,6, je podnik ve finančně uspokojivé situaci. Nad hranici 1,6 se pivovar Jihlava v žádném roce nedostal. Pokud hodnota ukazatele vychází pod 0,9, lze konstatovat, že je podnik v bankrotu. V roce 2015 se společnost pod touto hodnotou opravdu nacházela. V ostatních letech sledovaného období je tato hodnota jen o něco málo vyšší. Podnik je v tak zvané šedé zóně nevyhraněných výsledků, kdy nelze určit, zda podnik zbankrotuje či nikoliv.

3.9 Souhrnné hodnocení finanční situace společnosti

Po provedení finanční analýzy společnosti Pivovar Jihlava, a. s., pomocí vybraných ukazatelů, v letech 2011 – 2015, lze zhodnotit celkovou finanční situaci následovně:

Z účetních výkazů společnosti je patrné, že dlouhodobý majetek v průběhu let klesal, což bylo důvodem jeho odpisování a oběžná aktiva naopak rostla, což se tedy u celkových aktiv poměrně vyrovnalo a jejich výše byla více méně ve všech letech

totožná, až na rok 2011, jelikož společnost měla méně oběžných aktiv, než ostatní sledované roky. Přesněji neevidovala tolik krátkodobých pohledávek jako v následujících letech.

Celková pasiva společnosti se pohybovala kolem 250 mil. Kč. Více než polovinu pasiv tvoří vlastní kapitál. Základní kapitál byl ve výši 221 mil. Kč, přičemž z důvodu velmi vysoké ztráty z minulých let, která se společnosti promítá napříč celým sledovaným obdobím je vlastní kapitál v roce 2015 ve výši 160 mil. Kč. Zmiňovaná ztráta se rok od roku společnosti daří snižovat a díky tomu i vlastní kapitál má rostoucí tendenci.

Dle analýzy čistého pracovního kapitálu je zřejmé, že Pivovar Jihlava, a. s. má dostatek prostředků pro uhrazení krátkodobých závazků. Společnost měla ve sledovaném období dostatečný finanční polštář pro krytí nečekaných situací. Co se týče čistých pohotových prostředků, společnosti vychází tento ukazatel především v posledním roce sledovaného období hluboce v záporné hodnotě a to z důvodu velmi malého množství finančních prostředků v pokladně a na bankovních účtech.

Všechny vybrané ukazatele rentability měly klesající trend. Nejvyšších hodnot dosáhly na začátku sledovaného období, tedy v roce 2011 a nejmenší naopak na konci sledovaného období v roce 2015. Co se týká rentability aktiv, její výše je ovlivněna především výší zisku po zdanění, jehož výše v průběhu let klesala. Z počátečních 14 mil. Kč z roku 2011 klesnul na pouhé 4 mil. Kč. Tato skutečnost ovlivnila i ostatní rentability.

Z pohledu běžné a pohotové likvidity lze říci, že je na tom společnost velmi dobře. Běžná likvidita je ve všech letech nad minimální doporučenou hodnotou 1,5. Tato hodnota byla zaznamenána nejvyšší v roce 2014, kdy dosahovala 4,56. Pohotová likvidita má stejný trend jako běžná likvidita. Hodnoty pohotové likvidity jsou ovlivněné nedostatkem finančních prostředků na bankovních účtech a v pokladně.

Z ukazatele obratu celkových aktiv je patrné, že společnosti rostou rychleji celková aktiva než tržby. Vypočtené hodnoty ukazatele obratu zásob lze hodnotit pozitivně. Z výsledků je patrné, že pivovar efektivně řídí své zásoby. Co se týče doby obratu pohledávek a závazků, je patrné, že podnik musí mnohem dříve zaplatit za své závazky,

než obdrží peníze od svých odběratelů. Pokud by společnost snížila dobu inkasa pohledávek, umožnilo by to efektivněji využívat aktiva.

Celková zadluženost je ve všech letech sledovaného období do 50 %, proto nepřináší věřitelům, především pak bankám téměř žádné riziko. V současnosti není podnik zatížen žádným bankovním úvěrem. Vlastní kapitál společnosti převyšuje kapitál cizí, proto ukazatele míry zadluženosti nedosahují doporučených hodnot. Vlastní kapitál v průběhu sledovaného období roste, cizí kapitál klesá, proto i hodnota tohoto ukazatele má klesající charakter.

V roce 2015 společnost zaměstnávala 34 pracovníků. Jejich počet se postupně snižoval z důvodu nákupu nových technologií, které z velké části nahradil lidskou práci. Na jednoho zaměstnance tak připadá přidaná hodnota v řádech milionů.

