



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

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

Kristýna Homolková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

BRNO 2017

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Studentka:	Kristýna Homolková
Studijní program:	Ekonomika a management
Studijní obor:	Ekonomika podniku
Vedoucí práce:	Ing. Ondřej Žižlavský, 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: Metody finanční analýzy

Analýza finanční situace podniku

Vlastní návrhy řešení a jejich přínosy

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Studentka provede hodnocení finanční situace zvoleného podniku na základě účetních závěrek minimálně za období let 2012 až 2015 a s použitím odpovídajících metod finanční analýzy. Dosažené výsledky srovná s vhodným benchmarkingovým partnerem ze stejného oboru podnikání. Na základě této analýzy navrhne opatření na zlepšení, včetně podmínek a harmonogramu realizace návrhu.

Základní literární prameny:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. 287 s. ISBN 978-80-7380-526-5.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-74-0-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-8-251-3386-6.

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

V Brně dne 28.2.2017

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

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

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá hodnocení finanční situace podniku a následně srovnání výsledků s konkurenční firmou. Při této analýze se využívají různé finanční analýzy a ukazatele, které nám určí, v jaké hospodářské situaci se podnik nachází. Na konci bakalářské práce je návrh na zlepšení finanční situace podniku.

Abstract

This bachelor thesis is concerned with valuation financial situation and afterwards comparison of results with rival company. In this analysis we use financial analysis and indicator, which can determine in which economic situation the company actually is. In the end of the bachelor thesis is suggestion how to improve financial situation of the company.

Klíčová slova

finanční analýzy, aktiva, pasiva, hospodářský výsledek, podnik

Keywords

Financial analysis, assets, passive, profit, business

Bibliografická citace

HOMOLKOVÁ, K. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 66 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 2. června 2017

podpis studenta

Poděkování

Můj obrovský vděk patří panu Ing. Ondřejovi Žižlavskému, Ph.D. za vedení mojí bakalářské práce, a odborné rady, které mi poskytl. Dále bych chtěla poděkovat společnosti Dieffenbacher – CZ za spolupráci a poskytnuté dokumenty a informace. V neposlední řadě patří obrovský vděk za podporu mé rodině, přátelům a známým, kteří mě v bakalářské práci podporovali.

OBSAH

ÚVOD	10
1 CÍL A METODIKA PRÁCE	11
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	12
2.1 Finanční analýza.....	12
2.2 Metody finanční analýzy.....	13
2.2.1 Fundamentální analýza podniku	13
2.2.2 Technická analýza podniku	14
2.3 Absolutní ukazatelé.....	15
2.3.1 Horizontální analýza	15
2.3.2 Vertikální analýza	16
2.4 Analýza rozdílových ukazatelů	16
2.5 Analýza poměrových ukazatelů	17
2.5.1 Ukazatel likvidity.....	18
2.5.2 Ukazatel rentability	20
2.5.3 Ukazatel zadluženosti	21
2.5.4 Ukazatel aktivity	22
2.6 Bonitní a bankrotní modely.....	24
2.6.1 Bankrotní modely	24
2.7 SWOT analýza	26
3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	28
3.1 Základní údaje o společnosti.....	28
3.1.1 Organizační struktura.....	30
3.2 Absolutní ukazatelé.....	31
3.2.1 Horizontální analýza	31
3.2.2 Vertikální analýza	32

3.3	Analýza rozdílových ukazatelů	34
3.3.1	Čistý pracovní kapitál	34
3.3.2	Čisté pohotové prostředky	35
3.3.3	Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	35
3.4	Analýza poměrových ukazatelů	36
3.4.1	Ukazatel likvidity.....	36
3.4.2	Ukazatel rentability	37
3.5	Ukazatel zadluženosti.....	38
3.6	Ukazatel aktivity	40
3.7	Bonitní a bankrotní modely.....	41
3.7.1	Bankrotní modely	41
3.8	SWOT analýza	42
3.8.1	Zhodnocení SWOT analýzy.....	44
4	VLASTNÍ NAVRHY ŘEŠENÍ	45
4.1	Návrh na zlepšení - výstavba nové haly a administrativní budovy.....	46
4.1.1	Harmonogram plnění návrhu	47
4.1.2	Kalkulace nákladů investičního projektu.....	49
4.1.3	Analýza rizika	51
4.1.4	Hodnocení efektivnosti investice.....	52
4.2	Shrnutí.....	55
	ZÁVĚR	57
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDOJŮ.....	59
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	64
	SEZNAM TABULEK	65
	SEZNAM PŘÍLOH.....	66

ÚVOD

Hlavním cílem každého podniku je maximalizovat zisk, ale také rozvoj a zlepšování podniku na trhu, toto zlepšování a rozvoj by měl zabezpečit budoucí prosperitu a stabilitu podniku. Prostřednictvím dobře zvolené finanční analýzy, která na základně minulé ekonomické výkonnosti určí, v jaké situaci se podnik nachází a díky ní může podnik určit, jak by měl podnik postupovat do budoucnosti. Ve finanční analýze identifikujeme silné a slabé stránky. Díky finanční analýze si firma vytvoří komplexní obrázek o finanční situaci podniku, a tím se poté může zaměřit na své slabé stránky a snažit se je zlepšovat. Schopnost finanční analýzy lze zvýšit přizpůsobením podmínkám, které na podnik působí a které ovlivňují chod společnosti.

Zisk je to, co zajímá všechny společnosti, aby prosperovaly a rostly. K tomu, aby společnost dosáhla zisku musí podnik umět dobře hospodařit. K dobrému hospodaření je nutné znát své okolí, dodavatele, zákazníky, zákony a tak dále. Tyto všechny znalosti jsou důležité pro úspěšný boj s konkurencí. Tyto potřebné informace může společnost získat z dobře zvolených analýz. Dobře zvolené analýzy jsou důležitým podkladem pro management. Proto tyto finanční analýzy jsou nepostradatelné prostředky pro podniky. Pro zjištění, zda je podnik schopen platit své závazky, zda má dost majetku a zda s ním umí hospodařit.

Můžeme nalézt velké množství metod finanční analýzy, které napomáhají podnikům určit jejich současnou, minulou, nebo budoucí situaci na trhu. Avšak neexistuje určitá metodika, která by zhodnotila celý podnik z celkového hlediska. Finanční analýzy by měl podnik využívat k tomu, aby neopakoval své chyby z minulosti, proto by se měl podnik zaměřit hlavně na minulost. Výsledky z finančních analýz zajímají interní uživatele, ale také i externí, dle kterého si dělají náhled na celkový chod společnosti.

Dané téma bude vždy aktuální pro podnik, každý podnik chce být finančně zdravý, konkurenceschopný, nezávislý, mít dobrou ekonomickou situaci a zamezit všem budoucím nedostatkům a chybám, které by mohly nastat, to vše podnik může ovlivnit díky finanční analýze.

1 CÍL A METODIKA PRÁCE

Hlavním cílem bakalářské práce je hodnocení finanční situace zvoleného podniku na základě účetních závěrek za období let 2011 až 2015, za pomoci odpovídajících metod finanční analýzy. Dosažené výsledky jsou srovnány s benchmarkingovým partnerem ze stejného oboru podnikání. Na základě tohoto vyhodnocení navrhu opatření na zlepšení, včetně harmonogramu a realizace návrhu.

Pro tuto finanční analýzu jsem si zvolila podnik Dieffenbacher – CZ, který se pohybuje ve strojírenském odvětví, hlavní činností společnosti je výroba lisů. Jako benchmarkingového partnera jsem zvolila společnost Siempelkamp CZ, tento podnik jako jediný je konkurentem na českém trhu společnosti Dieffenbacher CZ. Jsou to téměř stejné společnosti, obě dvě mají mateřskou společnost v Německu a jejich hlavní činností je výroba lisů.

Díličními cíli jsou tedy porovnání a zhodnocení firem v jakém jsou stavu v určitých ukazatelích jako likvidita, rentabilita, majetek, financování majetku, rozložení a stav, velikost aktiv pasiv. A na konci zhodnocení v podobě SWOT analýzy sledované společnosti, kde určím silné a slabé stránky a příležitosti a hrozby. Pro vyhodnocení těchto analýz využiji výroční zprávy za roky 2011 až 2015 společnosti Dieffenbacher – CZ a společnosti Siempelkamp, rozvahy pro analyzované podniky zpracuji a budou vloženy jako přílohy, a to i výkazy zisku a ztráty.

V první části se věnuji teoretické části, kde popisuji finanční analýzu a její ukazatelé a metody, které budu provádět v praktické části. Jsou vysvětleny pojmy finanční analýza, SWOT analýza, dále vysvětleny a popsány metody finanční analýzy, Absolutní ukazatelé, analýza poměrových ukazatelů, Bonitní a bankrotní modely. V této kapitole využívám literární zdroje.

V druhé analytické části provádím výpočty a vyhodnocení finanční situace v podobě SWOT analýzy, kde jsou zhodnoceny výsledky z předchozích analýz a to, horizontální a vertikální analýzy, ukazatel likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity, rozdílových ukazatelů a bankrotní modely jako Altmanův model a index IN05.

V třetí části je navrhnout návrh na zlepšení a popsán harmonogram plnění.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V teoretické části bakalářské práce jsem popsala, co je finanční analýza, jak se využívá a různé ukazatelé, které poté využiji v praktické části bakalářské práce. Je veliké množství důležitých ukazatelů jako likvidita, rentabilita, zadluženost atd., které jsou důležité pro chod podniku.

2.1 Finanční analýza

Finanční analýza podniku je metoda, kterou hodnotíme, jak podnik hospodaří. Při finanční analýze získaná data třídíme, porovnáváme a kvantifikujeme vztah mezi nimi. Finanční analýzou budeme identifikovat problémy podniku, silné a slabé stránky. Získáme informace o hospodaření a finanční situaci podniku, které poté představuje podklad pro rozhodování managementu (1, s. 3).

“Od finanční analýzy se očekává, že vyjádří míru finančních rizik, která vyvolává stávající způsob financování při stávajících hospodářských výsledcích a majetkových poměrech. Zkoumá, jak je výhodné či nevýhodné investovat do daného podniku s ohledem na obvykle požadovanou a dosahovanou výnosnost obdobně rizikových aktiv.“ (3, s. 1)

Hlavní smysl finanční analýzy je shromáždit a připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. K základním cílům je především dosahování finanční stability, která se hodnotí pomocí dvou základních kritérií:

- schopnost vytvářet zisk, zajišťovat přírůstek a zhodnocovat vložený kapitál (12, s. 10),
- zajištění platební schopnosti podniku (12, s. 10).

Finanční analýza se pohybuje na dvou rovinách, první rovinou je, že se ohlíží do minulosti, a tedy hodnotí, jak se firma vyvíjela až do současnosti. Druhou rovinou je, že finanční analýza nám slouží jako podklad pro finanční plánování ve všech časových rovinách, umožní nám krátkodobé plánování pro běžný chod firmy, tak i plánování strategické související s dlouhodobým vývojem firmy (12, s. 10).

“Hlavní roli a účel FA v oceňovacím procesu je zde totiž možné spatřit v identifikaci a prognóz finanční stability a následně celkového finančního zdraví firmy/podniku

(financial health) *a jeho věrohodném obhájení v čase, s kterým pracujeme v ocenění.*“ (4, s. 358)

2.2 Metody finanční analýzy

V rámci finanční analýzy se vytvořila celá řada metod hodnocení finančního zdraví podniku. Volba metody musí být učiněna s ohledem na:

- účelnost, metoda musí odpovídat předem danému cíli, ne pro každou firmu se hodí stejná soustava ukazatelů, nebo metoda (9, s. 40),
- nákladnost, analýza potřebuje čas a kvalifikovanou práci, to je řada nákladů, které by měli mít návratnost (9, s. 40),
- spolehlivost, analýza by měla obsahovat kvalitní data, čím spolehlivější budou vstupní informace, tím spolehlivější by měli být výsledky z analýzy (9, s.40).

V praxi se často setkáváme se základním členěním finanční analýzy na analýzu technickou a fundamentální (8, s. 49).

Klasická finanční analýza se rozlišuje na v zájem dvě propojené části a to, kvalitativní a kvantitativní, a to část kvalitativní je fundamentální analýza a kvalitativní část je technická analýza. Dále rozlišuje finanční analýzy dle hlediska času a to, ex post, která je založena na retrospektivních datech, a analýza ex ante, která je orientovaná do budoucnosti (1, s. 7).

2.2.1 Fundamentální analýza podniku

Tato analýza využívá kvalitativních údajů, jako jsou zkušenosti a intuice a expertní odhady finančních analytiků. Fundamentální analýza zpracovává kvalitativní informace a může i kvantitativní, při nichž nepoužívá algoritmizovaných postupů (2, s. 26).

Základem pro fundamentální analýzu je identifikace prostředí, ve kterém se podnik nachází, k této identifikaci prostředí podniku můžeme použít hned několik analýz, jako je např. SWOT analýza, metoda kritických faktorů úspěšnosti, metoda analýzy portfolia dvou dimenzí, BCG matice nebo metoda balanced scorecard (BSC) (1, s. 7).

2.2.2 Technická analýza podniku

Technická analýza využívá matematické, matematicko-statistické a další algoritmované metody ke kvantitativnímu zpracování dat. Výsledky z této analýzy jsou posouzeny z ekonomického hlediska. Je velmi obtížné hodnocení výsledků technické analýzy bez fundamentálních znalostí ekonomických procesů, je proto nezbytné, aby se oba typy analýz vzájemně kombinovaly (12, s.41).

Z výše uvedených informací tedy vyplývá, že finanční analýzu řadíme do technické analýzy. U finanční analýzy technické můžeme najít dvě skupiny metod, a to metody elementární a metody vyšší (9, s. 41).

U technické analýzy (elementární metody) rozlišujeme podle dat a podle účelu tyto analýzy:

1. analýza absolutních dat (stavových a tokových veličin),
 - a. horizontální analýza,
 - b. vertikální analýza,
2. analýza rozdílových ukazatelů,
3. analýza poměrových ukazatelů,
 - a. rentability,
 - b. aktivity,
 - c. zadluženosti,
 - d. likvidity,
 - e. kapitálového trhu,
 - f. provozní činnosti,
4. analýza soustav ukazatelů (1, s. 9 – 10).

Postup analýzy je znázorněn ve čtyřech etapách.

1. Charakteristika prostředí a zdrojů dat – za prvé výběr srovnatelného, podobného podniku. Podobnost podniku je např. obor podnikání, výrobní postupy, produkty, zákazníci, prostředí. Příprava dat a ukazatelů – k základním zdrojům, které budeme využívat při fundamentální analýze je účetnictví podniku, údaje z finančního trhu a nefinanční údaje. Tyto ukazatele nám charakterizují

ekonomickou činnost podniku. Další ukazatelé jsou poměrové, rozdílové, index atd. (1, s. 10).

2. Volba metody a zpracování dat – za prvé musíme zvolit vhodné metody a výběr ukazatelů, poté vypočítáme ukazatele., Jak známe výsledky, tak můžeme hodnotit relativní pozici podniku (1, s. 10).
3. Pokročilé zpracování dat – v této etapě analyzujeme vývoj ukazatelů v čase, dále pak analýzu hodnotící vztahy mezi ukazateli, a poté korekce a zjištění odchylek (1, s. 10).
4. Návrhy na dosažení cílového stavu – navrhneme varianty na opatření, odhadneme rizika variant a vybereme doporučenou variantu (1, s. 10).

U těchto analýz počítáme většinou se ziskem, který může být vyjádřen jako EAT (zisk po zdanění) nebo s EBIT (zisk před nákladovými úroky a před zdaněním) (1, s. 10).

2.3 Absolutní ukazatelé

Absolutní ukazatelé analyzují položky aktiv a pasiv. Využíváme k tomu dvě základní analýzy, a to horizontální a vertikální analýzu (8, s.53).

2.3.1 Horizontální analýza

V této analýze získáváme data z účetních výkazů (rozvahy podniku, výkaz zisku a ztrát), popřípadě z výročních zpráv. Při této analýze se sledují změny v čase absolutní hodnot (většinou 3 – 10 let), ale také i relativní (procentní) změny. Změny daných položek sledujeme po řádcích, a proto se analýza nazývá horizontální analýza (1, s. 13).

$$ABSOLUTNÍ ZMĚNA = UKAZATEL_t - UKAZATEL_{t-1}$$

$$\% ZMĚNA = \frac{(ABSOLUTNÍ ZMĚNA \times 100)}{UKAZATEL_{t-1}}$$

Vzorec 1: Horizontální analýza (zpracováno dle 8, s.53)

2.3.2 Vertikální analýza

Při této analýze posuzujeme majetek a kapitál podniku, aktiva a pasiva. Tím zjistíme složení hospodářských prostředků pro výrobní a obchodní aktivity podniku a z jakých zdrojů byli pořízeny. A tím firma může udržovat rovnovážný stav majetku a kapitálu. V této analýze určíme procentní vyjádření v jednotlivých letech odshora dolů (ve sloupcích). V rozvaze je základ celková hodnota aktiv (pasiv) jako 100 % a ve výkazu zisku a ztrát je velikost tržeb. Tato analýza se používá ve srovnání několika let (1, s. 17).

2.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů se vypočítají jako rozdíl mezi určitých položek krátkodobých aktiv a souhrnem určitých položek krátkodobých pasiv (12, s. 43).

Mezi rozdílové ukazatele patří tyto čisté položky:

- pracovní kapitál,
- pohotové prostředky,
- peněžně-pohledávkové finanční fondy (8, s. 57).

