

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMICKÁ V PRAZE

Fakulta financí a účetnictví

Katedra financí a oceňování podniku

Studijní obor: Finance



Finanční analýza a finanční plán
společnosti Polytex Composite, s. r. o.

Autor bakalářské práce: Michaela Doležalová

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Hoang Long Pham, Ph.D.

Rok obhajoby: 2019

Čestné prohlášení:

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma „Finanční analýza a finanční plán společnosti Polytex Composite, s. r. o.“ vypracovala samostatně a veškerou použitou literaturu a další prameny jsem řádně označila a uvedla v příloženém seznamu.

V Praze dne

.....

Michaela Doležalová

Poděkování

Na tomto místě bych chtěla poděkovat vedoucímu práce panu Ing. Hoang Long Pham, Ph.D. za veškerou ochotu a věnovaný čas v průběhu psaní bakalářské práce. Dále bych ráda poděkovala jednateli společnosti panu Ing. Waldemarovi Ježíkovi, který mi byl nápomocen při nejistotách a poskytnul mi interní informace.

Abstrakt

Tato bakalářská práce je zaměřena na vypracování finanční analýzy a tvorbu krátkodobého finančního plánu společnosti POLYTEX COMPOSITE, s. r. o..

Práce se skládá ze dvou hlavních částí. V první, teoretické části, se nachází vymezení ukazatelů, modelů a postupů, jež jsou dále aplikovány v praktické části. Na počátku praktické části je charakteristika podniku i jeho konkurentů. Poté je provedena horizontální a vertikální analýza, jsou použiti ukazatelé finanční analýzy spolu se srovnáním s konkurenčními podniky a je aplikován bankrotní model. V závěru práce je nastíněn krátkodobý finanční plán pro rok 2018, který je tvořen plánovaným vývojem dílčích položek výkazu zisku a ztráty a rozvahy.

Klíčová slova:

POLYTEX COMPOSITE, s. r. o., finanční analýza, finanční plán, horizontální a vertikální analýza, poměroví ukazatelé, bankrotní model

Abstract

This bachelor thesis is focused on elaboration of the financial analysis and creation of the short-term financial plan of the company POLYTEX COMPOSITE, s. r. o..

The thesis consists of two main parts. In the first part, the theoretical part, there are introduced indicators, models and procedures which are applied in the practical part. At the beginning of the practical part there is the characteristic of the company and its competitors. Then the horizontal and vertical analysis is performed, the indicators of the financial analysis are used together with the competition analysis and the bankruptcy model is applied. In the conclusion of the thesis there is an outline of a short-term financial plan for the year 2018, that consists of the planned development of the sub-items of the income statement and the balance sheet.

Key words:

POLYTEX COMPOSITE, s. r. o., financial analysis, financial plan, horizontal and vertical analysis, financial ratios, bankruptcy model

Obsah

Úvod	7
Metodická část	8
Finanční analýza	8
Zdroje informací	8
Techniky finanční analýzy	9
Rentabilita	10
Likvidita	12
Finanční stabilita	14
Predikce finanční tísně	15
Finanční plán	17
Praktická část	18
Charakteristika firmy	18
Horizontální analýza rozvahy	21
Vertikální analýza rozvahy	23
Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	24
Rentabilita	27
Rentabilita celkového kapitálu	27
Rentabilita vlastního kapitálu	29
Likvidita	31
Běžná likvidita	31
Pohotová likvidita	33
Okamžitá likvidita	34
Pracovní kapitál	35
Krytí zásob pracovním kapitálem	37

Věřitelské riziko.....	38
Úrokové krytí.....	40
Altmanův model	41
Finanční plán	44
Plánovaný výkaz zisku a ztráty	44
Plánovaná rozvaha	50
Závěr	57
Použité zdroje	58
Seznam použitých tabulek a grafů	60
Přílohy.....	61