Analýza soustav ukazatelů popisuje Pivovar Jihlava a. s. spíše jako bankrotní společnost. Příčinou je již zmiňovaná ztráta z minulých let, která se ovšem během sledovaného období postupně snižuje. Na konci sledovaného období už je téměř poloviční. Pokud se v nejbližších letech pivovaru podaří ztrátu z minulých let minimalizovat, nebo lépe ji zcela uhradit a dokáže zvýšit EBIT prostřednictvím návrhů uvedených v další kapitole, označení bankrotní společnost, které je i tak pro společnost dle mého názoru dost tvrdé, nebude pro jihlavský pivovar zdaleka patřičné.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V této kapitole vyhodnotím doporučení na zlepšení finanční situace podniku získané provedením finanční analýzy společnosti Pivovar Jihlava, a. s.

Největší slabinou pivovaru je neuhrazená ztráta minulých let, ale také vysoká doba obratu pohledávek. Neuhrazená ztráta minulých let se sice během sledovaného období snížila téměř na polovinu, ale stále představuje problém a projevuje se také na většině vypočítaných ukazatelů.

Zachování stávající kvality

Pivovar klade důraz na nejkvalitnější suroviny k výrobě piva a postupuje dle tradičních a poctivých postupů. Právě díky kvalitě má Ježek své stále spotřebitele, proto by společnost měla i nadále dbát na této kvalitě a nesahat po levnějších surovinách, protože by to mohlo spotřebitele odradit a přejít ke konkurenci.

Efektivní řízení pohledávek

Velká část krátkodobých pohledávek společnosti je již po době jejich splatnosti. Nesplacené pohledávky negativně ovlivňují například ukazatele likvidity. Pohledávky, které jsou nesplacené, jsou postoupeny k vymáhání, což jsou pro společnost další náklady. Nedodržení závazků odběratelem způsobuje negativní dopad na finanční situaci pivovaru (Vozňáková, 2004, s. 13).

Společnost má velký počet odběratelů, tudíž je složité, u všech těchto zákazníků sledovat, zda dodržují lhůtu splatnosti. Variantou pro zlepšení problému s vysokou dobou inkasa pohledávek od odběratelů je předem prověřování platební schopnost a finanční minulost těchto odběratelů. Existují specializované firmy, které se touto problematikou zabývají. Toto řešení by samozřejmě znamenalo pro společnost další náklady. Obchodní partnery si však lze prověřit i zdarma na webových stránkách CREDITCHECK, kde stačí pouze zadat název, nebo IČO prověřované firmy. Nicméně vzhledem k výši pohledávek by opravdu stálo za zvážení, zda by nebylo pro společnost lepší a v budoucnu a výhodnější pověřit již zmiňovanou specializovanou firmu.

Další možností je rozdělení odběratelů do bonitních skupin. Bonitní skupiny lze rozdělit do tří skupin odběratelů podle přínosu pro společnost:

- **Zlatí odběratelé** – přináší do firmy největší zisky, vysoké příjmy, nízké náklady, včasné placení faktur,
- **Bílí odběratelé** – v budoucnu by mohli být zdrojem ještě vyšších zisků, pokud by se podařilo snížit náklady v procesu řízení pohledávek nebo zvýšit prodej bez proporcionálního růstu,
- **Černí odběratelé** – u těchto odběratelů je vhodné zjistit, zda existuje možnost zvýšení tržeb nebo snížení nákladů a prověřit, jestli se vyplatí i nadále s těmito odběrateli spolupracovat (Vozňáková, 2004, s. 15).

U všech tří skupin těchto zákazníků by měla společnost především sledovat podíl jednotlivých těchto zákazníků na tržbách, jejich platební morálku a snahu o vzájemnou spolupráci (Vozňáková, 2004, s. 15).

Podpora obchodu

Na Vysočině si již pivovar svoje jméno vybudoval. Do podvědomí ho dostává mimo jiné i sponzorství sportovních klubů, jako je například hokejová Dukla Jihlava, která se po 12 letech vrací do extraligy. Touto cestou by se pivovar v následujících letech mohl také zviditelnit dál než na Vysočině. Z obrázku 3 je patrné, že kromě Jihlavy a jejího okolí mají lidé možnost si dát Ježka opravdu jen na velmi málo místech po České republice.