Čistý pracovní kapitál

Z rozdílových ukazatelů je nejčastěji používán čistý pracovní kapitál, zkráceně ČPK (Net Working Capital). Ukazatel se vypočítá jako rozdíl oběžných aktiv (bez dlouhodobých pohledávek) a krátkodobých závazků (dluhů), výsledek v kladné hodnotě nám značí finanční stabilitu podniku, výsledek by se měl rovnat hodnotě 1 (8, s. 57).

$$\text{ČPK} = \text{OBĚŽNÁ AKTIVA} - \text{KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY}$$

Vzorec 2: Čistý pracovní kapitál (zpracováno dle 8, 57)

Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky, zkráceně ČPP, jsou vypočteny rozdílem mezi pohotovými finančními prostředky a splatnými závazky. Pohotové finanční prostředky jsou peníze v hotovosti nebo na běžných účtech, mohou to být i šeky, směnky, krátkodobé termínované vklady, krátkodobé cenné papíry. Může být ovlivněn časovým přesunem plateb (8, s. 58).

$$\text{ČPP} = \text{POHOTOVÉ PENĚŽNÍ PROSTŘED} - \text{OKAMŽITÉ SPLATNÉ ZÁVAZKY}$$

Vzorec 3: Čisté pohotové prostředky (zpracováno dle 8, s. 58)

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Tento ukazatel může být nazván též čistý peněžní majetek, zkráceně ČPM, představuje možnou prostřední cestu mezi předchozími ukazateli. Do výpočtu tohoto ukazatele je zahrnuté pohotové peněžní prostředky a také krátkodobé pohledávky (8, s. 59).

$$\text{ČPM} = (\text{OBĚŽNÁ AKTIVA} - \text{ZÁSoby}) - \text{KRÁTKODOBÁ CIZÍ PASIVA}$$

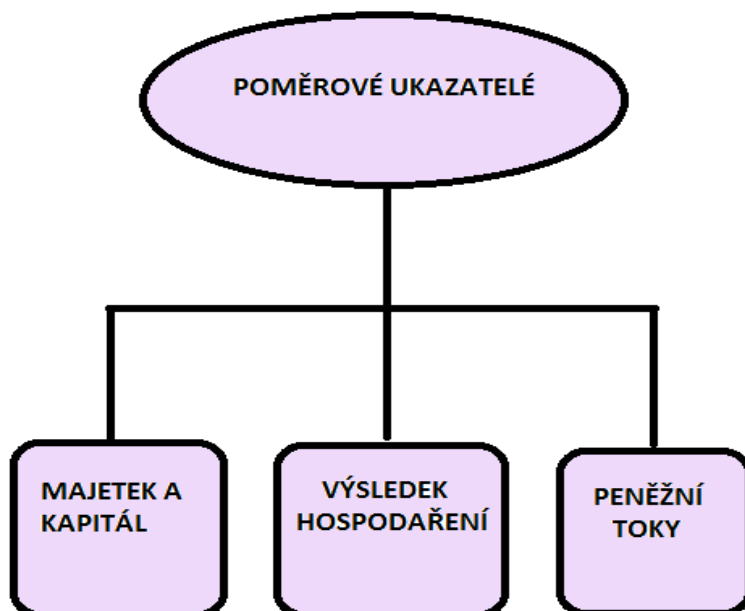
Vzorec 4: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (zpracováno dle 8, s. 59)

2.5 Analýza poměrových ukazatelů

Je to základní metodický nástroj pro finanční analýzu. Hodnotu ukazatelů vypočítáme dělením jedné položky, či skupiny položek jinou položkou, nebo skupinou položek. Je to pohotová forma sdělení, napomáhají odstraňovat nedostatky (8, s. 59).

“Pro potřeby finanční analýzy se obvykle setkáváme s utříděním ukazatelů do skupin, které měří určitou stránku finančního zdraví podniku.” (14, s.175)

Můžeme rozdělovat poměrové ukazatelé na různé skupiny:



Obr. 1: Skupiny poměrových ukazatelů (Vlastní zpracování dle 9, s. 47)

Rozdělení poměrových ukazatelů do těchto skupin je dle využívání účetních výkazů při výpočtech. Ukazatel majetku a kapitálu je vypočítán na základě rozvahy, nejčastěji se vztahují na ukazatele likvidity. Ukazatel výsledku hospodaření je vypočítán primárně z výkazu zisku a ztrát, zabývá se náklady a výnosy. Ukazatel peněžních toků, analyzuje pohyb finančních prostředků, tedy analýza cash flow (9, s. 47).

Likvidita závisí na strategii společnosti, vysoká likvidita váže prostředky s téměř žádným výnosem, které nemohou být investovány, a tím snižují rentabilitu společnosti. Nízká likvidita značí nedostatek zásob nebo finančních prostředků (14, s. 177).

2.5.1 Ukazatel likvidity

Pojem likvidita představuje vyjádření vlastnosti dané složky rychle a bez velké ztráty hodnoty se přeměnit na peněžní hotovost (12, s. 48).

Nedostatek likvidity vede k tomu, že podnik není schopný využít příležitostí, které se při podnikání objeví, nebo není schopen hradit své běžné závazky, což může vést k platební neschopnosti a k bankrotu (12, s.48).

Používají se 3 základní ukazatele.

Okamžitá likvidita bývá označována jako likvidita prvního stupně, je to neužší vymezení likvidity. Okamžitou likviditu počítáme s nejlídvnějšími položkami z rozvahy. V čitateli nalezneme pohotové platební prostředky, pod tímto pojmem si představíme sumu peněz na běžném účtu, jiných účtech či v pokladně (všechny ekvivalenty v hotovosti). V jmenovateli nalezneme dluhy s okamžitou splatností, jsou to dluhy krátkodobé, běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci. Pro okamžitou likviditu je doporučená hodnota v rozmezí 0,9 – 1,1 (9, s. 49).

$$OKAMŽITÁ LIKVIDITA = \frac{POHOTOVÉ PLATEBNÍ PROSTŘEDKY}{DLUHY S OKAMŽITOU SPLATNOSTÍ}$$

Vzorec 5: Okamžitá likvidita (zpracováno dle 12 s. 49)

Pohotová likvidita je označována jako likvidita 2.stupně. Doporučené hodnoty pro pohotovou likviditu je poměr čitatele a jmenovatele 1: 1, případně 1,5 : 1. Pokud ukazatel bude splňovat doporučené hodnoty, tak podnik je schopen vyrovnat se svými závazky (9, s. 50).

$$POHOTOVÁ LIKVIDITA = \frac{(OBĚŽNÁ AKTIVA - ZÁSoby)}{KRÁTKODOBÉ DLUHY}$$

Vzorec 6: Pohotová likvidita (zpracováno dle 12, s. 49)

Běžná likvidita vypovídá dáva obraz o tom, zda je podnik schopen uspokojit své věřitele, když promění veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Znamená to tedy kolikrát pokryjí oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku (9, s. 50).

$$BĚŽNÁ LIKVIDITA = \frac{OBĚŽNÁ AKTIVA}{KRÁTKODOBÉ DLUHY}$$

Vzorec 7: Běžná likvidita (zpracováno dle 12, s. 49)

2.5.2 Ukazatel rentability

“Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.” (12, s. 51)

Obecně je ukazatel rentability vyjadřován poměrem zisku k částce vloženého kapitálu (12, s. 52).

Při této analýze vycházíme ze dvou základních účetních výkazů, a to z výkazu zisku a ztrát a rozvahy. Ukazatel rentability slouží k hodnocení celkové efektivity dané činnosti podniku (9, s. 51).

Pro vypočítání finanční analýzy jsou nejdůležitější tři kategorie zisku, EAT, EBT, EBIT (12, s.52).

K zjišťování rentability podniku jsou používány tyto ukazatele:

- ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu, značíme ROI,
- ukazatel rentability celkových vložených aktiv, značíme ROA,
- ukazatel rentability vlastního kapitálu, značíme ROE,
- ukazatel rentability tržeb, značíme ROS (12, s.52).

Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu ROI, tento ukazatel hodnotí tzn. čistou rentabilitu podniku. Výsledek větší než 15 % velmi dobrý (8, s.74).

$$ROI = \frac{EBIT}{CELKOVÝ KAPITÁL}$$

Vzorec 8: Rentabilita celkového vloženého kapitálu (zpracováno dle 8, s. 74)

Ukazatel rentability celkových vložených aktiv ROA, je dán produkční silou majetku. Tento ukazatel hodnotí efektivnost hospodářských prostředků (celková aktiva) (8, s. 74).

$$ROA = \frac{EAT}{CELKOVÁ AKTIVA}$$

Vzorec 9: Rentabilita celkových vložených aktiv (zpracováno dle 12, s. 52)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu ROE vyjadřuje, jak podnik zhodnocuje vlastní zdroje. Ukazuje, jakého zisku dosahují vlastníci podniku k poměru ke svému majetku (8, s. 76).

$$ROE = \frac{EAT}{VLASTNÍ KAPITÁL}$$

Vzorec 10: Rentabilita vlastního kapitálu (zpracováno dle 12, s. 53)

Ukazatel rentability tržeb ROS, vyjadřuje schopnost podniku generovat zisk při dané úrovni tržeb. Udává kolik Kč zisku dokáže podnik vyprodukovat z 1 Kč tržeb. Výsledek se většinou vyjadřuje v procentech, čím více procent, tím lépe (8, s. 79).

$$ROS = \frac{EAT}{TRŽBY}$$

Vzorec 11: Rentabilita tržeb (zpracováno dle 12, s. 56)

2.5.3 Ukazatel zadluženosti

Ukazatel zadluženosti nám vyjadřuje, že podnik používá k financování svých aktiv ve své činnosti cizí zdroje, tedy dluh. Je velmi důležité stanovit optimální množství vlastního a cizího kapitálu. Při analýze zadluženosti se využívá celá řada ukazatelů zadluženosti, které jsou vypočítány především z údajů v rozvaze, kde zjišťujeme, v jakém rozsahu jsou aktiva podniku financována cizími zdroji (9, s. 57).

Celková zadluženost je poměr celkových závazků k celkovým aktivům, nazývá se taky ukazatel věřitelského rizika (9, s. 58).

$$CELKOVÁ ZADLUŽENOST = \frac{CIZÍ ZDROJE}{CELKOVÁ AKTIVA}$$

Vzorec 12: Ukazatel zadluženosti (zpracováno dle 12, s. 58)

Koeficient samofinancování udává poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům, je to doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti a jejich součet by měl dát přibližně 1 (9, s. 58).

$$KOEFIČIENT SAMOFINANCOVÁNÍ = \frac{VLASTNÍ KAPITÁL}{CELKOVÁ AKTIVA}$$

Vzorec 13: Koefficient samofinancování (zpracováno dle 12, s. 58)

Finanční páka, tento ukazatel je nazýván i majetkový koefficient (5, s. 78).

$$FINANČNÍ PÁKA = \frac{CELKOVÁ AKTIVA}{VLASTNÍ KAPITÁL}$$

Vzorec 14: Finanční páka (zpracováno dle 5, s. 78)

Úrokové krytí nám udává kolikrát zisk převyšuje placené úroky, pokud je výsledek roven 1, to znamená, že k zaplacení úroků je potřeba celý zisk (1, s. 55).

$$ÚROKOVÉ KRYTÍ = \frac{EBIT}{ÚROKY}$$

Vzorec 15: Úrokové krytí (zpracováno dle 1, s. 55)

2.5.4 Ukazatel aktivity

Ukazatel aktivity měří, jak podnik je schopen využít své finanční prostředky, je to ukazatel využití majetku, tudíž tento ukazatel měří, jak efektivně podnik hospodaří se svým majetkem (12, s. 60).

“Čím vyšší je počet obrátek, tím kratší dobu je majetek vázán a obvykle se zvyšuje zisk. Ukazatelé doby obratu vyjadřují průměrnou dobu trvání jedné obrátky majetku. Snahou je co nejvíce zkrátit tuto dobu, a zvýšit tak počet obrátek, tzn. Maximalizovat obrátky a minimalizovat doby obratu.” (14, s. 178)

Obrat celkových aktiv udává, kolikrát se celková aktiva obrátí do tržeb za rok, je vyjádřen jako poměr tržeb k celkovému vloženému kapitálu, průměrné hodnoty by se měli pohybovat od 1,6 do 2,9 (12, s. 60).

$$OBRAT CELKOVÝCH AKTIV = \frac{TRŽBY}{CELKOVÁ AKTIVA}$$

Vzorec 16: Obrat celkových aktiv (zpracováno dle 12, s. 60)

Obrat stálých aktiv měří, jak efektivně využívá podnik svých dlouhodobých aktiv. Udává počet obrátek dlouhodobého majetku v tržbách (8, s. 90).

$$OBRAT STÁLÝCH AKTIV = \frac{TRŽBY}{STÁLÁ AKTIVA}$$

Vzorec 17: Obrat stálých aktiv (zpracováno dle 8, s. 90)

Obrat zásob je to poměr tržeb a průměrného stavu zásob všeho druhu. Udává počet obrátek za sledované období (8, s. 91).

$$OBRAT ZÁSOb = \frac{TRŽBY}{ZÁSObY}$$

Vzorec 18: Obrat zásob (zpracováno dle 8, s. 91)

Doba obratu zásob udává počet dní mezi nákupem, zásob a prodejem, udává počet dnů, než se zásoby promění v hotovost nebo pohledávky (8, s. 92).

$$DOBA OBRATU ZÁSOb = \frac{ZÁSObY}{DENNÍ TRŽBY}$$

Vzorec 19: Doba obratu zásob (zpracováno dle 12, s. 60)

Doba obratu pohledávek vyjadřuje počet dní od prodeje výrobku po obdržení platby, a tedy splnění pohledávky. Vypovídá o platební disciplíně odběratelů (8, s. 93).

$$DOBA OBRATU POHLEDÁVEK = \frac{POHLEDÁVKY}{DENNÍ TRŽBY}$$

Vzorec 20: Doba obratu pohledávek (zpracováno dle 12, s. 60)

Doba obratu závazků vypovídá o tom, jak rychle jsou spláceny závazky podniku, tedy nám udává dobu obratu závazků, která by měla být delší než doba obratu pohledávek (9, s. 61).

$$DOBA\ OBRATU\ KRÁTKODOBÝCH\ ZÁVAZKŮ = \frac{KRÁTKODOBÉ\ ZÁVAZKY}{DENNÍ\ TRŽBY}$$

Vzorec 21: Doba obratu krátkodobých závazků (zpracováno dle 12, s. 61)

2.6 Bonitní a bankrotní modely

Finanční zdraví značí uspokojivou finanční situaci podniku, aby byl podnik finančně zdravý, jsou to důležité systémy včasného varování nebo také jinak predikční modely finanční analýzy. Existují dvě skupiny modelů, a to bankrotní a bonitní modely (8, s. 146).

2.6.1 Bankrotní modely

Cílem bankrotních modelů je odpovědět na otázku, zda podnik v dohledné době zbankrotuje či nikoli (8, s. 146).

Do této skupiny patří:

- Altmanovo Z-score,
- model „IN“ Index důvěryhodnosti (9, s. 71).

Altmanův model, je to predikce časové tísně, základem modelu je diskriminační analýza (8, s. 148).

Pro výpočet Altmanovy analýzy je potřeba znát EBIT (zisk před úroky a zdaněním), aktiva a pasiva, tržby, tržní hodnotu vlastního kapitálu nerozdělený zisk minulých let a tak dále (2, s. 85).

Altmanův model je velmi oblíbený svojí jednoduchostí výpočtu. Tento výpočet je součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha (9, s. 73).

Model pro firmy veřejně obchodovatelné na burze:

$$Z = 1,2_{X1} + 1,4_{X2} + 3,3_{X3} + 0,6_{X4} + 1_{X5}$$

Vzorec 22: Altmanův model (zpracováno dle 9, s. 73)

kde	x_1	čistý pracovní kapitál/aktiva celkem,
	x_2	nerozdělený zisk/aktiva celkem,
	x_3	EBIT/aktiva celkem,
	x_4	vlastní kapitál/celkový dluh,
	x_5	tržby/aktiva celkem (8, s. 148).

Tab. 1: Interpretace výsledků Altmanův model (zpracováno dle 8, s. 148)

Obchodovatelné firmy na burze	Výsledek
$Z < 1,81$	Pásmo bankrotu
$1,81 < Z < 2,99$	Šedá zóna
$Z > 2,99$	Prosperující podnik

Index IN05, je to index k hodnocení finanční zdraví podniku. Model IN je, jak Altmanův vzorec vyjádřen rovnicí, v které jsou zařazeny ukazatelé zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Každému z těchto ukazatelů je přiřazena váha (9, s. 74).

Pro výpočet indexu IN05 je potřeba znát aktiva, cizí zdroje, EBIT, nákladové úroky, celkové výnosy, oběžná aktiva, krátkodobý cizí kapitál (2, s. 94).

Index IN05 je kombinací bonitního a bankrotního modelu.

$$IN05 = 0,13x_1 + 0,04x_2 + 3,97x_3 + 0,21x_4 + 0,09x_5$$

Vzorec 23: Index IN05 (zpracováno dle 9, s. 74)

Kde	x_1	aktiva/cizí zdroje
	x_2	EBIT/nákladové úroky
	x_3	EBIT/aktiva
	x_4	tržby/celková aktiva
	x_5	oběžná aktiva/ (krátk. Závazky + krátk. Bankovní úvěry)

Tab. 2: interpretace výsledků IN05 (zpracováno dle 8, s. 151)

Hodnota	Výsledek
$IN < 0,90$	Vážné finanční problémy
$0,9 < IN < 1,60$	Rizikové firmy
$IN > 1,60$	Dobrá finanční situace podniku

2.7 SWOT analýza

Úspěšnost podniku je do značné míry ovlivněna dobře zvolenou strategií. Strategie by měla být jedinečná, postavená na schopnostech a přednostech podniku. Měla by posilovat konkurenční výhodu společnosti, a minimalizovat slabé stránky podniku (10, s. 177).

Vhodným nástrojem v rámci strategie podniku je SWOT analýza. Název SWOT analýza je sestaveno s počátečních písmen 4 anglických slov, v překladu jsou to silné stránky, slabé stránky, příležitosti a hrozby. Je důležité vybrat pouze významné silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby (10, s. 174).