Úvod

Téma finanční analýza a finanční plán společnosti bylo zvoleno zejména kvůli absolvování předmětů Finance podniku a Finanční analýza, ve kterých student nabývá znalosti o tom, jak zhodnotit a určit finanční zdraví fiktivních firem. Dalším podnětem k vybrání tématu byla možnost využití znalostí účetnictví a finančního účetnictví, jež jsou nutnou podmínkou k vypracování finanční analýzy a možnosti aplikování ekonometrických vědomostí při tvorbě finančního plánu. Konkrétní podnik POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. byl pak vybrán k analýze ze dvou důvodů. Hned z prvního pohledu na účetní výkazy firmy je patrné, že firma není prosperující s pozitivním výhledem do budoucna, ale naopak balancuje na pokraji finanční tísně a snaží se zlepšit své finanční zdraví, čímž se odlišuje od většiny analyzovaných firem zpracovaných v minulých letech studenty. Druhým důvodem při výběru byla možnost přístupu k některým interním informacím společnosti.

Hlavním cílem bakalářské práce je vypracování finanční analýzy společnosti POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. za období šesti let od roku 2012 do 2017 a vytvoření jednoletého krátkodobého finančního plánu pro následující rok 2018. Dále se považuje za cíl práce porovnat analyzovanou firmu s konkurenčními podniky a s průměrnými hodnotami firem v odvětví pryžových a plastových produktů v České republice.

Bakalářská práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. V teoretické části jsou nadefinovány základní pojmy finanční analýzy, jsou zde vymezeny ukazatelé, modely a postupy potřebné k praktické části práce. Praktická část je zahájena představením a krátkou charakteristikou vybrané společnosti a určením konkurenčních firem, se kterými je podnik nadále porovnáván. Poté je vytvořena horizontální a vertikální analýza a jsou aplikovány a porovnány vybraní poměroví ukazatelé a bankrotní modely, jež jsou vymezeny v teoretické části. Při analýze podniku se vychází zejména z externě dostupných informací a pouze malá část informací je poskytnuta interním zdrojem. V posledním úseku praktické části jsou odhadnuty jednotlivé položky plánovaného výkazu zisku a ztráty a plánované rozvahy a je vypracován celkový finanční plán na rok 2018. Při sestavování finančního plánu jsou klíčové hodnoty odhadnuty za pomoci informací poskytnutých interním zdrojem.

Metodická část

Finanční analýza

Finanční analýza zkoumá a vyhodnocuje finanční hospodářské výsledky daného subjektu, hledá jeho silné a slabé stránky, ověřuje určité finanční veličiny a testuje jejich vhodnost. Prakticky lze analýzu využívat pro vnitřní řízení podniku, investiční rozhodování, věřitelské rozhodování o poskytnutí půjčky, usnesení o sloučení podniků atd. (Marek, 2009) Výsledkem by měl být subjektivní závěr analytika o finančním zdraví podniku v závislosti na stanoveném účelu.

Finanční zdraví

Finanční zdraví demonstruje schopnost podniku čelit vnitřním a vnějším provozním rizikům. Odolnost proti těmto rizikům ukazuje možnou velikost utrpěné provozní újmy bez negativních dopadů na likviditu a poklesu tržního ohodnocení podniku. Oslabení finančního zdraví, které může být způsobeno například zmenšením zisků či snížením obrátu aktiv, je hodnoceno negativně. Management společnosti se snaží úmyslně zesílit a upevnit dobrou pozici, a naopak bránit zhoršení záměrným řízením podniku. Obvykle je jako zdravý podnik posuzován ten, který je způsobilý naplňovat podstatu svého bytí v tento moment i v budoucím období. (Holečková, 2008) Jinými slovy takový podnik dokáže zhodnocovat kapitál tak, aby byl zisk dostatečný ve spojení s rizikem náležitým danému oboru podnikání.