Obr. 3: Mapa, kde si dát Ježka (Zdroj: Pivovar Jihlava, 2016)

Pivovar mimo svou stálou nabídku vaří i sezonní speciální piva, kterými jsou velikonoční – Zelený krasličák a mikulášský – Čertovský speciál. Tato piva by mohla být úspěšná i v restauracích, kde se obvykle pivo z Jihlavy ani netočí. Chybí jim ale propagace, která by mohla zapříčinit růst zájemců o tyto sezonní speciály (Pivovar Jihlava, 2015).

Oceněný Ježek 11° by si také zasloužil větší a lepší propagaci. Například jen málo spotřebitelů ví skutečnost, že jihlavská jedenáctka má více procent alkoholu, než například 12 stupňové pivo Plzeňského prazdroje – Plzeň 12°.

Významnou formu propagace nyní představuje, momentálně nejnavštěvovanější sociální síť, Facebook.com. Pivovar Jihlava má na tomto serveru svou vlastní stránku, kterou má v současnosti označenou jako „To se mi líbí“ přes 1 800 fanoušků. Samotné založení a provozování stránky je zdarma, avšak pokud by společnost chtěla více dostat do podvědomí uživatelů, lze si za reklamu zaplatit. Placená reklama na této síti umožňuje zobrazovat reklamu konkrétnímu publiku. Správci facebookové stránky by si sami stanovili rozpočet, jaký chtějí do reklamy investovat.

Pro ukázkou jsem vytvořila propagační reklamu, která by mohla být použita:



Obr. 4: Návrh na reklamu na Facebooku (Zdroj: Vlastní zpracování)

Zavedení plechovkového piva

V roce 2015 se v plechovce v Česku prodalo 7 % z celkového piva, což bylo o ¼ více než v roce 2014. Příčinou je především fakt, že si lidé postupem let, čím dál častěji koupí spíše pivo domů, než aby ho šli konzumovat do restaurace (iDnes, 2016).

Plechovka stojí zhruba stejně jako skleněná lahev, kolem 3 korun. V řadě zemí jsou plechovky zálohovány, jako je tomu u lahve, avšak v Česku nikoliv, což způsobuje, že u pivovarů až tak oblíbené nejsou, jelikož skleněná lahev projde stáčírnou několikrát, plechovka pouze jednou (iDnes, 2016).

Vzhledem k tomu, že Pivovar Protivín, což je sesterská společnost Pivovaru Jihlava, vlastní stroj na plnění plechovek, mohla by společnost této skutečnosti využít a začít dovážet pivo k plnění do 130 km vzdáleného protivínského pivovaru. Jihlavský pivovar by tak nemusel investovat peníze do pořízení vlastních strojů k plnění plechovek, nemusel by řešit umístění strojů, ani jejich obsluhu. Vznikaly by pouze náklady na přepravu a pak náklady v Pivovaru Protivín, se kterým by se jihlavský pivovar mohl dohodnout na podmínkách, které by vyhovovaly oběma stranám.

Společnost Auto Rosecký, s.r.o., která je od Jihlavy vzdálená 38 km, sídlící ve Žďáře nad Sázavou, nabízí přepravu potravinářskou cisternou o objemu 18 000 litrů. Za 1 km

si firma účtuje 28 Kč. Se zastávkou v Jihlavě je vzdálenost přepravy 172 km. Na jeden závoz by tedy společnost potřebovala vyrobit 18 000 litrů 11 stupňového piva Ježek, výrobní cena jednoho piva se pohybuje v průměru okolo 5 Kč. Z jednoho transportu by se vyrobilo 36 000 plechovek. Náklady na plechovkový obal jsou průměrně ve výši 3 Kč/ks. Pokud by se předpokládala prodejní cena jedné plechovky piva obchodníkovi ve výši 12 Kč, společnost by jedním závozem cisterny do sesterského Pivovaru Protivín vydělala orientačně více než 134 tis. Kč. Při stanovení konečné ceny za jednu plechovku piva konečnému spotřebiteli hraje roli i marže obchodníků. Pokud by si obchodník marži stanovil ve výši 23,4 %, plechovkový Ježek 11° by se konečnému spotřebiteli prodával v průměru do 15 Kč (Aktualne.cz, 2016).

Tab. 15: Kalkulace nákladů na transport piva do Protivína – 1 cisterna (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	Počet jednotek	Kalkulace na jednotku (Kč)	Celkem (Kč)
Náklady na výrobu piva	18 000	10	180 000
Náklady na plechovky	36 000	3	108 000
Náklady na transport	344	28	9 632
Prodej	36 000	12	432 000
Zisk	36 000	3,73	134 368

Rozšíření sortimentu

Nejen rozšíření o plechovkové pivo by společnosti mohlo pomoci ve zlepšení situace. Jistý potenciál by byl i v rozšíření sortimentu výroby, konkrétněji o 12 stupňový světlý ležák, který doposavad jihlavskému pivovaru v nabídce chybí.