Silné a slabé stránky podniku jsou faktory, které vytvářejí nebo snižují vnitřní hodnotu podniku, příležitosti a hrozby jsou faktory, které nemůže podnik kontrolovat, může je ale identifikovat pomocí vhodné analýzy konkurence nebo analýzy demografických, ekonomických, politických a dalších externích faktorů (11, s. 24).

SWOT analýza se využívá zejména při hodnotovém managementu a tvorbě podnikové strategie (11, s. 25).

- Poskytuje logický rámec pro hodnocení současné a budoucí situace podniku, z tohoto hodnocení manažeři usoudí strategické alternativy, které by mohli být nejvhodnější (11, s. 25).
- Analýza SWOT může být prováděna periodicky, aby informovala o tom, jaké oblasti se zlepšili, a které se zhoršili (11, s. 25).
- Zlepšuje výkonnost organizace (11, s. 25).
- SWOT analýza se provádí jako poslední, obsahuje výsledky předchozích analýz (11, s. 25).

Tab. 3: Schéma SWOT analýzy (zpracováno dle 11, s. 25)

	S – silné stránky	W – slabé stránky
O – příležitosti	Strategie SO	Strategie WO
T – hrozby	Strategie ST	Strategie WT

Legenda:

- SO – využít silné stránky na získání výhody,
- WO – překonat slabiny využitím příležitostí,
- SW – využít silné stránky na čelení hrozbám,
- WT – minimalizovat náklady a čelit hrozbám (11, s. 25).

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části bakalářské práce je zpracována komplexní finanční analýza na společnost Dieffenbacher –CZ. Pro výpočty finanční analýzy byly využity dokumenty společnosti Dieffenbacher, a to výroční zprávy pro roky 2011-2015. Z výročních zprávy byly použity rozvahy pro roky 2011-2015, výkazy zisku a ztrát 2011-2015.

3.1 Základní údaje o společnosti

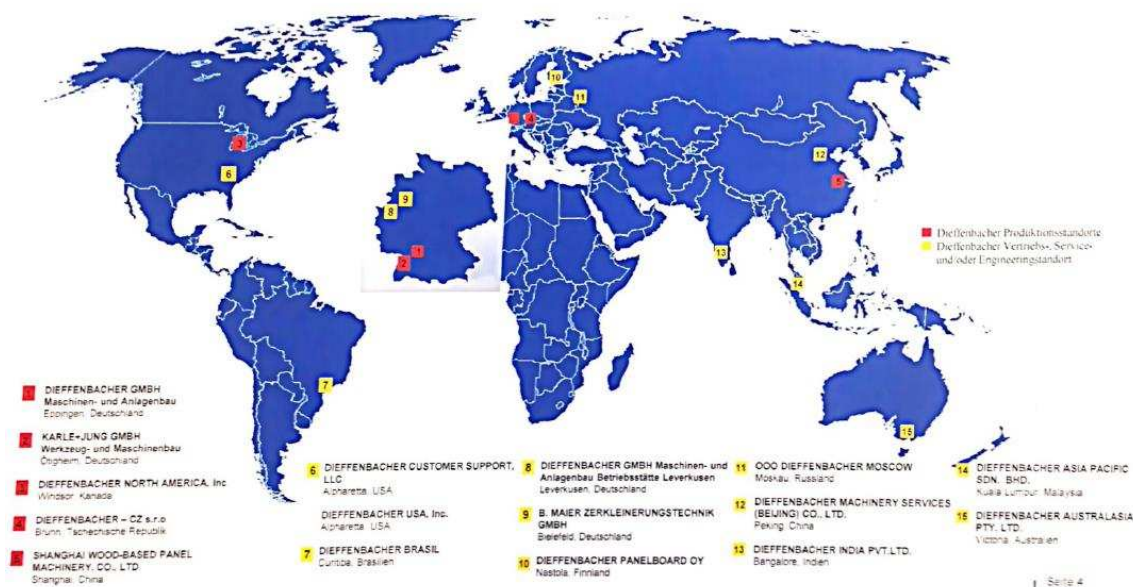
Obchodní firma:	DIEFFENBACHER – CZ, hydraulické lisy, s. r.o.
Sídlo:	Řípská 1164/15, Slatina, 627 00 Brno.
Identifikační číslo:	454 75 067.
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným.
Datum zápisu:	18. února 1992.
Spisová značka:	C 4741 vedená u Krajského soudu v Brně.
Statutární orgán:	Jednatel Ing. Miroslav Jopek, PhD. Společníci Dieffenbacher GmbH, Maschinen- undAnlagenbau, Dieffenbacher System-AutomationGmbH (15).

Profil společnosti

Dieffenbacher CZ se sídlem v Brně, Česká republika, je dceřinou společností v Německu, Dieffenbacher GmbH Maschinen-und Anlagenbau. Na český trh dodává hydraulické lisy pro tváření kovů a plastu od roku 1992 (16).

Společnosti Dieffenbacher jsou mezinárodní výrobci strojů a zařízení, jsou vedoucím výrobcem systémů lisů pro dřevozpracující, automobilový a přidružený průmysl. Mají více než 1800 pracovníků a 17 výrobních a odbytových pracovišť na celém světě. Společnosti Dieffenbacher můžeme najít v Německu, Kanadě, Číně, USA, Brazílii, Finsku, Rusku, Indii, Malajsii a Austrálii (16).

Unternehmensgruppe

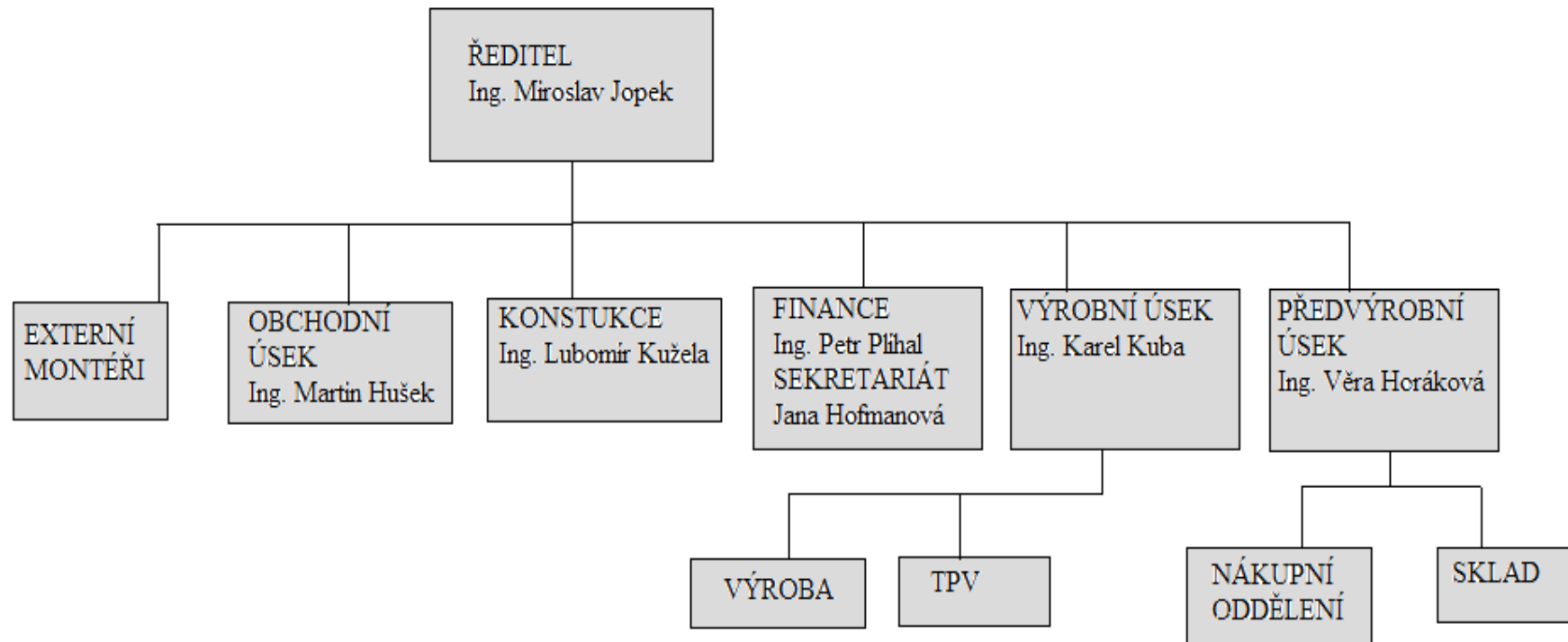


Obr. 2: Mapa společností Dieffenbacher (17)

Historie

První známky o společnosti Dieffenbacher jsou již z roku 1873, kdy 26letý Jakob Dieffenbacher zřizuje společnost Dieffenbacher. Na začátku se společnost specializovala na výrobu lisů na ovoce, olejové lisy a také všechny druhy zámečnických prací a oprav. Společnost Dieffenbacher je společnost, která se předávala z generace na generaci, již v roce 1910 převzal společnost Jakobův syn Heinrich. V roce 1928 začala výroba prvních lisů pro plastický průmysl (17).

3.1.1 Organizační struktura



Obr. 3: Organizační struktura společnosti Dieffenbacher (Vlastní zpracování dle 7)

3.2 Absolutní ukazatelé

V této analýze využíváme výroční zprávy, a to rozvahy za roky 2011-2015 a výkaz zisku a ztrát za roky 2011-2015 společnosti Dieffenbacher.

3.2.1 Horizontální analýza

Prostřednictvím horizontální analýzy je sledován a porovnáván změny ukazatelů v letech 2011-2015. Výchozí data jsou získána z výročních zpráv. Prve je provedena analýza aktiv, následují pasiv a výkazu zisku a ztrát. Tyto výsledky budou poté porovnány s výsledky konkurenční firmy. Výsledky této analýzy porovnáváme s výsledky konkurenční společnosti Siempelkamp. Výsledky této analýzy pro obě společnosti naleznete v příloze 5,6,7,8, 9.

Horizontální analýza aktiv společnosti Dieffenbacher spíše kolísavý průběhu let 2011 - 2015. Můžeme vidět, že celková aktiva mají růstovou tendenci kromě posledního sledovaného roku, kdy mírně klesli. Velký podíl na tom výsledku mají oběžná aktiva, které každý rok vzrůstají o téměř čtvrtinu. Největší procentuální nárůst můžeme vidět v roce 2012 u zásob a nedokončené výroby a polotovary o 372,5 %. V roce 2013 byl největší nárůst u materiálu a největší propad u dlouhodobého nehmotného majetku, který se propadl až na nulu a zůstal tak po zbytek sledovaných let. V roce 2014 vzrostli krátkodobé pohledávky o více než 100 procent, největší propad v tomto roce byl u krátkodobého finančního majetku o 70 procent. V posledním sledovaném roce položky aktiv spíše klesali, kromě krátkodobého finančního majetku, který vzrostl o více než 40 % a účty v bankách o 15 procent.

V porovnání s horizontální analýzou konkurenční společnosti Siempelkamp je horizontální analýza společnosti Dieffenbacher více stabilní. U celkových aktiv u společnosti Siempelkamp můžeme vidět spíše klesající tendenci, kromě roku 2014, kdy vzrostli téměř o 200 procent. Tak stejně klesají i oběžná aktiva a zásoby, což je opačný průběh, oproti společnosti Dieffenbacher.

U horizontální analýzy pasiv můžeme vidět, jak nám hodnota vlastního kapitálu vzrůstá, až na poslední sledovaný rok, kdy trochu klesla. Základní kapitál je konstantní, má stále stejnou hodnotu. Výsledek hospodaření minulých let má také rostoucí tendenci,

každý rok se zvýšil o více než 10 %. U cizích zdrojů je stejný průběh, jak u vlastního kapitálu. Z cizích zdrojů se nejvíce zvyšovaly rezervy a závazky z obchodních vztahů.

Horizontální analýza u společnosti Siempelkamp je obdobná jako u společnosti Dieffenbacher. Liší se v klesajících cizích zdrojích, které klesají u společnosti Siempelkamp téměř každý rok od 30 - 50 %. Hodnotami jsou lépe s vlastním kapitálem, který vzrůstá každý rok o více procent než společnosti Dieffenbacher. Výsledek hospodaření běžného účetního období je velmi rozlišný u těchto společností, u společnosti Dieffenbacher téměř každý rok klesá u Siempelkamp naopak vzrůstá.

Dále je zpracována **horizontální analýza pro výkaz zisku a ztrát**, kde zjistíme, v jakém stavu má společnost Dieffenbacher tržby, náklady a výsledek hospodaření v sledovaných letech 2011-2015. První vybranou položkou z výkazu zisku a ztrát jsou tržby za prodej zboží, které klesají od roku 2013, tím rovnoběžně klesají i náklady za prodej zboží. Za to tržby za prodej vlastních výsledků a služeb v roce 2013 a 2014 vzrostli o 41 000 000 Kč a 73 000 000 Kč. Což značí v těchto letech větší výrobu lisů a potřebných strojů a tím více zakázek. Mzdové a osobní náklady vzrostli nejvíce v letech 2013 a 2014, což značí navýšení počtu zaměstnanců. Výsledek hospodaření před zdaněním společnosti téměř každý rok klesá, až na rok 2014, v kterém vzrostl o více než 50 %. V tomto roce měla společnost největší tržby za prodej dlouhodobého majetku, za prodej vlastních výrobků a služeb.

Společnost Siempelkamp má obdobný průběh, a procentní vyobrazení u položky tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, také vzrůstá pouze v roce 2013 a 2014, avšak jedná se o větší částky než u společnosti Dieffenbacher. Výsledek hospodaření před zdaněním u společnosti Siempelkamp je na tom nejlépe v roce 2013 a 2014, kdy vzrůstá a o několik miliónů.

3.2.2 Vertikální analýza

Při vertikální analýze posuzujeme strukturu aktiv a pasiv, tuto strukturu vyjadřujeme v procentech. Při této analýze můžeme sledovat jak se struktura aktiv a pasiv v čase mění.

Tab. 4: Vertikální analýza aktiv v letech 2011-2015 (Vlastní zpracování)

AKTIVA	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Dlouhodobý majetek	56,00 %	41,60 %	33,60 %	30,80 %	31,70 %
Dlouhodobý neh. majetek	1,40 %	0,50 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Dlouhodobý hm. Majetek	98,60 %	99,50 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Oběžná aktiva	44,00 %	58,40 %	66,40 %	69,20 %	68,30 %
Zásoby	11,10 %	34,00 %	26,80 %	27,60 %	17,00 %
Materiál	8,00 %	1,60 %	10,00 %	17,10 %	182,40 %
Nedokončená výroba a polotovary	82,20 %	98,30 %	85,60 %	81,90 %	76,90 %
Dlouhodobé pohledávky	1,20 %	0,90 %	0,50 %	0,50 %	0,40 %
Krátkodobé pohledávky	17,70 %	14,20 %	19,60 %	36,10 %	44,70 %
Krátkodobý finanční majetek	14,10 %	9,30 %	19,50 %	5,00 %	6,20 %
Peníze	0,80 %	1,60 %	0,30 %	3,00 %	2,60 %
Účty v bankách	99,20 %	98,40 %	99,70 %	97,00 %	97,40 %

U vertikální analýzy aktiv můžeme vidět, jak firma Dieffenbacher má rozloženy majetek ve sledovaných letech. V prvním sledovaném roce má největší podíl dlouhodobý majetek, který se postupně v letech zmenšuje. Za to oběžný majetek v průběhu let vzrůstá, v roce 2015 má největší podíl k celkovým aktivům společnosti. Krátkodobý finanční majetek se v sledovaných letech pohybuje od 5 - 20 %, z toho vždy většina jsou účty v bankách.

Tab. 5: Vertikální analýza pasiv za roky 2011-2015 (Vlastní zpracování)

PASIVA	2011	2012	2013	2014	2015
Pasiva celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	83,50 %	80,40 %	72,70 %	69,70 %	72,70 %
Základní kapitál	15,90 %	14,10 %	11,90 %	10,40 %	11,10 %
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	2,50 %	2,20 %	1,80 %	0 %	0 %
Výsledek hospodaření minulých let	56,70 %	57,70 %	54,30 %	52,90 %	63,60 %
Výsledek hospodaření běžného úč. Období	8,40 %	6,50 %	4,70 %	6,40 %	-2,10 %
Cizí zdroje	16,50 %	19,60 %	32,60 %	30,30 %	27,30 %
Rezervy	3 %	4,30 %	4,70 %	5,90 %	5,10 %
Krátkodobé závazky	13,40 %	15,30 %	22,60 %	24,40 %	22,20 %
Závazky z obchodních vztahů	51,20 %	70,70 %	26,30 %	48,30 %	88,50 %
Závazky k zaměstnancům	4,70 %	3,90 %	2,90 %	3,10 %	3,00 %

U vertikální analýzy pasiv můžeme vidět rozložení zdrojů, které společnost Dieffenbacher využívá. Největší procentuální podíl má v každém sledovaném roce vlastní kapitál, pohybuje se mezi 70-80 %. Dalšími většími položkami jsou výsledek hospodaření minulých let, který se každý rok pohybuje kolem 50 % a položka závazky z obchodních vztahů, které tvoří v roce 2012 až 70 % z celkových pasiv.

3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou základem pro finanční analýzu. Jsou označovány jako fondy finančních prostředků.

3.3.1 Čistý pracovní kapitál

Podle velikosti čistého pracovního kapitálu zjistíme platební schopnost podniku. Čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být schopnost hradit závazky podniku.