Zdroje informací

K finančnímu analyzování je požadováno mít k dispozici dostatečný přísun spolehlivých dat a informací. Informace se získávají prvotně z účetních výkazů zahrnujících rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled peněžních toků a přílohu. Údaje z výkazů mají samostatně pouze limitovanou vypovídací možnost, která není dostačující pro vytvoření celkového obrazu firmy, její finanční situace, vývojové tendence ani pro zhodnocení jejího hospodaření. (Holečková, 2008)

V rozvaze jsou obsaženy informace v peněžním vyjádření. Nejčastěji se tyto informace uvádějí ke konečnému dni účetního období o zákonem dané struktuře aktiv, která se pak dále dělí na dlouhodobá aktiva s dobou využitelnosti nad jeden rok a krátkodobá aktiva s dobou využitelnosti do jednoho roku, a pasiv, jež jsou složena z vlastního kapitálu a cizího kapitálu spjatého s povinností podniku něco uskutečnit. Výkaz zisku a ztráty podává zprávu o v daném období podnikem dosažených výnosech, použitých nákladech a výsledku

hospodaření. Ekonomicky prosperující firma musí svou činností produkovat dostatečný zisk neboli nadbytek výnosů nad náklady. Přehled o peněžních tocích, který je uváděn v rozdělení na finanční, investiční a provozní činnost, je nejčastěji užíván k finančnímu řízení a vyobrazuje v daném období uplatněné a vytvořené měnové prostředky. (Marek, 2009) Interpretace a zpřesnění rozvahy a výkazu zisku a ztráty je obsažena v příloze k účetní závěrce. Obsah přílohy se liší dle povinností určených v zákoně a skládá se zejména z informací o aplikovaných účetních metodách, oceňovacím modelu a technice, výši určitých pohledávek a dluhů, výši objemově či původem mimořádných položek výnosů a nákladů a informací o změně počtu zaměstnanců. (Účetnictví podnikatelů, 2018)

Dalšími užitečnými zdroji s vypovídající hodnotou jsou například nákladové kalkulace, evidence vytvořené v podniku, plány společnosti a také účetní výkazy a veřejně dostupná data konkurenčních firem. Je potřeba počítat s možným zkreslením výsledných hodnot, jelikož finanční analýza někdy vychází ze zredukovaného množství agregovaných účetních položek. (Marek, 2009)

Techniky finanční analýzy

Metody finanční analýzy se různí dle dostupných prostředků a požadavků na výslednou vypovídající hodnotu. Nejčastěji se jedná o spojení kvantitativních metod s osobním míněním analytika. Z účetních výkazů se vyhledají veličiny sloužící k hodnocení finanční situace a jejího trendu a srovnají se s kritérii pro jejich klasifikaci. Způsob provedení analýzy není upraven v zákoně, korigován právními předpisy ani jinými standardy. (Holečková, 2008)

Absolutní metoda zpracovává hodnoty dohledatelné rovnou z účetních výkazů. Tyto údaje jsou ovlivněny rozměrem podniku, což může zabránit jejich vhodnému užití. Absolutní ukazatelé se dělí na stavové ukazatele, které jsou určeny k danému okamžiku a nejsou citlivé na délku analyzovaného období (například stav majetku), a tokové ukazatele, které znázorňují změnu za dané období (například náklady). (Holečková, 2008)

Relativní metoda pracuje se srovnáváním hodnot z výkazů. Relativní ukazatelé vyjadřují závislost mezi jevy a nejsou tolik vázány na velikost podniku. Jeden z nejdůležitějších základních nástrojů je poměrový ukazatel, který pracuje s poměrem obsahově souvisejících položek. (Holečková, 2008)

Horizontální analýza

Horizontální analýza, také označována jako analýza trendů, zkoumá meziroční změny údajů z účetních výkazů. Analýza se může provádět v relativní i absolutní výši a prozkoumávání probíhá po řádcích. (Máče, 2006) Zaměřuje se na výši jednotlivých složek účetních výkazů a na jejich pokles nebo nárůst mezi dvěma a více po sobě jdoucími účetními obdobími. Na vývin finanční situace mají negativní či pozitivní vliv různá tempa vývoje dílčích položek kapitálu, majetku, výnosů a nákladů. Následující vzorec pro horizontální analýzu je uveden v procentech a za položky se dosazují jednotlivé položky z rozvahy a výkazu zisku a ztráty v čase t .