Export do ciziny

Vzhledem k poklesu domácího pivního trhu je pro české pivovary vývoz do zahraničí důležitou cestou ke zvýšení výstupu. Pivovary Lobkowicz Group momentálně vlastní čínská společnost, otevírá se pro Pivovar Jihlava příležitost vyvážet své pivo do Číny. Tato země je totiž již několik let suverénně největším spotřebitelem piva na světě, což je pro společnost jedinečnou příležitostí, jak zvýšit své obraty. Mimo jiné už pivo takto vyváží sesterský pivovar Černá Hora, tudíž by jihlavský pivovar navázal na již zavedené distribuční cesty. Standardně si zákazník hradí náklady na dopravu sám, tudíž by pivovaru prakticky nevznikly žádné náklady navíc.

Mimo to, mateřská společnost Pivovary Lobkowicz Group, a. s., ve spolupráci s místním pivovarníkem a za přítomnosti českého sládka, uvedly v čínském městě do provozu minipivovar, ve kterém se oficiálně začalo vařit licenčně potvrzené české pivo této pivovarnické skupiny. Samotnou výstavbu minipivovaru zabezpečuje čínský investor. Pokud by se tento projekt osvědčil, Pivovary Lobkowicz by vybudovali celé sítě minipivovarů a podle jejich slov nejen v Číně, což byla by to pro Pivovar Jihlava opět jedinečná příležitost (Czech Trade, 2016).

ZÁVĚR

Bakalářská práce se zabývala zhodnocením finanční situace vybraného podniku a následné stanovení návrhů na její zlepšení. Předloženou bakalářskou práci jsem zpracovala o společnosti Pivovar Jihlava, a.s., která, jak již název napovídá, se zabývá pivovarnictvím v Jihlavě. Jako vodítko k celkovému postupu při analýze hospodaření společnosti jsem využila mnoho pramenů, ze kterých jsem vybrala ty nejdůležitější a nejvhodnější informace a ty shrnula v teoretické části této práce. Tyto poznatky jsem dále využila v druhé části, při sestavování samostatné analýzy společnosti a k interpretaci jejich výsledků.

Nejprve jsem uvedla základní informace o společnosti, krátce pár informací o historii, produkci a nabízených službách a také o organizační struktuře společnosti. Poté jsem se zaměřila na silné stránky, slabiny, příležitosti a ohrožení podniku prostřednictvím SWOT analýzy. Následně jsem zpracovala Porterovu analýzu, která se skládá z vyjednávacích sil společnosti, hrozeb a konkurence. Samotnou analýzu této společnosti jsem provedla od roku 2011 až po konec roku 2015. Po vyhodnocení výsledků jsem stanovila návrhy, jak by společnost mohla svou situaci do budoucna zlepšit a vyvarovat se případně dalším ztrátám. V poslední části mé bakalářské práce jsem navrhla řešení pro zlepšení finanční situace analyzovaného podniku.

Pokud se pivovaru podaří vymazat trvající ztrátu z minulých let, která nelichotivě ovlivňuje spoustu vypočtených ukazatelů, bude jeho finanční situace mnohem lepší. Navíc i přes již zmiňovanou, vysokou ztrátu z minulých let, společnost ve všech sledovaných letech zaznamenala kladný výsledek hospodaření. Doporučením je především snížení doby inkasa pohledávek a zachování kvalitních surovin. Neméně důležitá je ale i propagace, jelikož jihlavské pivo není v podvědomí spotřebitelů v takové míře, jakou by si zasloužilo. Potenciál by byl i v rozšíření výroby, a to jak v zavedení nového plechovkového obalu, za pomoci sesterské společnosti Protivín, tak v zavedení výroby 12 stupňového ležáku. Využít by pivovar měl také již zavedených distribučních cest do Číny.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

AKTUALNE.CZ, 2016. *Marže obchodníků přesahuje 23 procent, zjistili statistici* [online]. [cit. 2017-05-22]. Dostupné z: <https://zpravy.aktualne.cz/ekonomika/marze-obchodniku-stoupila-na-23-4-procenta-zjistili-statistic/r~38363a62ffe011e590060025900fea04>.

BARTOŠ, Vojtěch, 2016. *Finanční analýza a plánování*. Přednášky. Brno: VUT, Fakulta podnikatelská, 23. 3. 2016.