Tab. 6: Čistý pracovní kapitál společnosti Dieffenbacher (Vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
	v tis. Kč				
Oběžná aktiva	73 025	93 391	125 544	150 336	138 141
Krátkodobé závazky	19 032	24 476	42 647	53 011	44 980
Čistý pracovní kapitál	53 993	68 915	82 897	97 325	93 161

Díky ukazatele čistého pracovního kapitálu můžeme vidět přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými závazky, to znamená dobrý vliv na solventnost firmy. Nejvyšší ČPK je v roce 2014, kdy má podnik největší oběžná aktiva, ale i krátkodobé závazky. Ukazatel čistý pracovní kapitál u společnosti Dieffenbacher značí dobrou likviditu společnosti.

Tab. 7: Čistý pracovní kapitál společnosti Siempelkamp (Vlastní zpracování)

Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)	-40 190	-7 701	-17 373	10 087	-7 875
---	----------------	---------------	----------------	---------------	---------------

Když porovnáme výsledky se společností Siempelkamp, zjistíme, že společnost Dieffenbacher má lepší likviditu, to můžeme vidět dle výsledků, který jsou ve většině případů záporný, kromě roku 2014.

3.3.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky se vypočítají rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky, kde pohotové peněžní prostředky jsou peníze v hotovosti, na účtech, ale také šeky směnky, krátkodobé termínované vklady atd.

Tab. 8: Čisté pohotové prostředky společnosti Dieffenbacher (Vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
	v tis. Kč				
Pohotové finanční prostředky	24 936	14 848	36 960	10 931	12 542
Okamžitě splatné závazky	19 032	24 476	42 647	53 011	44 980
Čisté pohotové prostředky	5 904	-9 628	-5 687	-42 080	-32 438

Čisté pohotové prostředky vykazují téměř ve všech sledovaných letech záporné hodnoty, kromě roku 2011. Záporné hodnoty čistých pohotových prostředků jsou zapříčiněny nízkou hodnotou pohotových finančních prostředků a vysoké krátkodobé závazky. Z toho vyplývá, že podnik není schopen hradit své krátkodobé závazky svými krátkodobými finančními prostředky, tedy penězi v hotovosti a penězi na účtech.

Tab. 9: Čisté pohotové prostředky společnosti Siempelkamp (Vlastní zpracování)

Čisté pohotové prostředky (v tis. Kč)	-413 811	-295 196	-129 458	-534 647	-317 764
--	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------	-----------------

Po srovnání se společností Siempelkamp můžeme vidět, že ani jedna firma není schopná hradit své závazky pohotovými finančními prostředky, obě firmy dosahují záporných hodnot.

3.3.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Je to kompromis mezi předchozími ukazateli. Při výpočtu používáme oběžná aktiva bez zásob, od takto upravených aktiv odečítáme krátkodobé závazky.

Tab. 10: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (Vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
	v tis. Kč				
Oběžná aktiva – zásoby	58 237	87 907	74 950	90 449	103 793
krátkodobé závazky	19 032	24 476	42 647	53 011	44 980
Čistý peněžně-pohledávkový fond	39 205	63 431	32 303	37 438	58 813

Díky tomuto ukazateli jsme mohli upozornit, že společnost Dieffenbacher eviduje velké změny oproti čistému pracovnímu kapitálu v letech 2013, 2014, 2015, kdy byl rozdíl ve výsledcích okolo 50 miliónů.

Tab. 11: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond společnosti Siempelkamp (Vlastní zpracování)

Čistý peněžně-pohledávkový fond (v tis. Kč)	-40 374	-8 154	-18 144	6 993	-8 159
--	----------------	---------------	----------------	--------------	---------------

Avšak u společnosti Siempelkamp můžeme vidět, že odebrání zásob nezpůsobí velkou změnu.

3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Tyto ukazatele jsou nejoblíbenější, protože pomáhají získat rychlý obraz o finanční situaci podniku.

3.4.1 Ukazatel likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peníze a tím plnit své závazky, proto je velmi důležitá pro podnik, mít kladné hodnoty.

Tab. 12: Ukazatel likvidity společnosti Dieffenbacher (Vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
Okamžitá likvidita	1,31	0,61	0,86	0,21	0,28
Pohotová likvidita	3,1	1,6	1,8	1,7	2,3
Běžná likvidita	3,8	3,8	2,9	2,8	3,1

Tab. 13: Ukazatel likvidity společnosti Siempelkamp (Vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
Okamžitá likvidita	0,0004	0,0015	0,0059	0,0058	0,0009
Pohotová likvidita	0,6737	0,6997	0,3949	0,8818	0,7239
Běžná likvidita	0,9029	0,9740	0,8666	1,0188	0,9752

Okamžitá likvidita měří schopnost společnosti hradit právě splatné dluhy, tato likvidita je zajištěna při hodnotě větší než 0,2. Můžeme vidět, že společnost Dieffenbacher splňuje, avšak v roce 2014 a 2015 může mít malé problémy platit své splatné dluhy. Za to konkurenční společnost je na to podstatně hůře, dle výsledků ukazatele okamžité likvidity

můžeme říct, že společnost Siempelkamp není schopná okamžitě hradit své krátkodobé závazky.

Pohotová likvidita by měla mít hodnotu větší než 1. Můžeme vidět, že výsledky společnosti jsou větší než jedna. V této analýze zjišťujeme i rozdíl mezi pohotovou a běžnou likviditu, tento rozdíl nám značí, jak velké zásoby má společnost v naší analýze, odebrání zásob nám způsobí větší změny od roku 2012. U společnosti Siempelkamp můžeme vidět menší změny ve výsledcích u pohotové likvidity. Tedy společnost Siempelkamp má menší množství zásob.

Běžná likvidita nám značí budoucí solventnost firmy, měla by mít hodnotu větší než 1,5. Dle vypočtené analýzy vidíme, že společnost má dobrou likviditu, takže by se i v budoucnu neměla dostat do obtížné situace s placením krátkodobých závazků.

V porovnání se společností Siempelkamp, vidíme, že Dieffenbacher má o mnoho lepší likviditu než Siempelkamp, který má nižší hodnoty. Pouze výsledky ukazatele pohotové likvidity splňují téměř doporučené hodnoty jako společnost Dieffenbacher. Ostatní ukazatele nám značí špatnou likviditu společnosti Siempelkamp.

3.4.2 Ukazatel rentability

Tab. 14: Ukazatel rentability společnosti Dieffenbacher (Vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
ROI	10,5 %	8,5 %	6,8 %	9,8 %	-2,3 %
ROA	8,4 %	6,5 %	5,0 %	6,4 %	2,1 %
ROE	10,1 %	8,1 %	6,4 %	9,1 %	-3,0 %
ROS	6,6 %	6,7 %	5,4 %	5,9 %	-1,7 %

Tab. 15: Ukazatel rentability společnosti Siempelkamp (Vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
ROI	0,05 %	1,94 %	4,02 %	2,24 %	3,20 %
ROA	0,05 %	1,94 %	3,35 %	1,81 %	2,22 %
ROE	0,34 %	8,17 %	7,86 %	11,27 %	8,80 %
ROS	0,06 %	2,61 %	2,10 %	1,18 %	1,47 %

Ukazatelem **ROI**, tedy rentabilitou vloženého kapitálu, hodnotíme podnikatelskou činnost podniku. V čitateli počítáme s EBIT, což je zisk před zdaněním. Dobrým výsledkem je 12 % a nad 15 % je velmi dobrý výsledek. Avšak sledovaná společnost

dosahuje nejvíce 10,5 % v roce 2011, ostatní roky méně. To značí, že společnost hospodaří spíše neefektivně s kapitálem. Avšak stále hospodaří lépe než společnost Siempelkamp, která dosahuje pouze 4 a méně procent, za sledované roky.

ROA je ukazatel rentability celkových vložených aktiv, hodnota ROA by měla být více než 10 %, ani tento ukazatel u sledovaného podniku nesplňuje danou výši procent. Výsledky se pohybují pod 10 %, to značí, že podnik neumí efektivně využít svoji majetkovou bázi. Však stejně, a ještě hůř je na tom společnost Siempelkamp, která dosahuje pouze 3 a méně procent, tedy ani jedna společnost neumí zhodnotit svá aktiva.

ROE, rentabilita vlastního kapitálu. Tímto ukazatelem se zjišťuje návratnost kapitálu, většinou slouží akcionářům, společníkům a dalším investorům. Minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele by měla být více jak 10 %. Tuto hodnotu však společnost Dieffenbacher splňuje pouze v roce 2011, ostatní roky je hodnota nižší než 10 %. Tyto hodnoty nejsou příznivé pro budoucí investory. Společnost Siempelkamp je s rentabilitou vlastního kapitálu na tom podobně a v letech 2014 a 2015 je na tom i lépe, má hodnoty kolem 10 %.

ROS, ukazatel rentability tržeb. Vyjadřuje podíl zisku na celkových tržbách. Doporučená hodnota by měla být více než 10 %, této hodnoty však společnost také nedosahuje, dosahuje nižších hodnot. Ještě nižší hodnoty má společnost Siempelkamp, který dosahuje pouze 2 a méně procent.

3.5 Ukazatel zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti nám měří rozsah dluhů firmy, tedy jaká je zadluženost firmy. Výsledky společnosti Dieffenbacher porovnáваме s doporučenými hodnotami a výsledky společnosti Siempelkamp.

Tab. 16: Ukazatel zadluženosti společnosti Dieffenbacher (Vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	16,50%	19,60%	27,10%	30,30%	27,30%
Koeficient samofinancování	83,50%	80,40%	72,70%	69,70%	72,70%
Finanční páka	119,70%	124,40%	137,60%	143,60%	137,60%
Úrokové krytí	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Tab. 17: Ukazatel zadluženosti společnosti Siempelkamp (Vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	86,67%	76,19%	57,12%	83,80%	74,56%
Koeficient samofinancování	13,33%	23,81%	42,66%	16,10%	25,25%
Finanční páka	750,40%	420,07%	234,41%	621,04%	396,10%
Úrokové krytí	3,56%	248,40%	664,41%	489,57%	380,88%

Celková zadluženost vyjadřuje kolika procenty jsou celková aktiva, tedy majetek kryt cizími zdroji. Doporučené hodnoty pro tento ukazatel by se měli pohybovat kolem 50 %. U sledované společnosti můžeme vidět, že má nízké hodnoty u celkové zadluženosti, když tyto výsledky porovnáme s výsledky společnosti Siempelkamp, tak zjistíme, že společnost Dieffenbacher má malou celkovou zadluženost, oproti společnosti Siempelkamp, která má hodnoty celkové zadluženosti kolem 80 %.

Koeficient samofinancování nám udává procentuální poměr mezi vlastními a cizími zdroji, tento ukazatel je propojen s ukazatelem celkové zadluženosti. Tím že již víme, že společnost Dieffenbacher financuje celková aktiva většinou spíše vlastními zdroji, takto vypadají i výsledky koeficientu samofinancování. Výsledky se většinou pohybuje nad 70 %. Ve srovnání se společností Siempelkamp můžeme vidět, že konkurenční firma je schopná financovat svá aktiva pouze kolem 20 %. K zbytku využívá tedy cizí zdroje.

Finanční páka se využívá pro zvýšení rentability vlastního kapitálu cizím kapitálem. Finanční páka společnosti Dieffenbacher se pohybuje kolem 120 %, za to finanční páka společnosti Siempelkamp se pohybuje ve větších hodnotách a to od 200 % do 750 %.

Úrokové krytí nám udává, zda zisk převyšuje placené úroky, ale jelikož společnost Dieffenbacher nemá za sledované roky žádné nákladové úroky, tak výsledky ukazatele úrokového krytí mají hodnotu nula. Ale společnost Siempelkamp vykazuje ve sledovaných letech nákladové úroky, a hodnoty úrokového krytí se pohybují v prvním roce 0,04, což je velice málo, a tedy není schopen pokrýt své nákladové úroky, ale další sledované roky tento ukazatel vzrůstá na 2,5 a více, a tedy Siempelkamp dokáže pokrýt náklady na vypůjčený kapitál.

3.6 Ukazatel aktivity

Díky této analýze zjišťujeme, jak podnik hospodaří se svými aktivy. Pokud hospodaří správně zvyšuje se zisk.

Tab. 18: Ukazatel aktivity společnosti Dieffenbacher (Vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat celkových aktiv	1,3	0,1	0,9	1,1	1,2
Obrat stálých aktiv	2,7	2,3	2,6	3,5	3,8
Obrat zásob	12,3	2,9	3,2	3,9	7,1
Doba obratu zásob	29,7	127,2	113,3	92,9	51,6
Doba obratu pohledávek	62,6	53,0	83,0	121,6	135,8
Doba obratu závazků	38,2	57,2	95,5	82,3	67,6

Tab. 19: Ukazatel aktivity společnosti Siempelkamp (Vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat celkových aktiv	0,7	0,7	1,6	1,5	1,5
Obrat stálých aktiv	2,6	2,2	2,8	5,1	3,5
Obrat zásob	4,1	4,0	6,8	16,3	10,4
Doba obratu zásob	88,9	91,5	53,4	22,3	35,2
Doba obratu pohledávek	261,1	233,1	42,9	141,8	101,3
Doba obratu závazků	387,8	333,8	113,2	163,1	140,1

Obrat celkových aktiv nám udává, jak podnik zachází s majetkem s cílem dosáhnout co největších tržeb, čím nižší je hodnota, tím lépe. Avšak v literatuře se spíše uvádí doporučená hodnota od 1 do 3 nižší už znamená neefektivní využívání aktiv. Dle toho, vypočítané hodnoty se většinou pohybují kolem 1, což značí dobré zacházení s aktivy, kromě roku 2012 kdy je výsledek téměř nula. V tomto ukazateli mají společnosti podobné hodnoty.

Obrat stálých aktiv. Hodnoty tohoto ukazatele by měli být větší než hodnoty obratu celkových aktiv. V dané analýze podniku můžeme vidět, že podnik využívá svá stálá aktiva efektivně. I u tohoto ukazatele mají obě společnosti podobné hodnoty.

Obrat zásob nám udává, kolikrát byla položka zásoby prodaná a znovu naskladněná. Největší obrat zásob byl v prvním sledovaném roce 2011 a v posledním roce.

V porovnání s konkurenční firmou má společnost Dieffenbacher nižší obrat zásob než Siempelkamp.

Doba obratu zásob udává počet dnů, které zásoby stráví v podniku, od nákupu ke spotřebě. Čím kratší čas tráví v podniku, tím lépe, proto nejlépe je na tom podnik v roce 2011 a v roce 2015. Obě společnosti mají počet dnů od 30 a nejvíce kolem 100 dnů, společnost Siempelkamp je to lépe v letech 2014 a 2015.

Doba obratu pohledávek udává počet průměrných dnů od prodeje zboží nebo služby k obdržení platby od odběratele, nejdéle podnik čeká na splatné pohledávky v roce 2014 a 2015. Společnost Siempelkamp v prvních dvou sledovaných letech čeká déle na obdržení platby, ale v dalších letech se doba obratu pohledávek zkracuje.

Doba obratu závazků je stejný ukazatel jak doba obratu pohledávek, udává čas od nákupu zásob, služby a jejich úhradou. Tato doba se pohybuje ve sledovaných letech od 40 do 95 dnů, což si myslím, že je to optimální. U společnosti Siempelkamp se tato doba pohybuje nad 100 dnů, což už může vypadat jako zadržování plateb.

3.7 Bonitní a bankrotní modely

Bankrotní modely nám indikují případné špatné budoucí finanční zdraví.

3.7.1 Bankrotní modely

Altmanův model, tento model předpovídá finanční situaci podniku 2 roky dopředu. Altmanův model by měl nabývat větší hodnot než 2,99.

Tab. 20: Altmanův model společnosti Dieffenbacher (Vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
x1	0,38	0,43	0,44	0,45	0,46
x2	0,1	0,08	0,06	0,08	-0,02
x3	0,1	0,08	0,06	0,08	-0,02
x4	5,07	4,11	2,53	2,3	2,66
x5	1,28	0,98	0,86	1,08	1,2
Z – scóre	5,27	4,33	3,18	3,37	3,26

Z tabulky 23 vyplývá, že vypočítané hodnoty se dají považovat za pozitivní, to znamená že firma není ohrožena bankrotem. V posledních třech letech se jí daří hodnoty držet

ve stejné výši. Na tvorbě Z – scóre měl největší vliv obrat celkových aktiv a podíl základního kapitálu a cizích zdrojů. Naopak nejmenší podíl měl nerozdělený zisk a celková aktiva a podíl mezi ebitem a celkovými aktivy.

Index IN05, tento index slouží k hodnocení finančního zdraví podniku. Je sestavený specificky pro hodnocení českých podniků. Hodnota Indexu IN05 by nejlépe měla dosahovat hodnot nad 1,6.

Tab. 21: Index IN05 společnosti Dieffenbacher (Vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014	2015
x₁	6,07	5,11	3,68	3,30	3,66
x₂	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
x₃	0,10	0,08	0,06	0,08	-0,02
x₄	1,28	0,98	0,86	1,08	1,20
x₅	3,84	3,82	2,94	2,84	3,07
IN05	1,47	1,53	1,15	1,23	0,93

Z tabulky 24 můžeme vidět, že společnost nedisponuje žádnými nákladovými úroky proto, ukazatel x_2 má nulové hodnoty. Společnost Dieffenbacher má menší hodnoty než 1,6, což znamená, že se vyskytuje v šedé zóně. Ale vypočítané hodnoty se blíží k doporučené hodnotě, což značí že podnik není v tak špatné finanční situaci, až na rok 2015 kdy se hodnota snížila až na 0,93, což je téměř hraniční hodnota, která značí vážné finanční problémy.

3.8 SWOT analýza

V této analýze se zaměříme prve na silné a slabé stránky a poté na příležitosti a hrozby. Tím zhodnotíme současný stav společnosti, ke zhodnocení využijeme i výsledky z předchozích analýz. Tuto analýzu ovlivňuje jak vnější, tak i vnitřní prostředí.