$$\text{Horizontální analýza} = \frac{\text{Položka}_t - \text{Položka}_{t-1}}{|\text{Položka}_{t-1}|} \times 100\%$$

Vertikální analýza

Díky vertikální analýze, někdy označované pojmem procentní rozbor komponent, lze srovnávat podniky s odlišnou velikostí. Název vertikální dostala za její obvyklé uspořádání v jednotlivých letech od shora dolů. Analýza zkoumá skladbu účetního výkazu ve vztahu k určité proměnné, neboli zkoumá procentní podíly dílčích složek výkazů na daném základu (například k souhrnné bilanční sumě) a dovoluje porovnávat účetní výkazy určitého období s údaji z minulých let. (Máče, 2006) Vzorec pro vertikální analýzu rozvahy je uveden v procentech.

$$\text{Vertikální analýza rozvahy} = \frac{\text{Položka rozvahy}}{\text{Bilanční suma}} \times 100\%$$

Rentabilita

Ukazatel rentability je jeden z nejpoužívanějších nástrojů, jelikož dokáže znázornit dovednost podniku maximalizovat výnosy. Rentabilita je výsledkem poměru, kde v čitateli je získaný výnos a ve jmenovateli se nachází vložený kapitál na získání daného výnosu. (Marek, 2009) Tento výpočet ukazatele výnosnosti se různí podle uživatele a důvodu použití, podle pojetí použitého zisku a kapitálu.

Rentabilita celkového kapitálu (rentabilita aktiv)

Za hlavní kritérium finanční výkonnosti se pokládá rentabilita celkového kapitálu, která ve jmenovateli pracuje s celkovými aktivy vloženými do činnosti nehledě na jejich způsob nabytí. Použití zisku před úroky a zdaněním v čitateli je vhodné při porovnávání

firem s odlišným daňovým a úrokovým zatížením. Nehledí na složení kapitálu, pouze na jeho účinné rozmístění v podniku a úsporné uplatnění. (Holečková, 2008)

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{Zisk před úroky a zdaněním}}{\text{Aktiva}} \times 100\%$$

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu, o níž vyjadřují zájem zejména akcionáři, představuje zhodnocení částky poskytnuté majitelem akcií nebo vlastníkem. Pomocí ní investoři zjišťují, jestli se díky jejich vynaloženým zdrojům dosáhlo přiměřených výnosů z hlediska podstoupených rizik. Při výpočtu se používá vlastní kapitál a zisk po zdanění, který je oproti zisku před zdaněním stabilnější.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{Zisk po zdanění}}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100\%$$

Tento ukazatel není vhodné používat, když má podnik velice malou hodnotu vlastního kapitálu, jelikož se ukazatel nachází v příliš vysokých číslech, anebo záporný vlastní kapitál spolu se ztrátou, jelikož má ukazatel neracionálně kladnou hodnotu. (Holečková, 2008)

Pyramidální rozklad

Rozklad ukazatele je chápán jako jeho vyjádření rozdílem, součtem, poměrem nebo součinem dalších ukazatelů. Další několikanásobné rozložení ukazatelů označujeme jako pyramidální rozklad. (Marek, 2009)

Rozklad rentability celkového kapitálu

Rentabilita aktiv se rozloží na násobek rentability tržeb a obratu celkových aktiv, z čehož plyne citlivost na rychlost obratu aktiv a ziskovou marži.