BHANDARI, S.B. a LYER, R., Managerial Finance, 2013, *Predicting business failure using cash flow statement based measures*. [online], 39(7), pp.667-676. [cit. 2016-11-05]. DOI: 10.1108/03074351311323455 ISSN 0307-4358 Dostupné z: <http://www.emeraldinsight.com.ezproxy.lib.vutbr.cz/doi/pdfplus/10.1108/03074351311323455>.

BLAŽKOVÁ, Martina. 2007. *Marketingové řízení a plánování pro malé a střední firmy*. Praha: Grada, 280 s. ISBN 978-80-247-1535-3.

CREDITCHECK, *Prověřte si zákazníka* [online]. [cit. 2017-05-20]. Dostupné z: <https://www.creditcheck.cz/>.

CZECHTRADE, 2016. *Číňané pivo milují. Dostat se na jejich trh je však složité*. [online]. [cit. 2017-05-20]. Dostupné z: <https://www.czechtrade.cz/media/czechtrade-media/monitoring/cinane-pivo-miluji-dostat-se-na-jejich-trh-je-vsak-slozite>.

MANAGEMENTMANIA. 2016. *Čistý pracovní kapitál* [online]. [cit. 2016-11-13]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/cisty-pracovni-kapital>.

HANZELKOVÁ, Alena. 2009. *Strategický marketing: teorie pro praxi*. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi, 170 s. ISBN 978-80-7400-120-8.

IDNES.cz, 2016. Českých minipivovarů bude do pěti let až tisíc. Některé však zkrachují
Zdroj: <http://ekonomika.idnes.cz/pivovarnici-pocet-minipivovaru-se-do-5-let-ztrojnasobi-na-1000-plk->

/ekonomika.aspx?c=A161003_134742_ekonomika_rts [online]. [cit. 2017-05-19]. Dostupné z: http://ekonomika.idnes.cz/pivovarnici-pocet-minipivovaru-se-do-5-let-ztrojnasobi-na-1000-plk-/ekonomika.aspx?c=A161003_134742_ekonomika_rts.

IDNES.cz, 2016. *Češi si oblíbili pivo v plechovce. Pro pivovary je to nejdražší obal* [online]. [cit. 2017-05-28]. Dostupné z: http://ekonomika.idnes.cz/plechovky-vytlacuji-pivni-lahve-do5-/ekoakcie.aspx?c=A160407_203615_ekoakcie_kha.

KARELSKAYA, Svetlana a Ekaterina ZUGA. 2012. BALANCE-SHEET THEORY OF A.P. ROUDANOVSKY. *ECONOMICS AND MANAGEMENT* [online]. 17(1), - [cit. 2016-11-05]. DOI: 10.5755/j01.em.17.1.2249. ISSN 1822-6515. Dostupné z: <http://www.ecoman.ktu.lt/index.php/Ekv/article/view/2249>.

KISLINGEROVÁ Eva, a kol. 2010, *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. 2013. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KONEČNÝ, Miloš. *Finanční analýza a plánování*. 4. doplněné vyd. Brno: PC-DIR Real, s. r. o., 1999, 65 s. ISBN 80-214-1279-8.

KOZEL, Roman. 2006. *Moderní marketingový výzkum*, Praha: Grada Publishing a.s., 277 s. ISBN 802470966X.

MANAGEMENTMANIA. 2016. *Rozdílové ukazatele* [online]. [cit. 2016-11-13]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/rozdilove-ukazatele>.

PIVNÍ INFO, 2016. *Zpráva o stavu českého pivovarství a sladařství za rok 2015* [online]. [cit. 2017-05-28]. Dostupné z: http://pivni.info/down/2016_hospodarske-vysledky-oboru-za-2015.pdf.

PIVOVAR JIHLAVA, *Pivovar Jihlava* [online]. [cit. 2017-04-28]. Dostupné z: <http://www.pivovar-jihlava.cz>.

REJNUŠ, Oldřich. 2014. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada. Partners, 760 s. ISBN 978-80-247-3671-6.

RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. 2012. *Finanční management*, Praha: Grada, 296 s. ISBN 978-80-247-4047-8.

RŮČKOVÁ, Petra. 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* 5., aktualizované vydání., Praha: Grada Publishing, 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2

RYNEŠ, Petr. 2009. *Cash flow v účetní závěrce: [komentář, příklady]* 3., aktualiz. vyd., Olomouc: ANAG, 192 s. ISBN 978-80-7263-490-3.

SEDLÁČEK, Jaroslav. 2001. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 220 s. ISBN 80-722-6562-8.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2012. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada), 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

STROUHAL, Jiří, Renata ŽIDLICKÁ a Zdenka CARDOVÁ. 2012. *Účetnictví: velká kniha příkladů*, 1.vyd. Brno: BizBooks, 488 s. ISBN 978-80-265-0154-1.