Silné stránky:

- dlouhá historie výroby, v roce 1873 založení mateřské společnosti,
- moderní výrobní a měřicí zařízení,

- certifikáty řízení ISO,
- kvalifikovaní pracovníci,
- rozšířenost po celém světě,
- malá konkurence na českém trhu,
- dobré vztahy s dodavateli a zákazníky,
- do budoucna dobrá finanční situace, dle Altmanův model,
- dobré zacházení s majetkem,
- téměř žádná zadluženost společnosti,
- dobrá likvidita společnosti, tedy žádné potíže s placením závazků.

Slabé stránky:

- malé výrobní prostory,
- hodnoty IN05 pod doporučenou hodnotou, podnik není zcela finančně zdravý,
- žádný cizí kapitál, využívá pouze svůj, i když cizí kapitál je většinou levnější,
- u některých zakázek využívání externích výrobců,
- malé pohotové finanční prostředky,
- špatné celková rentabilita podniku, kapitálu, majetku, tržeb,
- špatný informační systém podniku.

Příležitosti:

- výstavba nové haly,
- využití cizího kapitálu,
- více zaměstnanců,
- nábor zkušených zaměstnanců v oboru technologie,
- vyrábět všechny zakázky pouze vlastními silami,

- zlepšit zhodnocení podniku, majetku a kapitálu,
- nový a lepší informační systém podniku,
- zvýšení konkurenceschopnosti podniku.

Hrozby:

- nedostatek financí na výstavbu nové haly,
- zvýšení úroků za využití cizího kapitálu,
- zvýšení mezd,
- nedostatek zaměstnanců pro výrobu všech zakázek,
- nedostatek zkušených zaměstnanců v oboru technologie,
- zdražení dodávek materiálu,
- do budoucna špatný informační systém podniku.

3.8.1 Zhodnocení SWOT analýzy

Díky této analýze je zhodnocen současný stav společnosti Dieffenbacher. Zjistila jsem, že má spoustu silných stránek, dle předchozích provedených analýz a přímým sledováním průběhu v podniku.

Po vyhodnocení slabých stránek, jsou navrženy i příležitosti na zlepšení, jako například malé výrobní prostory, a proto v příležitostech je stavba nové haly. Podle předchozích analýz jsme zjistili že podnik má velmi malou rentabilitu, tuto slabou stránku by mělo v budoucnu určitě napravit a také že společnost nevyužívá žádný cizí kapitál, tuto slabou stránku jsem takto navrhla v příležitostech využití cizího kapitálu, protože ten je většinou pro společnost levnější.

Poslední jsou zhodnoceny hrozby, které by mohli nastat v budoucnu, jako nedostatek financí pro výstavbu haly, kterou určitě společnost do budoucna potřebuje. Jako velkou hrozbou může být celkové navýšení nákladů jako jsou mzdy zaměstnanců, zvýšení úroků na cizí kapitál, a další zákonné náklady

4 VLASTNÍ NAVRHY ŘEŠENÍ

V této části bakalářské práce navrhnu zlepšení finanční situace podniku Dieffenbacher – CZ. V této kapitole vycházím z předchozích provedených analýz, které nám určily slabší stránky společnosti, které by mohly zlepšit, a příležitosti, kterých by společnost mohla dosáhnout.

Z provedených analýz jsem zjistila, že podnik není zcela finanční zdravý dle indexu IN05, avšak nevykazuje kritické hodnoty. Má velké množství zásob a malé pohotové finanční prostředky, ale tyto prostředky stačí pro krytí krátkodobých závazků. Tedy podnik disponuje s dobrou likviditou. Hůře je na tom podnik s rentabilitou, výsledky analýzy jsou pod doporučenými hodnotami. Na tuto slabou stránku by se měla společnost zaměřit. Jako další jsem analyzovala zadluženost společnosti, zjistila jsem, že společnost disponuje velkým procentem vlastního kapitálu. Tato situace také není zcela ideální, obecně je známo, že cizí kapitál je levnější než vlastní kapitál. Dle ukazatele aktivity jsme zjistila že má společnost malý obrat zásob, je na tom hůře než konkurenční společnost. Tuto skutečnost by se měla snažit společnost také zlepšit. U SWOT analýzy jsem vytyčila jako další slabou stránku malé výrobní prostory,

Tedy jako hlavní slabé stránky, které by se měli zlepšit bych vytyčila:

- využití pouze vlastního kapitálu,
- malé prostory podniku.

Pro první slabou stránku podniku, rentabilitu podniku, by společnost mohla použít druhou slabou stránku, a to nevyužití cizího kapitálu. Tím že společnost využije cizí kapitál zvýší rentabilitu vlastního kapitálu. Ale je důležité brát v úvahu cenu cizího kapitálu. Společnost má i nízkou rentabilitu tržeb to může značit nízkou cenu výrobků. Tyto problémy by mohla zlepšit výstavba nové haly, tento návrh popíši důkladně v následující části. Tento návrh by mohl zvýšit konkurenceschopnost podniku, tím že začne například vyrábět nové výrobky na stojích, které konkurenční firma nevlastní.

4.1 Návrh na zlepšení - výstavba nové haly a administrativní budovy

Jako hlavní návrh na zlepšení finanční situace podniku jsem zvolila výstavbu nové výrobně – montážní haly. Tento návrh jsem zvolila z důvodu vylepšení slabých stránek, které jsem uvedla ve SWOT analýze, která byla provedena dle předchozích analýz. Tento návrh vylepší slabé stránky jako malé prostory podniku, využití pouze vlastního kapitálu.

Jako první slabou stránku tento návrh vylepší malé výrobní prostory, tato slabá stránka se vymaže až po dokončení výstavby haly. Touto skutečností by společnost mohla využít více svých pracovníků a externích pracovníků a svých technologií a tím méně využívat kooperace, tedy dodavatele, kteří tvoří velké náklady společnosti. Nebo také by mohla přijímat více zakázek, které přivedou do společnosti více tržeb, tato hala nabídne více prostoru pro pracovní činnost ale i více pracovních míst pro budoucí pracovníky, společnost Dieffenbacher má prozatím rostoucí tendenci a je a bude v budoucnu určitě zajímavým pracovištěm pro budoucí zaměstnance.

Jako další slabou stránku společnosti jsem vyobrazila využití pouze vlastního kapitálu. Tuto slabou stránku by mohla společnost vylepšit využitím investičního úvěru pro financování výstavby výrobně - montážní haly. I když společnost disponuje velkým svým majetkem, a i mateřská společnost, která by tuto výstavbu mohla financovat. Tak půjčení cizího kapitálu, tedy investičního úvěru by mohlo být pro společnost levnější než využívat svůj kapitál. Bankovní úvěr má daňový a účetní dopad na společnost. Bankovní úvěr má vliv na hospodářský výsledek, výši majetku společnosti, cash flow a výši splácené daně, tyto vlivy můžeme vidět ve výkazu zisku a ztrát a cash flow, který bude vyobrazen v realistické a pesimistické variantě. Hospodářský výsledek se sníží díky platbám úroků. Tyto platby představují daňovou úsporu, a také tyto náklady představují daňový štít, je to efekt zvyšování rentability podniku využitím cizího kapitálu. Dané úroky tedy jsou součástí nákladů a tím snižují zisk a tím snižují základ daně a následnou daň z příjmu. Tento jev souvisí i s dalším obdobím kde, díky tomuto efektu bude mít společnost nižší zálohy na daň z příjmu což nám ovlivní peněžní toky. Čisté náklady na cizí kapitál jsou rozdíl mezi úroky a daňovou úsporou. Samozřejmě cizí kapitál má určitá negativa, které by mohli nastat, jako první je riziko nesplacení úroků, a tedy výše výnosu.

Předpokládejme dvě modelové situace, kde využijeme výsledek hospodaření a další hodnoty z roku 2014.

Tab. 22: Propoččet vlastního a cizího kapitálu (Vlastní zpracování dle 27)

	Varianta A (v tis. Kč)	Varianta B (v tis. Kč)
Vlastní kapitál	151 307	101 307
Cizí kapitál	0	50 000
Celkový kapitál	151 307	151 307
EBIT	17 144	17 144
Úrokové náklady	0	1 250
EBT	17 144	15 894
Daň z příjmu PO (19 %)	3 257	3 020
EAT	13 887	12 874
ROE	0,0917 => 9,17 %	0,12707 => 12,71 %
ROC	0,113 => 11,3 %	0,113 => 11,3 %

Dle propočtu můžeme vidět daňovou úsporu ve výši 237 000 Kč. Čisté náklady na cizí kapitál jsou 1 013 000 Kč. Také můžeme vidět zvýšení rentability vlastního kapitálu o 3,54 %.

Tento návrh na zlepšení slabých stránek, by mohl v budoucnu vylepšit i další slabou stránku podniku, a to malou rentabilitu vlastního kapitálu, co můžeme vidět na propočtu při použití cizího kapitálu, ale také větší výrobě díky nové hale, větších prostorů, více zaměstnanců. Samozřejmě lepší by bylo zvyšovat ebit a ne se zadlužovat, ale v tomto případě jsem zvolila využití cizího kapitálu. Zlepšení rentability se nejspíše nenapraví hned v roce výstavby, ale spíše až v rámci několika let. Tento návrh je za záměrem zvýšit schopnost společnosti konkurovat na trhu, dosáhnout vlastního technického a výrobního zázemí.

4.1.1 Harmonogram plnění návrhu

Úkolem je realizace návrhu výstavby haly a administrativní budovy pro budoucí rozšířenou výrobu. Objekty musí být časově realizované tak, aby je společnost mohla ihned po dokončení plně využívat.

1. krok

Investiční výstavba projektu je rozdělena na 3 fáze jako první fáze je předinvestiční, v této fázi podnik poptává po nových produktech, technologiích, zhodnocuje své výrobní

kapacity a chce si udržet nebo nejlépe zlepšit svoji konkurenceschopnost. Tedy jako první krok jsem zvolila stanovení parametrů a kritérií výstavby montážní haly. Základní objekt a to hala, která bude z ocelové konstrukce, upevněna v zemi pilotami, o rozměrech 20 x 60 m. Tento rozměr je limitován pozemkem tak, aby nebyla omezená průjezdnost na pozemek, lehká průjezdnost pro kamionové návěsy. Plán nepočítá s rozšířením pozemku, stavba se bude nacházet na pozemku ve vlastnictví společnosti. Stavební povolení má již společnost vyřízené nyní s předstihem.

2. krok

Druhý krok bude výběr stavební společnosti, která bude výstavbu montážní haly provádět. Tento výběr bude proveden výběrovým řízením, které bude vést ředitel společnosti Dieffenbacher – CZ.

V tomto kroku bude zrealizovaná i žádost o úvěr, jeho výši musíme zvolit dle předchozích zvolených parametrů a kritérií co byli na stavbu stanoveny, také velký důraz je na výběr stavební společnosti, která stavbu bude realizovat a za jakou částku stavební firma postaví halu a administrativní budovu. Poté u investičního úvěru musíme zvolit od jaké bankovní společnosti využijeme nabídku úvěru a s jakým úrokem, tato částka a další náklady na tento návrh budou vyčísleny v nákladech návrhu.

3. krok

V tomto kroku začíná fáze investiční fáze výstavby montážní haly. V 3. kroku je začátek výstavby daných objektů. Jako první by se začala stavět hala, která bude navázaná na halu 1. Tato výstavba začne v měsíci leden v roce 2018. S touto výstavbou bude muset společnost provést provozní změny, aby společnost mohla plně fungovat i při výstavbě nové haly. Také se musí připravit stavební plocha před začátkem stavby, poté zakotvení pilotů, sestavení ocelové konstrukce.

4. krok

Dalším, čtvrtým krokem je dokončení výstavby haly, který jsem naplánovala na červen – červenec daného roku, a to 2018. Jak se hala dostaví, tak se musí i hned plně vybavit, aby od následujícího měsíce mohla být plně funkční a mohli se v ní vyrábět výrobky společnosti Dieffenbacher.

5. krok

Pátým krokem je vybavení montážní haly, hala se musí funkčně vybavit tak nejpozději do měsíce. Uvedením do provozu musí společnost své zaškolit v nové hale a s novým zařízením, aby předešli možným škodám. To již je další fáze výstavby projektu, a to provozní fáze výstavby projektu, v této fázi instalujeme zařízení a provádíme řádnou údržbu, také se před provozem musí provést kolaudační řízení. Po nějakém čase využívání haly by se měla hala průběžně kontrolovat.

Všechny tyto plány a harmonogram byli prodiskutovány a odsouhlaseny vedení společností.

4.1.2 Kalkulace nákladů investičního projektu

Tato kalkulace nákladů je již vypočítaná na celý projekt o rozměrech 20 x 60 m, výška 12 m, jeřáby 40 t.

Tab. 23: Kalkulace nákladů na projekt (Vlastní zpracování)

Položka	Cena (v tis. Kč)
Zemní práce, základy, piloty, přesun materiálu, odvoz sutí (beton, asfalt)	2 459
Zemní práce, základy, izolace, montáž ocelových konstrukcí, panely střešní a stěnové	9 231
Elektromontáže, silnoprúd, slaboprúd	1 850
Vnitřní kanalizace, plynovod, konstrukce střešní, zámečnické, požární rozvody	2 250
Podlahy, betonová mazanina, násypy zeminy, písku, drátkobeton	2 210
Celkem	18 000

V tabulce č. 26 můžeme vidět jednotlivé náklady na projekt výstavbu montážní haly. Tyto částky jsou vypočítány z nabídky společnosti PS Brno, s. r. o. Celková částka na výstavbu montážní haly je 18 000 000 Kč. V mém návrhu uvádím využití investičního úvěru na výstavbu montážní haly. Dle nabídky od České spořitelny jsem zvolila velikost investičního úvěru na 10 000 000 Kč, s úrokovou sazbou 2,49 % p.a. a délkou úvěru 8 let. Anuitu při ročním splácením jsem vypočítala na 1 394 079 Kč. Celkově by

společnost zaplatila na úrocích 1 152 631 Kč Celkový výpočet splátkového kalendáře při ročním splácením je vyobrazen v tabulce 24 a 25.

Tab. 24: Splátkový kalendář (Vlastní zpracování)

Splátka	počátečný stav (v Kč)	Anuita (v Kč)	Úrok (v Kč)	Úmor (v Kč)	Konečný stav (v Kč)
1	10 000 000	1 394 079	249 000	1 145 079	8 854 921
2	8 854 921	1 394 079	220 488	1 173 591	7 681 330
3	7 681 329	1 394 079	191 265	1 202 814	6 478 516
4	6 478 516	1 394 079	161 315	1 232 764	5 245 752
5	5 245 752	1 394 079	130 619	1 263 460	3 982 293
6	3 982 292	1 394 079	99 159	1 294 920	2 687 373
7	2 687 372	1 394 079	66 916	1 327 163	1 360 210
8	1 360 209	1 394 079	33 869	1 360 210	0

Tab. 25: Čisté náklady a výdaje na úvěr (Vlastní zpracování)

Splátka	Daň. Úspora	Čisté výdaje na úvěr	Čisté náklady na úvěr
1	47 310	1 346 769	201 690
2	41 893	1 352 240	178 595
3	36 340	1 357 739	154 925
4	30 650	1 363 429	130 665
5	24 818	1 369 261	105 801
6	18 840	1 375 239	80 319
7	12 714	1 381 365	54 202
8	6 435	1 387 644	27 434

Tedy celková cena projektu je 18 000 000 Kč. 10 000 000 Kč z této částky si společnost zapůjčí ve formě investičního úvěru například od České spořitelny. Zbylých 8 000 000 Kč si společnost může financovat sama. Avšak s největší pravděpodobností by tuto stavbu financovala mateřská společnost v Německu, která musí jako první stavbu schválit. Protože se již dlouho komunikuje s mateřskou společností o výstavbě nové haly a tím o rozšíření firmy, ale i tím zavedení nových strojů, pro které v prozatimní hale není místo. Tak proto si myslím, že mateřská společnost bude podporovat dceřinou společnost v České republice a dofinancuje zbytek částky na výstavbu haly.

Tedy celkové náklady za výstavbu jsou 8 000 000 Kč od mateřské společnosti, 10 000 000 úvěr, 1 152 631 Kč úroky. Celková částka je **19 152 631 Kč**.

4.1.3 Analýza rizika

Investiční projekty v podnikatelské činnosti vždy zahrnují jisté riziko, že dosažené výsledky se budou lišit od plánovaných. Odchylky mohou být buď příznivé nebo nepříznivé. Ani kvalitní příprava projektu nezaručí dosažení nejlepších či očekávaných výsledků. Riziko a nejistota představují klíčový faktor ovlivňující budoucí výsledky projektu (26, s. 12).

Faktory ovlivňující výsledky projektu:

- kvalita přípravy projektu,
- riziko a nejistota,
- kvalita realizace projektu (26, s. 12).

Velikost rizika budu určovat pomocí kvalitativní metody. Každému riziku bude přiřazen stupeň 1 až 5, stupeň 1 znamená velmi malé riziko, stupeň 5 znamená velmi vysoké riziko (26, s. 19).

Tab. 26: Analýza rizik (Vlastní zpracování)

Riziko	Pravděpodobnost	Velikost rizika
Finanční	0,1	3
Ekonomické	0,3	3
Výrobní (provozní)	0,3	4
Tržní	0,1	4
Zásahy vyšší moci	0,2	3

Riziko finanční

Výstavba haly a administrativní budovy se bude z části financovat prostřednictvím bankovního úvěru. Proto existuje riziko, že společnost nebude schopná splácet svůj cizí kapitál nebo také že se úrokové sazby nepříznivě zvýší. Ale společnost se nyní a již několik let nachází v dobré finanční situaci a z analyzovaných dat můžeme vidět, že je prozatím schopná splácet všechny své dluhy a dle Altmanova modelu společnosti nehrozí bankrot, proto malá pravděpodobnost, že tato situace nastane.

Riziko ekonomické

Riziko ekonomické jsem vyobrazila kvůli možnému překročení výše nákladů. Náklady by se mohli zvýšit díky růstu cen surovin, energie, nákladů na dopravu. Tím případě by se očekávaná ziskovost investice mohla snížit.