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{Zisk před úroky a zdaněním}}{\text{Tržby}} \times \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Zisková marže ukazuje dovednost produkovat výstup s malými náklady či prodávat za vysokou cenu. Pro korektní vyhodnocení ziskové marže je potřeba znát její hlavní vývoj v daném odvětví činnosti. Obecně může poměr zisku a tržeb odhalit odlišné produkční schopnosti a obchodní dovednost podniků. Obrat celkových aktiv vystihuje dovednost podniku opatřit vklad do aktiv při určité hodnotě tržeb. Zvýšení obou činitelů rentability aktiv je klasifikováno jako pozitivní. V těžkém průmyslu preferují vyšší ziskovost tržeb spojenou s pomalejším obratem aktiv. (Grünwald a Holečková, 2007)

Rozklad rentability vlastního kapitálu

Ukazatele rentability vlastního kapitálu rozdělíme na násobek rentability tržeb, obrat celkových aktiv a finanční páku.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{Zisk po zdanění}}{\text{Tržby}} \times \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \times \frac{\text{Aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Finanční páka, podíl celkových aktiv a vlastního kapitálu, vystihuje úroveň zadluženosti společnosti. Tento ukazatel roste se zvyšujícím se podílem cizích zdrojů. Ziskový účinek finanční páky je součin finanční páky a podílu zisku před zdaněním se ziskem před úroky a zdaněním. Podle něj se určuje pozitivní či negativní důsledek zvětšování poměru cizího kapitálu ve struktuře firmy. Celkově má zadluženost příznivý dopad na rentabilitu vlastního kapitálu, když je podnik schopen zhodnotit přibývajících část dluhu více než činí úroková sazba. Pákovým efektem se pak rozumí zvyšování ukazatele rentability pomocí cizího poskytování zdrojů na investice. (Grünwald a Holečková, 2007)

Likvidita

Likvidita vystihuje dovednost podniku transformovat majetek na prostředky použitelné k zaplacení závazků. Za likvidní se pokládají taková aktiva, která mají peněžní podobu anebo se můžou na potřebné peněžní prostředky proměnit. Likvidita však může být v rozporu s rentabilitou, jelikož likvidní podnik musí mít určité množství prostředků upoutané k oběžným aktivům a zároveň na tyto prostředky musel být přidělen kapitál. A tedy kapitál navázaný na oběžná aktiva neprodukuje nijaký zisk, z čehož vyplývá, že konečná likvidita musí být střední cestou ve snaze držet co nejmenší oběžná aktiva a neohrozit podstatu firmy. Kromě nízké výnosnosti aktiv hrozí u vysoké likvidity také přespříliš velký podíl dlouhodobých závazků k závazkům krátkodobým, jelikož jsou zdroje dlouhodobější v podstatě dražší. (Marek, 2009) Stávající i budoucí věřitelé firmy budou hodnotit nízkou úroveň likvidity negativně, neboť naznačuje možnou neschopnost uhradit závazky. Management firmy pohlíží na nedostačující likviditu také nevalně, jelikož z ní může vzejít nízká ziskovost, nevyužití možnosti a ztráta investic. Naopak pro vlastníky je lepší nižší úroveň likvidity, protože rentabilita vlastního kapitálu může být při vysoké likviditě snižována neefektivním držením prostředků v podobě oběžných aktiv. (Růčková, 2019)

Běžná likvidita

Běžnou likviditou je označován podíl krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Krátkodobá aktiva}}{\text{Krátkodobá pasiva}}$$

Ukazuje, jak podnik dovede transformovat majetek na prostředky sloužící ke krytí krátkodobých závazků. Podrobněji řečeno vyjadřuje, jak by podnik uspokojil věřitele pomocí transformace všech oběžných aktiv na peněžní prostředky. Velmi nízká hodnota likvidity může značit potíže se schopností splácet, a naopak hodně vysoká hodnota může vést ceteris paribus¹ k nižším ziskům. (Marek, 2009)

Pohotová likvidita

Při výpočtu ukazatele pohotové likvidity je odstraněn dopad nejméně likvidní složky, čímž jsou zásoby. S rostoucím ukazatelem pohotové likvidity roste i pravděpodobnost splácení krátkodobých finančních dluhů. (Holečková, 2008)

$$\text{Pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{\text{Krátkodob\acute{a} aktiva} - \text{Z\acute{a}soby}}{\text{Krátkodob\acute{a} pasiva}}$$