SYNEK, Miloslav, Pavel MIKAN a Hana VÁVROVÁ, 2011. *Jak psát bakalářské, diplomové, doktorské a jiné písemné práce*. Vyd. 3., přeprac. Praha: Oeconomica, 61 s. ISBN 978-80-245-1819-0.

ŠTEKER, Karel a OTRUSINOVÁ, Milana, 2013. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*, 1.vyd. Praha: Grada, 264 s. ISBN 978-80-247-4702-6.

VALACH, Josef. 1999. *Finanční řízení podniku*. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 324 s. ISBN 80-861-1921-1.

VOCHOZKA, Marek. 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*, Praha: Grada, 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

VOZŇÁKOVÁ, Iveta, 2004. *Efektivní řízení pohledávek*. Praha: Grada. Finance (Grada), 122 s. ISBN 80-247-0770-5.

ZLOMEK, Jakub, 2017. Interview. PIVOVAR JIHLAVA a.s. Vrchlického 2084/2, Jihlava. 19. 5. 2017.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

Tis. Kč	Tisíc korun
Mil. Kč	Milion korun
ÚJ	Účetní jednotka
Apod.	A podobně
VH	Výsledek hospodaření
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EAT	Zisk po zdanění
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
ROI	Rentabilita investovaného kapitálu

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj aktiv v průběhu sledovaného období.....	41
Graf 2: Vývoj pasiv v průběhu sledovaného období	43
Graf 3: Vývoj rozdílových ukazatelů.....	47
Graf 4: Vývoj tržeb za prodej výrobků a služeb	49
Graf 5: Vývoj nákladů	50
Graf 6: Vývoj výsledku hospodaření za účetní období.....	50
Graf 7: Vývoj ukazatelů rentability	52
Graf 8: Vývoj ukazatelů likvidity	53
Graf 9: Vývoj ukazatelů aktivity	55

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Rozvaha	17
Obr. 2: Organizační struktura společnosti	36
Obr. 3: Mapa, kde si dát Ježka.....	63
Obr. 4: Návrh na reklamu na Facebooku	64

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: SWOT analýza.....	37
Tab. 2: Horizontální analýza aktiv.....	40
Tab. 3: Horizontální analýza pasiv	42
Tab. 4: Vertikální analýza aktiv.....	44
Tab. 5: Vertikální analýza pasiv	45
Tab. 6: Analýza rozdílových ukazatelů	46
Tab. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát.....	48
Tab. 8: Ukazatele rentability.....	51
Tab. 9: Ukazatel likvidity	52
Tab. 10: Ukazatele aktivity.....	54
Tab. 11: Ukazatele zadluženosti	55
Tab. 12: Provozní ukazatele.....	56
Tab. 13: Altmanovo Z-skóre.....	57
Tab. 14: Index IN05.....	58
Tab. 15: Kalkulace nákladů na transport piva do Protivína – 1 cisterna	65

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Horizontální analýza	20
Vzorec 2: Horizontální analýza	21
Vzorec 3: Čistý pracovní kapitál	21
Vzorec 4: Čisté pohotové prostředky.....	22
Vzorec 5: Čistý peněžní majetek	22
Vzorec 6: Rentabilita celkových aktiv	23
Vzorec 7: Rentabilita vlastního kapitálu.....	24
Vzorec 8: Rentabilita tržeb	24
Vzorec 9: Rentabilita investovaného kapitálu	24
Vzorec 10: Běžná likvidita	25
Vzorec 11: Pohotová likvidita	25
Vzorec 12: Okamžitá likvidita.....	26
Vzorec 13: Obrat aktiv	26
Vzorec 14: Obrat zásob.....	27
Vzorec 15: Doba obratu zásob.....	27
Vzorec 16: Doba obratu pohledávek	27
Vzorec 17: Doba obratu závazků.....	28
Vzorec 18: Celková zadluženost.....	28
Vzorec 19: Míra zadluženosti	29
Vzorec 20: Míra samofinancování.....	29
Vzorec 21: Úrokové krytí	29
Vzorec 22: Produktivita z přidané hodnoty	30
Vzorec 23: Produktivita z výkonů	30
Vzorec 24: Altmanovo Z-skóre	31
Vzorec 25: Index IN05	32

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Logo Pivovar Jihlava a. s.