Riziko výrobní, provozní

Toto riziko může nastat při zpoždění výstavby haly, tím případě by se zpozdila naplánovaná výroba, která má v nové hale započít co nejdříve po dostavění a také by se zpozdila výstavba administrativní haly, což je stížení pro administrativní pracovníky. Proto je k tomuto riziku přidělená váha 3.

Riziko tržní

Toto riziko představuje menší poptávku po produktech, který vyrábí analyzovaná společnost. Toto riziko je malé, protože výrobky, které vyrábí společnost Dieffenbacher vyrábí na českém trhu pouze málo firem, téměř jediným konkurentem na českém trhu je společnost Siempelkamp.

Riziko zásah vyšší moci

Je to riziko, které společnost není schopná ovlivnit jedná se například o různé havárie, přírodní katastrofy. Toto riziko je méně pravděpodobné, ale společnost se jim může přiměřeně bránit provedením různých opatření, například pojištěním.

4.1.4 Hodnocení efektivnosti investice

V této části budu hodnotit investici, zda je výnosná s minimálním rizikem a jak dlouhou má dobu splácení.

Postup hodnocení investice.

- Stanovení kapitálových výdajů, v této investici jsou kapitálové výdaje 18 000 000 Kč.
- Odhadnout budoucí čisté peněžní příjmy z investice, roční čistý zisk z investice 2 400 000 Kč.
- Zvolit vhodnou metodu hodnocení efektivnosti investice.

Finanční plán

Pro nadcházející analýzy je nutno vyhotovit finanční plán. Finanční plán je vyhotoven ve dvou variantách, ve variantě realistické (spíše optimistické) a pesimistické. V obou variantách se začíná rokem 2018. Tyto finanční plány nalezneme v přílohách 10, 11, 12, 13.

Jako první je **varianta realistická** (spíše optimistická). Tato varianta je spíše optimistická, protože u této varianty nebudeme počítat s nějakým velkým rizikem, který by mohl zbrzdit výrobu v nové hale, a tedy počítáme s tím, že vše půjde podle představ společnosti. V této variantě budeme počítat, že roční zisk bude 2 400 000 Kč.

V této realistické, až téměř optimistické variantě můžeme vidět postupný růst hospodářského výsledky, až na rok 2018, kdy musí společnost investovat peníze do výstavby haly. Další roky díky nové hale se budou zvyšovat tržby v průměru o 2 400 000 Kč na jednu halu. Společnost bude mít celkově 5 hal. V této variantě se nepočítá s navýšením mezd, pouze s navýšením počtu zaměstnanců, které bude společnost v nové hale. Také nepočítáme s možným zvýšením daní, pojištění ani jiných poplatků. Výsledek hospodaření v roce výstavby je plánovaný na cca 10 000 000 Kč, v prvním roce provozování haly se nám výsledek hospodaření zvýší o 2 miliony, v dalších plánovaných letech je výsledek hospodaření téměř totožný. V plánovaném cash flow můžeme vidět největší peněžní tok v roce 2018 a to 60 000 000 Kč, v dalších letech se pohybuje peněžní tok 13 – 16 miliónů Kč.

Druhá je **varianta pesimistická** v této verzi se pokusím vyobrazit ten horší scénář vývoje této investice. V této verzi vyobrazím zisk z nové haly pouze poloviční, taktéž tady vyobrazím zvýšení minimálních mezd, které zvýší mzdové náklady společnosti. Také v této variantě jsem vyobrazila zvýšení daní a poplatků, které způsobí větší náklady. Výsledky hospodaření jsou mnohem nižší než u realistické varianty, v posledním roce je výsledek hospodaření záporný, je téměř o 15 000 000 Kč nižší než u realistické varianty.

V pesimistické variantě cash flow můžeme vidět nižší výsledky hospodaření, snížení zakázek a zvýšení závazků. Zvýšení závazků může společnosti vzniknout malou pracovní silou v podniku, tudíž společnost bude muset své zakázky dát vyrobit do kooperace, kde vznikají další náklady. Peněžní toky v cash flow se postupně v letech snižují,

v posledním roce je cash flow nejnižší cca 6 000 000 Kč. Největší příčinou je změna stavu pohledávek, která se každý rok sníží o více než milión.

Doba návratnosti investice

Se vypočítá jako součet kapitálových výdajů na investici děleno velikostí ročního příjmu. Diskontní sazbu jsem zvolila 10 %. Po zrealizování výpočtu jsme zjistili, že doba návratnosti pro tuto investici v realistické variantě je **7,5 roku**, tedy 90 měsíců. V pesimistické variantě je **15 let**, tedy 180 měsíců.

Rentabilita investice

Vypočítá se dle vzorce :

$$ROI = \frac{PRŮMĚRNÝ\ ROČNÍ\ ČISTÝ\ ZISK}{INVESTIČNÍ\ NÁKLADY} \times 100$$

Vzorec 23: Rentabilita investic (27)

Jako průměrný roční zisk jsem zvolila 10 % z ročního obratu tedy 2 400 000 Kč. Investiční náklady jsou 18 000 000 Kč. Rentabilita investice vyjde **13,3 %** (Realistická verze investice). V pesimistické variantě investice vyjde rentability investice **6,6 %**.

Vnitřní výnosové procento

Nám říká, kolik procent vyděláme na projektu, během její životnosti. Tento ukazatel budeme počítat pro první 4 roky životnosti investice. Pro výpočet jsem využila funkci IRR v excelu.

IRR musí být větší, než požadována míra výnosnosti (27).

Realistická varianta

Pro realistickou verzi jsem vypočítala velikost IRR **331 %**.

Pesimistická varianta

Pro pesimistickou variantu jsem vypočítala velikost IRR **340 %**.

4.2 Shrnutí

Jako hlavní návrh na zlepšení jsem zvolila výstavbu haly a administrativní budovy. Tento návrh by měl vylepšit slabé stránky, které jsem analyzovala ve SWOT analýze. Jsou to slabé stránky, rentabilita, pouze vlastní kapitál, malé výrobní prostory.

Tím že se postaví nová hala se sníží slabá stránka malé výrobní prostory, na toto vylepšení se dá zareagovat několika způsoby. První je stáhnout veškerou výrobu pod záštitu firmy, a tedy zmenšit dodavatele a tím zmenšit i náklady. Další návrh je že si ponechat externí výrobce a nabírat více zakázek, tím zvýšit tržby. Také by společnost mohla začít vyrábět nové výrobky, které prozatím nedělá. Touto novou halou společnost získá spoustu nových příležitostí.

Další návrh je spojen s výstavbou haly a budovy, je to využití cizího kapitálu. Pro tuto výstavbu jsem zvolila investiční úvěr ve výši 10 000 000 Kč, s výší úroku 2,4 % p.a. a délku úvěru jsem zvolila 8 let. Tuto délku úvěru a výší úroku jsem určila dle nabídky české spořitelny. Dále jsem vyobrazila splátkový kalendář s ročním splácením, celkové úroky činí 1 152 631 Kč, tedy celkové náklady na výstavbu haly jsou **19 152 631 Kč**. Celkové náklady jsou vykalkulovány v předchozí části, kde jsou vyčísleny všechny položky stavby.

Po stanovení všech nákladů jsem provedla analýzu rizik. V které jsem definovala pět rizik, které by mohli nastat. Jako první je finanční, to je riziko neschopnosti splácet svůj dluh, toto riziko jsem zvolila větší váhu tohoto rizika, ale s menší pravděpodobností. Další riziko je ekonomické, to je možné zvýšení nákladů, dále riziko výrobní, provozní, to je zpoždění dokončení haly, nebo špatný začátek výroby v nové hale atd. Riziko tržní znamená menší poptávku po produktech, tedy do budoucna menší zisky a riziko zásah vyšší moci jsou například přírodní katastrofy a další rizika, které není společnost schopná ovlivnit.

Po vyhodnocení rizik jsem přešla na hodnocení efektivnosti investice, které jsem vyobrazila ve dvou verzích, a to realistické a pesimistické. Tyto varianty jsem převedla do výkazu zisku a ztrát a do cash flow. V realistické verzi jsem počítala se ziskem 2 400 000 Kč na novou halu, s většími pohledávkami, ale tím i větší spotřebou materiálu. V pesimistické verzi jsem počítala s polovičním ziskem, s menšími pohledávkami, s většími závazky. Poté jsem analyzovala dobu návratnosti investice, rentabilitu investice a vnitřní

výnosové procento, všechny tyto ukazatelé byli provedeny na realistickou variantu, tak i pro pesimistickou variantu.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo provést zhodnocení finanční situace podniku a následný návrh na její zlepšení. Pro vyhodnocení finanční situace jsem si zvolila podnik Dieffenbacher – CZ, u kterého jsem analyzovala současný stav, odhalila jsem jeho nedostatky a na tyto nedostatky jsem poté navrhla řešení. Výsledky z provedených analýz byly porovnávány s konkurenční společností na českém trhu Siempelkamp CZ. Hodnocení finanční situace podniku bylo provedeno v letech 2011 až 2015. Pro finanční analýzu jsem využívala podklady z účetnictví, a to rozvahy výkazy zisku a ztrát.

V první části jsem zpracovala teoretickou část finanční analýzy, kde jsem popsala všechny ukazatele, které jsem následně použila. Použila jsem nejdůležitější a nejčastější ukazatele jako rentabilitu, aktivitu, likviditu, zadluženost, také jsem použila index IN05 a Altmanův index. Tyto informace jsem čerpala zejména z odborné literatury.

V další části analytické jsem představila společnost Dieffenbacher, která se zabývá výrobou lisu, je jedna z největších firem v tomto oboru na českém trhu. Je to dceřiná společnost, mateřská společnost se nachází v Německu. I konkurenční společnost Siempelkamp je téměř totožná. V této části jsem využila poznatků z teoretické části. Na konci této kapitoly jsem zjistila a seskupila nedostatky společnosti pomocí SWOT analýzy, jako největší nedostatky jsem zjistila špatnou rentabilitu společnosti, malé výrobní prostory, společnost využívá pouze svůj kapitál, dle indexu IN05 jsem zjistila, že podnik není zcela zdravý. V SWOT analýze jsem také vyobrazila silné stránky společnosti a příležitosti a hrozby. Dle těchto výsledků v další části jsem navrhla zlepšení pro společnost.

Poslední část bakalářské práce je návrhová část, kde jsem navrhla zlepšení pro společnost, jak by mohl vylepšit, nebo smazat své slabé stránky. Navrhla jsem výstavbu nové haly společnosti Dieffenbacher, která by se nacházela na pozemku Dieffenbacher a byla by navázaná na ostatní haly, touto halou by se zlepšila slabá stránka společnosti malé výrobní prostory, tím by nemuseli využívat externí dodavatelé. Pro výstavbu haly jsem vytvořila harmonogram v pěti krocích. Pro výstavbu haly jsem navrhla využití cizího kapitálu v celkové výši 10 000 000 Kč. Pro úvěr je vypracován splátkový kalendář, a čisté výdaje a čisté náklady. Dále jsem pro tento návrh vypracovala výkaz zisku a ztrát cash flow ve dvou variantách, a to realistické a pesimisté, a v těchto

výkazech jsem vyobrazila náhled do budoucnosti po výstavbě nové haly. Dle těchto vypracovaných výkazů jsem vypočítala analýzy, jako dobu návratnosti, rentabilita investice a vnitřní výnosové procento. Také jsem vytvořila analýzu rizik. Všechny analýzy dopadly dle mého názoru dobře, a investice by se dala realizovat.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDOJŮ

- (1) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: ComputerPress, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (2) VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.
- (3) HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza vlivu dluhu na rentabilitu a hodnotu podniku. *Český finanční a účetní časopis* [online]. Vysoká škola ekonomická v Praze, 2013 [cit. 2016-10-26].
- (4) PETŘÍK, Tomáš. *Ekonomické a finanční řízení firmy: manažerské účetnictví v praxi*. 2., výrazně rozš. a aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2009. ISBN 978-80-247-3024-0.
- (5) DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
- (6) STEPHAN, Bradford. Balance sheet assets and credit rating what's the connection? *Healthcare Financial Management* [online]. 2008, roč. 62, č. 8 [cit. 2016-12-12]. ISSN 07350732. Dostupné z: <http://search.proquest.com.ezproxy.lib.vutbr.cz/docview/196387619/abstract/E3C4223657F94730PQ/1?accountid=17115>.
- (7) MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI, 2013. DIEFFENBACHER – CZ, *hydraulické lis*, s. r. o.: *Výroční zpráva 2012* [online]. Veřejný rejstřík a Sbírka listin [cit. 2017-03-05] Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=17305658&subjektId=557813&spis=692444>.
- (8) PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. Edice učebních textů. 250 s. ISBN 978-80-86730-89-9.

- (9) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2007. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-1386-1. Dostupné také z: <http://kramerius.mzk.cz/search/handle/uuid:2f3502e0-e42e-11e5-bdc9-005056827e52>
- (10) SRPOVÁ, Jitka. *Podnikatelský plán a strategie*. Praha: Grada, 2011. Expert. ISBN 978-80-247-4103-1.
- (11) KAŇOVSKÁ, L. *Základy marketingu*. Základy marketingu. Učební texty VŠ. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2009. ISBN: 978-80-214-3838- 5.
- (12) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.
- (13) PETŘÍK, Tomáš. *Ekonomické a finanční řízení firmy: manažerské účetnictví v praxi*. 2., výrazně rozš. a aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2009. ISBN 978-80-247-3024-0.
- (14) SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. Expert. ISBN 978-80-247-4004-1.
- (15) MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI, © 2012 – 2015. *Veřejný rejstřík podle subjektů* [online]. Veřejný rejstřík a Sběrka listin [cit. 2017-03-05]. Dostupné z: [https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-\\$firma?jenPlatne=PLATNE&nazev=dieffenbacher&polozek=50&typHledani=STARTS_WITH](https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-$firma?jenPlatne=PLATNE&nazev=dieffenbacher&polozek=50&typHledani=STARTS_WITH).
- (16) DIEFFENBACHER, © 2014. Home [online]. Dieffenbacher.cz [cit. 2017-03-05]. Dostupné z: http://www.dieffenbacher.cz/front_content.php
- (17) DIEFFENBACHER, © 2014. History [online]. Dieffenbacher.de [cit. 2017-03-05]. Dostupné z: <http://www.dieffenbacher.de/en/company/group/history/index.html>
- (18) MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI, 2012. DIEFFENBACHER – CZ, *hydraulické lis, s. r. o.: Výroční zpráva 2011* [online]. Veřejný rejstřík a Sběrka listin [cit. 2017-03-05]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=16518592&subjektId=557813&spi s=692444>.

(19) MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI, 2014. DIEFFENBACHER – CZ, *hydraulické lisy, s. r. o.: Výroční zpráva 2013* [online]. Veřejný rejstřík a Sběrka listin [cit. 2017-03-05]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=17760728&subjektId=557813&spis=692444>.

(20) MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI, 2015. DIEFFENBACHER – CZ, *hydraulické lisy, s. r. o.: Výroční zpráva 2014* [online]. Veřejný rejstřík a Sběrka listin [cit. 2017-03-05]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=39493860&subjektId=557813&spis=692444>.

(21) MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI, 2016. DIEFFENBACHER – CZ, *hydraulické lisy, s. r. o.: Výroční zpráva 2015* [online]. Veřejný rejstřík a Sběrka listin [cit. 2017-03-05]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=44596258&subjektId=557813&spis=692444>.

(22) MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI, 2012. *Siempelkamp CZ s. r. o.: Účetní uzávěrka 2011* [online]. Veřejný rejstřík a Sběrka listin [cit. 2017-03-05]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=16510487&subjektId=624661&spis=735738>.

(23) MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI, 2014. *Siempelkamp CZ s. r. o.: Účetní uzávěrka 2013* [online]. Veřejný rejstřík a Sběrka listin [cit. 2017-03-05]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=17766128&subjektId=624661&spis=735738>.

(24) MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI, 2015. *Siempelkamp CZ s. r. o.: Účetní uzávěrka 2014* [online]. Veřejný rejstřík a Sběrka listin [cit. 2017-03-05]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=40152254&subjektId=624661&spis=735738>.

(25) MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI, 2016. *Siempelkamp CZ s. r. o.: Účetní uzávěrka 2015* [online]. Veřejný rejstřík a Sběrka listin [cit. 2017-03-05]. Dostupné z:

<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=44730810&subjektId=624661&spis=735738>.

(26) HNILICA, Jiří a Jiří FOTR. *Aplikovaná analýza rizika ve finančním managementu a investičním rozhodování*. Praha: Grada, 2009. Expert. ISBN 978-80-247-2560-4.