Příloha 2: Rozvaha - Aktiva

Příloha 3: Rozvaha – Pasiva

Příloha 4: Výkaz zisku a ztrát

Příloha 5: Cash flow

Příloha 1: Logo Pivovar Jihlava a. s. (Zdroj: Pivovar Jihlava, 2016)



Příloha 2: Rozvaha – Aktiva v tis. Kč

AKTIVA	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	223 054	249 124	255 702	250 209	248 742
Dlouhodobý majetek	126 671	119 995	113 761	106 413	102 570
Dlouhodobý nehmotný majetek	89	77	65	54	43
Software	3	2	1		
Ocenitelná práva	85	75	64	54	43
Dlouhodobý hmotný majetek	126 383	119 718	113 496	106 159	102 327
Pozemky	2 576	2 576	2 576	2 598	2 598
Stavby	77 549	74 893	72 397	69 893	67 401
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	45 092	39 916	36 562	31 562	30 106
Nedokončený dlouhodobý majetek	1 166	2 333	1 961	2 106	1 422
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý majetek					800
Dlouhodobý finanční majetek	200	200	200	200	200
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	200	200	200	200	200
Oběžná aktiva	95 665	128 304	141 564	143 626	146 141
Zásoby	16 262	13 024	13 172	12 847	9 548
Materiál	10 932	8 448	9 070	8 647	5 904
Nedokončená výroba a polotovary	5 329	4 576	4 102	4 200	3 644
Dlouhodobé pohledávky	8 564	13 449	5 732	3 805	3 184
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	309	5	4		
Jiné pohledávky		5 889			
Odložená daňová pohledávka	8 255	7 555	5 728	3 805	3 184
Krátkodobé pohledávky	69 423	101 448	122 418	126 731	133 311
Pohledávky z obchodních vztahů	61 794	100 408	117 304	116 668	132 896
Stát - daňové pohledávky	4 595	170	212	1 582	224
Krátkodobé poskytnuté zálohy	31	183	181	306	181
Dohadné účty aktivní	33			95	
Jiné pohledávky	2 970	687	4 721	8 080	10
Krátkodobý finanční majetek	1 417	383	242	243	98
Peníze	41	54	62	17	20
Účty v bankách	1 376	329	180	226	78
Časové rozlišení	717	825	377	170	31
Náklady příštích období	678	442	377	170	31
Příjmy příštích období	39	383			

Příloha 3: Rozvaha – Pasiva v tis. Kč

PASIVA	2011	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	223 054	249 124	255 702	250 209	248 742
Vlastní kapitál	128 951	139 014	147 488	156 495	160 378
Základní kapitál	221 783	221 783	221 783	221 783	221 783
Základní kapitál	221 783	221 783	221 783	221 783	221 783
Kapitálové fondy				21	21
Ostatní kapitálové fondy				21	21
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy	6 860	7 561	8 064		
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	6 860	7 561	8 064		
Výsledek hospodaření minulých let	-113 693	-100 393	- 90 843	- 74 836	- 65 347
Nerozdělený zisk minulých let					
Neuhrazená ztráta minulých let	-113 693	-100 393	- 90 833	- 74 295	- 65 309
Jiný výsledek hospodaření minulých let			- 10	- 541	- 38
Výsledek hospodaření běžného účetního období	14 000	10 063	8 484	9 527	3 921
Cizí zdroje	93 770	110 028	108 125	93 691	88 361
Rezervy					193
Ostatní rezervy					193
Dlouhodobé závazky	55 730	56 721	60 363	62 218	
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	55 730	56 721	60 363	62 218	
Závazky - podstatný vliv					
Krátkodobé závazky	15 365	31 509	26 960	31 468	88 168
Závazky z obchodních vztahů	4 608	14 281	18 150	21 584	17 238
Závazky- ovládaná nebo ovládající osoba	595	595	595	616	63 174
Závazky - podstatný vliv					
Závazky k zaměstnancům	717	726	694	653	638
Závazky ze sociál. zabezpečení a zdrav. pojištění	396	387	365	371	369
Stát - daňové závazky a dotace	8 868	13 956	6 770	7 826	6 339
Krátkodobé přijaté zálohy		10	57	102	134
Dohadné účty pasivní	159	235	223	301	264
Jiné závazky	24	1 319	106	15	12
Bankovní úvěry a výpomoci	22 674	21 798	20 802	5	
Bankovní úvěry dlouhodobé	2 682	1 800	849		
Krátkodobé bankovní úvěry	19 993	19 998	19 953	5	
Časové rozlišení	333	82	89	23	3
Výdaje příštích období	210	5	5		
Výnosy příštích období	123	77	84	23	3

Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč

Položky	2011	2012	2013	2014	2015
Výkony	103 449	106 493	110 905	109 958	96 397
Tržby za prodej výrobků a služeb	103 476	107 245	111 378	109 788	96 953
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-147	-752	-474	98	-556
Aktivace	120		1	72	
Výkonová spotřeba	64 021	67 000	71 550	74 134	66 323
Spotřeba materiálu a energie	53 342	57 493	61 495	63 393	56 647
Služby	10 679	9 507	10 055	10 741	9 676
Přidaná hodnota	39 428	39 493	39 355	35 824	30 074
Osobní náklady	13 777	14 650	14 356	14 561	13 333
Mzdové náklady	10 386	11 202	10 917	11 016	9 985
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	3 374	3 431	3 423	3 528	3 339
Sociální náklady	16	17	16	17	9
Daně a poplatky	396	251	163	157	160
Odpisy dlouhodobé nehmotného a hmotného majetku	9 851	8 879	9 373	9 209	9 037
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	3 188	22	-1 804	2 444	555
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku		137	10	46	8
Tržby z prodeje materiálu	3 188	-115	-1 814	2 398	547
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	3 051	155	-1 920	2 233	324
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		20	9		
Prodaný materiál	3 051	135	-1 929	2 233	324
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	2 055	1 762	522	-4 616	184
Ostatní provozní výnosy	1 876	68	22	2 680	48
Ostatní provozní náklady	738	1 130	280	5 423	1 703
Provozní výsledek hospodaření	14 624	12 756	14 799	13 981	5 936
Výnosové úroky	25	17	7		
Nákladové úroky	2 372	2 345	2 184	1 847	1 586
Ostatní finanční výnosy	565	680	542	69	667
Ostatní finanční náklady	1 202	344	2 749	695	168
Finanční výsledek hospodaření	-2 984	-1 992	-4 384	-2 473	-1 087
Daň z příjmů za běžnou činnost	-2 360	701	1 826	1 923	928
splatná					307
odložená	-2 360	701	1 826	1 923	621
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	14 000	10 063	8 589	9 585	3 921
Mimořádné výnosy					
Mimořádné náklady			105	58	
Mimořádný výsledek hospodaření			-105	-58	
Výsledek hospodaření za účetní období	14 000	10 063	8 484	9 527	3 921
Výsledek hospodaření před zdaněním	11 640	10 764	10 310	11 450	4 849

Příloha 5: Cash flow v tis. Kč

Položky	2011	2012	2013	2014	2015
Stav peněžních prostředků a peněžních na začátku účetního období	1 128	1 417	383	242	243
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)					
Výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním	11 640	10 764	10 415	11 450	4 859
Úpravy o nepeněžní operace	12 199	11 090	11 549	8 953	10 799
Odpisy stálých aktiv	9 851	8 879	9 373	9 209	9 037
Změna stavu opravných položek a rezerv				-2 057	184
Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv		-117	-1	-46	-8
Nákladové a výnosové úroky	2 347	2 328	2 177	1 847	1 586
Opravy a ostatní nepeněžní operace					
Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu	23 838	21 854	21 964	20 403	15 648
Změna stavu pracovního kapitálu	-22 839	-18 764	-18 491	4 645	52 275
Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	-22 383	-37 018	-12 805	-122	-5 713
Změna stavu závazků a časového rozlišení pasiv	-9 069	15 016	-5 538	4 442	54 787
Změna stavu zásob	8 612	3 238	-148	325	3 201
Čistý provozní peněžní tok před zdaněním a mimořádnými položkami	999	3 090	3 473	25 048	67 923
Vyplacené úroky	-2 372	-2 345	-2 184	-1 847	
Přijaté úroky	25	17	7		
Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	2 360	-701	-1 826		
Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů			-105		
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	1 012	61	-635	23 201	67 923
Peněžní toky z investiční činnosti					
Výdaje spojené s nabitím stálých aktiv	-2 974	-2 203	-3 139	-1 861	-5 194
Příjmy z prodeje stálých aktiv		117	1	46	8
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-2 974	-2 086	-3 138	-1 816	-5 186
Peněžní toky z finančních činností					
Změna stavu závazků z financování	2 251	991	3 642	-20 865	-62 882
Dopady změn vlastního kapitálu			-10	-520	
Peněžní zvýšení základního kapitálu				21	
Jiný výsledek hospodaření minulých let			-10		
Další vklady peněžních prostředků společníků				-541	
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	2 251	991	3 632	-21 385	-62 882
Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	289	-1 034	-141	1	-145
Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	1 417	383	242	243	98