(27) ŽIŽLAVSKÝ, O. Finance podniku (přednáška). Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská, 24.11.2016.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK ASYMBOLŮ

a. s.	akciová společnost
CF	cash flow
CZ	cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČR	česká republika
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
FA	finanční analýza
IN 05	index 05
OA	oběžná aktiva
p.a.	per annum
ROA	rentabilita celkových aktiv
ROI	rentabilita vloženého kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
SWOT	strengths Weaknesses Opportunities Threats
s. r. o.	společnost s ručením omezeným
VK	vlastní kapitál
VH	výsledek hospodaření

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Skupiny poměrových ukazatelů	18
Obr. 2: Mapa společností Dieffenbacher	29
Obr. 3: Organizační struktura společnosti Dieffenbacher	30

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Interpretace výsledků Altmanův model.....	25
Tab. 2: interpretace výsledků IN05.....	26
Tab. 3: Schéma SWOT analýzy.....	27
Tab. 4: Vertikální analýza aktiv v letech 2011-2015.....	33
Tab. 5: Vertikální analýza pasiv za roky 2011-2015.....	33
Tab. 6: Čistý pracovní kapitál společnosti Dieffenbacher.....	34
Tab. 7: Čistý pracovní kapitál společnosti Siempelkamp.....	34
Tab. 8: Čisté pohotové prostředky společnosti Dieffenbacher.....	35
Tab. 9: Čisté pohotové prostředky společnosti Siempelkamp.....	35
Tab. 10: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond.....	35
Tab. 11: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond společnosti Siempelkamp.....	36
Tab. 12: Ukazatel likvidity společnosti Dieffenbacher.....	36
Tab. 13: Ukazatel likvidity společnosti Siempelkamp.....	36
Tab. 14: Ukazatel rentability společnosti Dieffenbacher.....	37
Tab. 15: Ukazatel rentability společnosti Siempelkamp.....	37
Tab. 16: Ukazatel zadluženosti společnosti Dieffenbacher.....	38
Tab. 17: Ukazatel zadluženosti společnosti Siempelkamp.....	39
Tab. 18: Ukazatel aktivity společnosti Dieffenbacher.....	40
Tab. 19: Ukazatel aktivity společnosti Siempelkamp.....	40
Tab. 20: Altmanův model společnosti Dieffenbacher.....	41
Tab. 21: Index IN05 společnosti Dieffenbacher.....	42
Tab. 22: Propočet vlastního a cizího kapitálu.....	47
Tab. 23: Kalkulace nákladů na projekt.....	49
Tab. 24: Splátkový kalendář.....	50
Tab. 25: Čisté náklady a výdaje na úvěr.....	50
Tab. 26: Analýza rizik.....	51

SEZNAM PŘÍLOH

- Příloha 1: Rozvaha Dieffenbacher CZ pro roky 2011-2015
- Příloha 2: Výkaz zisku a ztrát Dieffenbacher CZ 2011-2015
- Příloha 3: Rozvaha Siempelkamp za roky 2011-2015
- Příloha 4: Výkaz zisku a ztrát Siempelkamp za roky 2011-2015
- Příloha 5: Horizontální analýza aktiv a pasiv společnosti Dieffenbacher
- Příloha 6: Horizontální analýza výkaz zisku a ztrát společnosti Dieffenbacher
- Příloha 7: Horizontální analýza aktiv společnosti Siempelkamp
- Příloha 8: Horizontální analýza pasiv společnosti Siempelkamp
- Příloha 9: Horizontální analýza vzaz společnosti Siempelkamp
- Příloha 10: Výkaz zisku a ztrát realistická varianta
- Příloha 11: Výkaz cash flow realistická varianta
- Příloha 12: Výkaz zisku a ztrát pesimistická varianta
- Příloha 13: Výkaz cash flow pesimistická varianta

Příloha 1: Rozvaha Dieffenbacher CZ pro roky 2011-2015 (Vlastní zpracování dle 7, 18, 19, 20, 21)

Aktiva	Netto - Běžné účetní období (v tis. Kč)				
	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	141 621	159 991	189 100	217 215	202 402
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	68 596	66 600	63 556	66 879	64 261
Dlouhodobý nehmotný majetek	230	362	0	0	0
Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
Software	230	362	0	0	0
Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
Goodwill	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Nedokončený dl. Nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dl. Nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	68 366	66 238	63 556	66 879	64 261
Pozemky	12 475	12 475	12 475	12 475	12 475
Stavby	48 539	46 342	44 144	41 947	39 749
Samostatně movité věci a soubory mov. Věcí	1 754	7 385	6 937	11 744	10 155
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	693	1 862
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmot. Majetek	0	35	0	20	20
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Podíly - ovládaná osoba	0	0	0	0	0
Podíly v účetních jednotkách pod podst. Vlivem	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládací osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Pořizovací dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý fin. Majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	73 025	93 391	125 544	150 336	138 141
Zásoby	14 788	54 384	50 594	59 887	34 348
Materiál	1 570	893	6 069	10 261	7 930
Nedokončená výroba a polotovary	11 317	53 477	43 297	49 024	26 414
Výrobky	0	0	0	0	0
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
Zboží	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	1 901	14	1 228	602	4
Dlouhodobé pohledávky	2 083	1 481	930	1 143	846
Pohledávky z obchodních vztahů	315	0	0	0	0
Pohledávky - ovládaná a ovládající osoba	0	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávky	1 768	0	0	1 143	846
Krátkodobé pohledávky	31 218	22 678	37 060	78 375	90 405
Pohledávky z obchodních vztahů	28 640	16 162	34 569	72 926	85 073
Pohledávky ovládaná a ovládající osoba	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
Stát - daňové pohledávky	2 363	5 805	1 999	5 336	4 819
Krátkodobé poskytnuté zálohy	215	443	469	105	513

Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
Jiné pohledávky	0	268	23	8	0
Krátkodobý finanční majetek	24 936	14 848	36 960	10 931	12 542
Peníze	198	233	123	333	329
Účty v bankách	24 738	14 615	36 837	10 598	12 213
Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	0	0	0	0	0
Náklady příštích období	0	0	0	0	0
Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	0	0	0	0	0
Pasiva					
Pasiva celkem	141 621	159 991	189 100	217 215	202 402
Vlastní kapitál	118 273	128 660	137 472	151 307	147 114
Základní kapitál	22 500	22 500	22 500	22 500	22 500
Základní kapitál	22 500	22 500	22 500	22 500	22 500
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Emisní ážio	0	0	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společnosti	0	0	0	0	0
Rozdíly z přeměn společnosti	0	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	3 494	3 494	3 494	0	0
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	3 494	3 494	3 494	0	0
Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	80 317	92 279	102 666	114 972	128 808
Nerozdělený zisk minulých let	80 317	92 279	102 666	114 972	128 808
Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření běžného úč. Období /+/-/	11 962	10 387	8 812	13 835	-4 194
Cizí zdroje	23 348	31 331	51 328	65 784	55 288
Rezervy	4 316	6 855	8 981	12 773	10 308
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	2 000	4 000	6 000	4 000
Rezervy na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmu	0	0	0	0	0
Ostatní rezervy	4 316	4 855	4 961	6 773	6 308
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0
Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva	0	0	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
Jiné závazky	0	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	19 032	24 476	42 647	53 011	44 980
Závazky z obchodních vztahů	0	17 313	11 209	25 581	39 807
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva	0	0	0	0	0
Závazky k zaměstnancům	885	966	1 231	1 624	1 368
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0	878	1 135	1 453	1 428
Stát - daňové závazky a dotace	0	329	394	2 150	530
Krátkodobé přijaté zálohy	7 500	4 936	28 599	22 083	0
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0

Dohadné účty pasivní	0	0	30	55	1 796
Jiné závazky	36	54	49	65	49
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	0
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0	0
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	0	0	0	124	0
Výdaje příštím období	0	0	0	124	0
Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

Příloha 2: Výkaz zisku a ztrát Dieffenbacher CZ 2011-2015 (Vlastní zpracování dle 7, 18, 19, 20, 21)

VZAZ	účetní období (v tis. Kč)				
	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	373	35 631	1 614	565	248
Náklady za prodej zboží	267	32 225	1 013	414	182
Obchodní marže	106	3 406	601	151	66
Výkony	156 011	160 024	148 176	239 843	219 507
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	180 486	119 967	161 007	234 116	242 117
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-24 475	40 057	-12 831	5 727	-22 610
Aktivace	0	0	0	0	0
Výkonová spotřeba	134 840	125 185	110 429	181 453	187 604
Spotřeba materiálu a energie	83 299	89 165	68 494	136 092	113 266
Služby	51 541	36 020	41 935	46 361	74 338
Přidaná hodnota	21 277	38 245	38 348	58 541	31 969
Osobní náklady	20 719	20 966	25 309	33 377	35 045
Mzdové náklady	15 340	15 513	18 628	24 687	25 876
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní poj.	4 981	5 047	6 191	8 100	8 513
Sociální náklady	398	406	490	590	656
Daně a poplatky	86	132	137	144	151
Odpisy dl. Nehmotného a hmotného majetku	2 479	3 369	3 799	4 058	4 394
Tržby z prodeje dlouh. majetku a materiálu	1 036	474	419	499	543
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	120	0	0	184	32
Tržby z prodeje materiálu	916	474	419	315	511
Zůstatková cena prodaného dl.majetku a materiálu	98	0	0	22	0
Zůstatková cena prodaného dl. Majetku	90	0	0	22	0
Prodaný materiál	8	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-15 468	435	-336	3 938	-2 419
Ostatní provozní výnosy	93	187	176	99	1 125
Ostatní provozní náklady	257	444	465	342	199
Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření	14 235	13 660	9 569	17 258	-3 733
Tržby z prodeje cenných papírů a podílu	0	0	0	0	0
Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
Výnosy z dl. Finančního majetku	0	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0

Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	79	37	51	45	20
Nákladové úroky	0	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	898	919	2 097	537	301
Ostatní finanční náklady	411	1 630	775	696	485
Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
Finanční výsledek hospodaření	566	-674	1 373	-114	-164
Daň z příjmu za běžnou činnost	2 839	2 499	2 130	3 309	297
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	11 962	10 387	8 812	13 835	-4 194
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0
Převod podílu na VH společníkům	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	11 962	10 387	8 812	13 835	-4 194
Výsledek hospodaření před zdaněním	14 801	12 886	10 942	17 144	-3 897

Příloha 3: Rozvaha Siempelkamp za roky 2011-2015(Vlastní zpracování dle 22, 23, 24, 25)

Aktiva	Netto - Běžné účetní období (v tis. Kč)				
	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	523 219	434 812	263 324	786 211	549 812
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	149 254	146 839	150 451	238 208	239 405
Dlouhodobý nehmotný majetek	11	13	8	3	213
Zřizovací výdaje	7	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
Software	4	13	8	3	213
Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
Goodwill	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Nedokončený dl. Nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dl. Nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	149 243	146 826	150 443	238 205	239 192
Pozemky	3 968	3 968	3 968	3 968	3 968
Stavby	118 201	113 323	108 238	156 290	150 116
Samostatně movité věci a soubory mov. věci	26 679	27 918	36 648	75 255	85 105
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	395	1617	1589	2672	3
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmot. Majetek	0	0	0	20	0
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Podíly - ovládaná osoba	0	0	0	0	0
Podíly v účetních jednotkách pod podst. Vlivem	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládací osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Pořizovací dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý fin. majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	373 805	287 948	112 856	547 828	310 173
Zásoby	94 876	81 068	61 434	73 673	79 938
Materiál	26 490	28579	22 877	34 337	30 122
Nedokončená výroba a polotovary	68 278	52 485	38 557	35 557	47 598
Výrobky	0	0	0	3779	2227
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
Zboží	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	108	4	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	0	0	1 263	3 324	0
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
Pohledávky - ovládaná a ovládající osoba	0	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávky	0	0	1263	3 324	0
Krátkodobé pohledávky	278 745	206 427	49 388	467 737	229 951
Pohledávky z obchodních vztahů	113	668	370	222 063	3 418
Pohledávky ovládaná a ovládající osoba	269820	202621	40881	206225	215911
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0

Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
Stát - daňové pohledávky	8 584	2 961	7 951	12 753	9 727
Krátkodobé poskytnuté zálohy	228	172	184	10 419	890
Dohadné účty aktivní	0	0	0	16 275	0
Jiné pohledávky	0	5	2	2	5
Krátkodobý finanční majetek	184	453	771	3 094	284
Peníze	49	79	125	87	98
Účty v bankách	135	374	646	3 007	186
Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	160	25	17	175	234
Náklady příštích období	160	25	17	175	234
Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	0	0	0	0	0
Pasiva					
Pasiva celkem	523 219	434 812	263 324	786 211	549 812
Vlastní kapitál	69 725	103 510	112 334	126 595	138 805
Základní kapitál	80 300	105 632	105 632	105 632	105 632
Základní kapitál	80 300	105 632	105 632	105 632	105 632
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Emisní ážio	0	0	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společnosti	0	0	0	0	0
Rozdíly z přeměn společností	0	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	381	393	815	1 257	1 970
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	381	393	815	1 257	1 970
Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	-11 195	-10 968	-2 937	5 445	18 993
Nerozdělený zisk minulých let	0	0	0	5 445	18 993
Neuhrazená ztráta minulých let	-11 195	-10 968	-2 937	0	0
Výsledek hospodaření běžného úč. Období /+/-	239	8 453	8 824	14 261	12 210
Cizí zdroje	453 494	331 302	150 408	658 833	409 933
Rezervy	3 379	2 870	11 897	30 119	3 043
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
Rezervy na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmu	0	460	3 100	5 500	0
Ostatní rezervy	3 379	2 410	8 797	24 619	3 043
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	2 142
Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva	0	0	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
Jiné závazky	0	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	0	0	0	0	2 142
Krátkodobé závazky	413 995	295 649	130 229	537 741	318 048
Závazky z obchodních vztahů	39 772	20 094	29 277	45 554	70 536
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	321 875	223 547	92 876	475 236	217 275
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0

Závazky ke společníkům, členům družstva	0	0	0	0	0
Závazky k zaměstnancům	3265	2880	3308	3 775	5 078
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1827	1594	1 848	2 155	2 935
Stát - daňové závazky a dotace	547	416	496	7 842	841
Krátkodobé přijaté zálohy	44 056	44 056	0	0	16574
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	2653	3062	2424	3179	4 827
Jiné závazky	0	0	0	0	0
Bankovní úvěry a výpomoci	36120	32783	8282	90973	86700
Bankovní úvěry dlouhodobé	36120	7593	8282	90973	86502
Krátkodobé bankovní úvěry	0	25190	0	0	0
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	198
Časové rozlišení	0	0	582	783	1074
Výdaje příštím období	0	0	582	783	1074
Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

Příloha 4: Výkaz zisku a ztrát Siempelkamp za roky 2011-2015 (Vlastní zpracování dle 22, 23, 24, 25)

VZAZ	účetní období (v tis. Kč)				
	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0
Náklady za prodej zboží	0	0	0	0	0
Obchodní marže	0	0	0	0	0
Výkony	431 653	304 283	399 727	1 203 132	833 765
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	388 992	318 619	413 655	1 191 872	823 285
Změna stavu zásob vlastní činnosti	40 720	-15 794	-13 928	3 120	10 480
Aktivace	1941	1458	0	8140	0
Výkonová spotřeba	365 127	232 399	312 853	1 105 670	735 779
Spotřeba materiálu a energie	332 109	202 832	282 296	1 061 252	645 647
Služby	33 018	29 567	30 557	44 418	90 132
Přidaná hodnota	66 526	71 884	86 874	97 462	97 986
Osobní náklady	47 666	51 931	55 947	60 481	85 765
Mzdové náklady	35 094	37 922	40 830	44 150	62 865
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní poj.	11 233	12 331	13 306	14 432	20 598
Sociální náklady	1339	1678	1811	1899	2302
Daně a poplatky	44	74	83	104	109
Odpisy dl. Nehmotného a hmotného majetku	7 666	9 916	10 831	10 606	15 601
Tržby z prodeje dlouh. majetku a materiálu	692	4682	6128	11893	5366
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	0	0	202	0
Tržby z prodeje materiálu	692	4682	6128	11691	5366
Zůstatková cena prodaného dl. majetku a materiálu	147	3685	5172	10638	4019
Zůstatková cena prodaného dl. Majetku	0	0	0	154	0
Prodaný materiál	147	3685	5172	10638	4019
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	1 378	-994	7056	154	-21 913
Ostatní provozní výnosy	0	0	50	10484	1 733
Ostatní provozní náklady	324	638	558	15938	2595
Převod provozních výnosů	0	0	0	11011	0
Převod provozních nákladů	0	0	0	732	0
Provozní výsledek hospodaření	9 993	11 316	13 405	21 867	18 909

Tržby z prodeje cenných papírů a podílu	0	0	0	0	0
Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
Výnosy z dl. Finančního majetku	0	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	6716	3403	1593	3605	4619
Ostatní finanční výnosy	1086	2957	0	10190	13484
Ostatní finanční náklady	4127	1 957	3214	10803	10181
Převod finančních výnosů	0	0	1986	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
Finanční výsledek hospodaření	-9754	-2403	-2 821	-4218	-1316
Daň z příjmu za běžnou činnost	0	460	1 760	3 388	5383
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	239	8 453	8 824	14 261	12 210
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0
Převod podílu na VH společníkům	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	239	8 453	8 824	14 261	12 210
Výsledek hospodaření před zdaněním	239	8453	10 584	17 649	17 593

Příloha 5: Horizontální analýza aktiv a pasiv společnosti Dieffenbacher (Vlastní zpracování)

AKTIVA	2011-2012		2012-2013		2013-2014		2014-2015	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
Aktiva celkem	18 370	12,9	29 109	18,2	28 115	14,9	-14 813	-6,8
Dlouhodobý majetek	-1 996	-2,9	-3 044	-4,6	3 323	5,2	-2 618	-3,9
Dlouhodobý neh. majetek	132	57,4	-362	-100,0	0	0,0	0	0,0
Dlouhodobý hm. Majetek	-2 128	-3,1	-3 702	-5,6	3 323	5,2	-2 618	-3,9
Oběžná aktiva	20 366	27,9	32 153	34,4	24 792	19,7	-12 195	-8,1
Zásoby	39 596	267,8	-3 790	-7,0	9 293	18,4	-25 539	-42,6
Materiál	-677	-43,1	5 176	579,6	4 192	69,1	-2 331	-22,7
Nedokončená výroba a polotovary	42 160	372,5	-10 180	-19,0	5 727	13,2	-22 610	-46,1
Dlouhodobé pohledávky	-602	-29	-551	-37,2	213	22,9	-297	-26,0
Krátkodobé pohledávky	-8 540	-27,4	14 382	63,4	41 315	111,5	-17 970	-22,9
Krátkodobý finanční majetek	-10 088	-40,5	22 112	148,9	-26 029	-70,4	4 611	42,2
Peníze	35	17,7	-110	-47,2	210	170,7	-4	-1,2
Účty v bankách	-10 123	-40,9	22 222	152,0	-26 239	71,2	1 615	15,2
PASIVA	2011-2012		2012-2013		2013-2014		2014-2015	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
Pasiva celkem	18 370	13,0	29 109	18,2	28 115	14,9	-14 813	-6,8
Vlastní kapitál	10 387	8,8	8 812	6,8	13 835	10,1	-4 193	-2,8
Základní kapitál	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0

Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0,0	0	0,0	-3 494	-100,0	0	0,0
Výsledek hospodaření minulých let	11 962	14,9	10 387	11,3	12 306	12,0	13 836	12,0
Výsledek hospodaření běžného úč. Období	-1 575	-13,2	-1 575	-15,2	5 023	57,0	-18 029	-130,3
Cizí zdroje	7 983	34,2	19 997	63,8	14 456	28,2	-10 496	-16,0
Rezervy	2 539	58,8	2 126	31,0	3 792	42,2	-2 465	-19,3
Krátkodobé závazky	5 444	28,6	18 171	74,2	10 364	24,3	-8 031	-15,1
Závazky z obchodních vztahů	17 313	100,0	-6 104	-35,3	14 372	128,2	14 226	55,6
Závazky k zaměstnancům	81	9,2	265	27,4	393	31,9	-196	-12,1

Příloha 6: Horizontální analýza výkaz zisku a ztrát společnosti Dieffenbacher (Vlastní zpracování)

VZAZ	2011-2012		2012-2013		2013-2014		2014-2015	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
Tržby za prodej zboží	35 258	9 452,5	-34 017	-9,5	-1 049	-65,0	-317	-56,1
Náklady za prodej zboží	31 958	11 969,3	-2 212	-6,9	-599	-59,1	-232	-56,0
Obchodní marže	3 300	3 203,9	-2 805	-82,4	-450	-74,9	-85	-56,3
Výkony	4 013	2,6	-11 848	-7,4	91 667	61,9	-20 336	-8,5
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-60 519	-33,5	41 040	34,2	73 109	45,4	-8 001	-3,4
Výkonová spotřeba	-9 655	-7,2	-14 756	-11,8	71 024	64,3	6 151	3,4
Přidaná hodnota	16 968	79,7	103	0,3	20 193	52,7	-26 572	-45,4
Osobní náklady	247	1,2	4 343	20,7	8 068	31,9	1 668	5,0
Mzdové náklady	173	1,1	3 115	20,1	6 059	32,5	1 189	4,8
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	-562	-54,2	-55	-11,6	80	19,1	44	8,8
Provozní výsledek hospodaření	-575	-4,0	-7 091	-51,9	7 689	80,4	-20 991	-121,6
Finanční výsledek hospodaření	-1 240	-219,1	2 047	303,7	-1 487	-108,3	-50	-43,9
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-1 575	-13,2	-1 575	-15,2	5 023	57,0	-18 029	-130,3
Výsledek hospodaření za účetní období	-1 575	-13,2	-1 575	-15,2	5 023	57,0	-18 029	-130,3
Výsledek hospodaření před zdaněním	-1 915	-12,9	-1 944	-15,1	6 202	56,7	-21 041	-122,7

Příloha 7: Horizontální analýza aktiv společnosti Siempelkamp (Vlastní zpracování)

AKTIVA	2011-2012		2012-2013		2013-2014		2014-2015	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
Aktiva celkem	-88 407	-16,8	-171488	-39,4	522887	198,6	-237000	-30,1
Dlouhodobý majetek	-2415	-1,6	3612	2,5	87757	58,3	1197	0,5
Dlouhodobý neh. majetek	2	18,2	-5	-38,5	-5	-62,5	210	7000
Dlouhodobý hm. Majetek	2417	1,6	3617	2,4	87762	58,3	987	0,4
Oběžná aktiva	-85857	-22,9	-175092	-60,8	434972	385,4	-237655	-43,4
Zásoby	-13808	-14,5	-19634	-24,2	12239	19,9	6265	8,5
Materiál	2089	7,8	-5702	-19,9	11460	50,1	-4215	-12,3
Nedokončená výroba a polotovary	-15793	-23,1	-13928	-26,5	-3000	-7,8	12041	33,9
Dlouhodobé pohledávky	0	0	1263	1263	2061	163,2	-3324	-100
Krátkodobé pohledávky	-72318	-25,9	-157039	-76,1	418349	847,1	-237786	-50,8
Krátkodobý finanční majetek	269	146,2	318	70,2	2323	301,3	-2810	-90,8
Peníze	30	61,2	46	58,2	-38	-30,4	11	12,6
Účty v bankách	239	177,1	272	72,7	2361	365,5	-2821	-93,8

Příloha 8: Horizontální analýza pasiv společnosti Siempelkamp (vlastní zpracování)

PASIVA	2011-2012		2012-2013		2013-2014		2014-2015	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
Pasiva celkem	-88407	-16,8	-171488	-39,4	522887	198,6	-236399	-30,1
Vlastní kapitál	33785	48,5	8824	8,5	14261	12,7	12210	9,6
Základní kapitál	25332	31,5	0	0	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	12	3,2	422	107,4	442	54,3	713	56,7
Výsledek hospodaření minulých let	227	2,1	8031	73,2	8382	285,4	13548	248,8
Výsledek hospodaření běžného úč. Období	8214	3436,8	371	4,4	5437	61,6	-2051	-14,4
Cizí zdroje	-122192	-26,9	-180894	-54,6	508425	338,1	-248900	-37,8
Rezervy	-509	-15,1	9027	314,5	18222	153,2	-27076	-89,9
Krátkodobé závazky	-118346	-28,6	-165420	-55,9	407512	312,9	-219693	-40,9
Závazky z obchodních vztahů	-19678	-49,5	9183	45,7	16277	55,6	24982	54,8
Závazky k zaměstnancům	-385	-11,8	428	14,8	467	14,2	1303	34,5

Příloha 9: Horizontální analýza vřaz společnosti Siempelkamp (Vlastní zpracování)

VZAZ	2011-2012		2012-2013		2013-2014		2014-2015	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0	0	0	0
Náklady za prodej zboží	0	0	0	0	0	0	0	0
Obchodní marže	0	0	0	0	0	0	0	0
Výkony	-127360	-29,5	95444	31,4	803405	200,9	-369367	-30,7
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-70373	-18,1	95036	29,8	778217	188,1	-368587	-30,9
Výkonová spotřeba	-132728	-36,4	80454	34,6	792817	253,4	-369891	-33,5
Přidaná hodnota	5358	8,1	14990	20,9	10588	12,2	524	0,6
Osobní náklady	4265	8,9	4016	7,7	4534	8,1	25284	41,8
Mzdové náklady	2828	8,1	2908	7,5	3320	8,1	18715	42,4
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	0	0	0	0	202	202	-202	-100
Provozní výsledek hospodaření	10323	103,3	2089	18,5	8462	63,1	-2958	-13,5
Finanční výsledek hospodaření	7351	75,4	-418	-17,4	-1397	-49,5	2902	68,8
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	8214	3436,8	371	4,4	5437	61,6	-2051	-14,4
Výsledek hospodaření za účetní období	8214	3436,8	371	4,4	5437	61,6	-2051	-14,4
Výsledek hospodaření před zdaněním	-239	-100	10584	10 0	7065	66,8	-56	-0,4

Příloha 10: Výkaz zisku a ztrát realistická varianta (Vlastní zpracování)

	v tis. Kč za období	2017	2018	2019	2020	2021
1.	Tržby za prodej zboží (+)	248	248	248	248	248
2.	Náklady vynaložené na prodej zboží (-)	182	182	182	182	182
3.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb (+)	242 117	250 118	262 118	274 118	286 118
4.	Změna stavu vnitropodnik. zásob vlast. výroby (+ -)	-22 610	10 000	20 000	30 000	40 000
5.	Spotřeba materiálu, energie, služeb (-)	187 604	192 804	201 004	209 204	217 104
5.1.	Z toho Materiál a energie	113 266	117 466	124 666	131 866	138 766
5.2.	Opravy a udržování	0	0	0	0	0
5.3.	Cestovné	0	0	0	0	0
5.4.	Ostatní služby	74 338	75 338	76 338	77 338	78 338
6.	Osobní náklady (-)	34 389	36 539	39 799	43 059	45 319
6.1.	Z toho Mzdové náklady	25 876	27 076	30 576	33 076	35 281
6.2.	Pojištění	8 513	9 463	9 223	9 983	10 038
8.	Daně a poplatky	151	158	167	176	185
9.	Účetní odpisy (-)	4 394	4 730	5 318	6 266	7 214
10.	Jiné provozní výnosy (+)	0	0	0	0	0
11.	Jiné provozní náklady (-)	0	0	0	0	0
12.	Ostatní provozní výnosy a zúčtování (+)	1 125	1 200	1 450	1 500	1 560
13.	Ostatní provozní náklady a zúčtování (-)	199	2 199	350	465	400
I.	Provozní výnosy celkem (účet. tř. 6)	243 242	251 318	263 568	275 618	287 678
II.	Provozní náklady celkem (účet. tř. 5)	226 737	236 430	246 638	259 170	270 222
a)	Provozní výsledek hospodaření (I - II)	16 505	14 888	16 930	16 448	17 456
14.	Finanční výnosy (+)	0	0	0	0	0
15.	Finanční náklady (-)	0	249	221	191	161
15.1.	Z toho 15.1. Úroky placené	0	0	0	0	0
16.	Zúčtování přísl. polož. do výnosů (+)	0	0	0	0	0
17.	Zúčtování přísl. polož. do nákladů (-)	0	0	0	0	0
b)	Finanční výsledek hospodaření (ř. 14 až 17)	0	-249	-221	-191	-161
18.	Základ daně z příjmů (a+b)	16 505	14 639	16 709	16 257	17 295
19.	Položky opravující základ daně z příjmů	0	0	0	0	0
20.	Základ daně z příjmů	16 505	14 639	16 709	16 257	17 295
21.	Splatná daň z příjmů za běžnou činnost (-)	4 621	4 099	4 679	4 552	4 843
A)	Výsledek hospodaření za běž. činnost (a+b-ř.21)	11 884	10 540	12 030	11 705	12 452
22.	Mimořádné výnosy (+)	0	0	0	0	0
23.	Mimořádné náklady (-)	0	0	0	0	0
24.	Daň z příj. za mmoř. čin. splatná (-)	0	0	0	0	0
B)	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0
C)	Výsledek hospodaření za účetní ob. (A + B)	11 884	10 540	12 030	11 705	12 452

Příloha 11: Výkaz cash flow realistická varianta (Vlastní zpracování)

	V tis. Kč za	2017	2018	2019	2020	2021
	období					
P	Stav peněžních prostředků na začátku období	10 931	28 354	88 788	102 961	117 963
1	Výsledek hospodaření za účetní období	-3 897	11 884	10 540	12 030	11 705
2	Účetní odpisy DHM a DNM	4 394	4 730	5 318	6 266	7 214
3	Změna stavu rezerv	-2 465	-1 200	150	100	100
4	Změna stavu časového rozlišení a doh. účtů	-124	0	30	0	0
5	Změna stavu zásob	25 539	10 520	-2 500	-5 000	-5500
6	Změna stavu pohledávek	-12 030	1 000	2 400	3 200	4400
7	Změna stavu kr.závazků, bez KÚ a fin.výpomocí	-8 031	-2 500	-550	-200	-200
8	Zvýšení krát.úvěrů a fin. výpomocí	0	0	0	0	0
9	Snížení krát.úvěrů a fin. výpomocí	0	0	0	0	0
10	Změna stavu pohledávek za upsaný ZK	0	0	0	0	0
A	Čistý peněžní tok z běžné a mim.činnosti	3 386	24 434	15 388	16 396	17 719
11	Nabytí DHM a DNM	-1 776	18 000	0	0	0
12	Nabytí dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
13	Výnosy z prodeje DHM a DNM	32	0	0	0	0
14	Výnosy z prodeje dlouh. finančního majetku	0	0	0	0	0
B	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-1 744	18 000	0	0	0
15	Změna stavu dlouh.závazků bez úvěrů	0	0	0	0	0
16	Zvýšení stř. a dlouh. úvěrů	0	10 000	0	0	0
17	Snížení stř. a dlouh. úvěrů	0	0	-1 394	-1 394	-1 394
18	Změna stavu vlastního kapitálu z vybraných operací	0	8 000	0	0	0
C	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	0	18 000	-1 394	-1 394	-1 394
D	Čistý peněžní tok (A+B+C)	1 642	60 434	13 994	15 002	16 325
E	Hotovost na konci roku (A1-9.1) = (P+A+B+C)	12 573	88 788	102 782	117 963	134 288

Příloha 12: Výkaz zisku a ztrát pesimistická varianta (Vlastní zpracování)

	v tis. Kč za období	2017	2018	2019	2020	2021
1.	Tržby za prodej zboží (+)	248	248	248	248	248
2.	Náklady vynaložené na prodej zboží (-)	182	182	182	182	182
3.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb (+)	242 117	250 118	256 118	262 118	268 118
4.	Změna stavu vnitropodnik. zásob vlast. výroby(+ -)	-22 610	10 000	15 000	20 000	25 000
5.	Spotřeba materiálu, energie, služeb (-)	187 604	192 804	201 004	209 204	217 104
5.1.	Z toho Materiál a energie	113 266	117 466	124 666	131 866	138 766
5.2.	Opravy a udržování	0	0	0	0	0
5.3.	Cestovné	0	0	0	0	0
5.4.	Ostatní služby	74 338	75 338	76 338	77 338	78 338
6.	Osobní náklady (-)	34 389	36 539	40 799	45 059	49 319
6.1.	Z toho Mzdové náklady	25 876	27 076	30 576	33 076	35 281
6.2.	Pojištění	8 513	9 463	10 223	11 983	14 038
8.	Daně a poplatky (-)	151	158	168	178	188
9.	Účetní odpisy (-)	4 394	4 730	5 318	6 266	7 214
10.	Jiné provozní výnosy (+)	0	0	0	0	0
11.	Jiné provozní náklady (-)	0	0	0	0	0
12.	Ostatní provozní výnosy a zúčtování (+)	1 125	1 200	1 450	1 500	1 560
13.	Ostatní provozní náklady a zúčtování (-)	199	2 199	350	465	400
I.	Provozní výnosy celkem (účet. tř. 6)	243 242	251 318	257 568	263 618	269 678
II.	Provozní náklady celkem (účet. tř. 5)	226 737	236 430	247 639	261 172	274 225
a)	Provozní výsledek hospodaření (I - II)	16 505	14 888	9 929	2 446	-4 547
14.	Finanční výnosy (+)	0	0	0	0	0
15.	Finanční náklady (-)	0	249	221	191	161
15.1.	Z toho 15.1. Úroky placené	0	0	0	0	0
16.	Zúčtování přísl. polož. do výnosů (+)	0	0	0	0	0
17.	Zúčtování přísl. polož. do nákladů (-)	0	0	0	0	0
b)	Finanční výsledek hospodaření (ř. 14 až 17)	0	-249	-221	-191	-161
18.	Základ daně z příjmů (a+b)	16 505	14 639	9 708	2 255	-4 708
19.	Položky opravující základ daně z příjmů	0	0	0	0	0
20.	Základ daně z příjmů	16 505	14 639	9 708	2 255	-4 708
21.	Splatná daň z příjmů za běžnou činnost (-)	4 621	4 099	2 718	631	-1 318
A)	Výsledek hospodaření za běž. činnost (a+b-ř.21)	11 884	10 540	6 990	1 624	-3 390
22.	Mimořádné výnosy (+)	0	0	0	0	0
23.	Mimořádné náklady (-)	0	0	0	0	0
24.	Daň z příj. za mmoř. čin. splatn (-)	0	0	0	0	0
B)	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0
C)	Výsledek hospodaření za účetní období (A + B)	11 884	10 540	6 990	1 624	-3 390

Příloha 13: Výkaz cash flow pesimistická varianta (Vlastní zpracování)

	období	V tis. Kč za				
		2017	2018	2019	2020	2021
P	Stav peněžních prostředků na začátku období	10 931	28 354	88 788	102 961	113 823
1	Výsledek hospodaření za účetní období	-3 897	11 884	10 540	6 990	1 624
2	Účetní odpisy DHM a DNM	4 394	4 730	5 318	6 266	7 214
3	Změna stavu rezerv	-2 465	-1 200	150	100	100
4	Změna stavu časového rozlišení a doh. účtů	-124	0	30	0	0
5	Změna stavu zásob	25 539	10 520	125	200	250
6	Změna stavu pohledávek	-12 030	1 000	-500	-1 500	-1000
7	Změna stavu kr.závazků, bez KÚ a fin.výpomocí	-8 031	-1 000	550	200	200
8	Zvýšení krát.úvěrů a fin. výpomocí	0	0	0	0	0
9	Snížení krát.úvěrů a fin. výpomocí	0	0	0	0	0
10	Změna stavu pohledávek za upsaný ZK	0	0	0	0	0
A	Čistý peněžní tok z běžné a mim.činnosti	3 386	25 934	16 213	12 256	8 388
11	Nabytí DHM a DNM	-1 776	18 000	0	0	0
12	Nabytí dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
13	Výnosy z prodeje DHM a DNM	32	0	0	0	0
14	Výnosy z prodeje dlouh. finančního majetku	0	0	0	0	0
B	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-1 744	18 000	0	0	0
15	Změna stavu dlouh.závazků bez úvěrů	0	0	0	0	0
16	Zvýšení stř. a dlouh. úvěrů	0	10 000	0	0	0
17	Snížení stř. a dlouh. úvěrů	0	0	-1 394	-1 394	-1 394
18	Změna stavu vlastního kapitálu z vybraných operací	0	8 000	0	0	0
C	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	0	18 000	-1 394	-1 394	-1 394
D	Čistý peněžní tok(A+B+C)	1 642	61 934	14 819	10 862	6 994
E	Hotovost na konci roku (A1-9.1) = (P+A+B+C)	12 573	90 288	103 607	113 823	120 817