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita pracuje s nejlikvidnějšími položkami aktiv. Oproti předchozím ukazatelům likvidity se liší čitatelem obsahujícím pouze krátkodobý finanční majetek, který se skládá z rozdílu krátkodobých aktiv se zásobami a krátkodobými pohledávkami. (Marek, 2009)

$$\text{Okamžit\acute{a} likvidita} = \frac{\text{Krátkodob\acute{y} finanční majetek}}{\text{Krátkodob\acute{a} pasiva}}$$

Pracovní kapitál

Pracovní kapitál se vypočítá odečtením krátkodobých pasiv od krátkodobých aktiv.

$$\text{Pracovní kapitál} = \text{Krátkodob\acute{a} aktiva} - \text{Krátkodob\acute{a} pasiva}$$

Ve své podstatě představuje díl oběžných aktiv uhrazený dlouhodobým kapitálem a nepřímo představuje krátkodobou likviditu. Název pracovní kapitál reprezentuje poměrně volný kapitál používaný řídicími pracovníky k zajištění snadného vývoje činnosti hospodaření. Pracovní kapitál může symbolizovat velikost prostředků potřebných k nepřetržitému provádění činnosti podniku i při uhrazení větší části nebo celé části svých krátkodobých dluhů. Lze tedy hovořit o takzvaném finančním polštáři v případě nouze. Podnik s vyšším pracovním kapitálem je lépe chráněn před nečekanými potížemi v peněžních tocích, ale na druhou stranu náklady na pracovní kapitál bývají nevýhodně vyšší než u krátkodobých dluhů. Má-li ukazatel pracovního kapitálu zápornou výši, hovoří se o tzv. nekrytém dluhu. (Holečková, 2008)

¹ Za jinak stejných okolností

Krytí zásob pracovním kapitálem

Pro řízení rizika realizačního, aby při platebních problémech v krátkém období nebylo nutné dát v sázku fungování provozu, se sestrojuje ukazatel krytí zásob pracovním kapitálem. Při výpočtu se používá výše zmíněný pracovní kapitál v poměru k zásobám.

$$\text{Krytí zásob pracovním kapitálem} = \frac{\text{Pracovní kapitál}}{\text{Zásoby}}$$

Realizační riziko se zmenšuje s rostoucí hodnotou krytí zásob. Při hodnotě větší než jedna dlouhodobý kapitál částečně pokrývá i krátkodobé pohledávky. Při hodnotě menší než nula krátkodobé zdroje částečně pokrývají dlouhodobý majetek. Přičemž u průmyslových podniků je potřebné krytí zásob dlouhodobým kapitálem. (Holečková, 2008)

Finanční stabilita

Finanční stabilita je tvořena relací určitých položek pasiv a aktiv a zjišťuje se pomocí zkoumání majetkového a kapitálového složení. Tato stabilita se při určité míře závazků měří množstvím zpeněžitelného vlastnictví podniku upotřebitelného v době finanční tísně k vyhovění věřitelům. Zlaté bilanční pravidlo říká, že vlastním kapitálem nebo dlouhodobým kapitálem by měl být placen majetek dlouhodobý, který je obvykle složený ze strojů a zařízení nutných k podnikatelskému procesu. Krátkodobý kapitál nebo dlouhodobý kapitál ve stejné částce s pracovním kapitálem smí být použit k pokrytí oběžného majetku. V reálné situaci je nemožné, aby firma hradila aktiva pouze z cizího kapitálu, jelikož by měla problém s jeho získáváním, a navíc je u některých společností dle zákona daná část vlastního kapitálu povinná, nebo pouze z vlastního kapitálu, což by značilo pokles souhrnné ziskovosti vloženého kapitálu. (Holečková, 2008)

Věřitelské riziko

Obecně finanční stabilita klesá s rostoucím ukazatelem věřitelského rizika, který je dán poměrem dluhů a aktiv. Při vyšší hodnotě věřitelského rizika je větší podniková zadluženost a tím se zvyšuje i nebezpečí pro kreditora.

$$\text{Věřitelské riziko} = \frac{\text{Dluhy}}{\text{Aktiva}}$$

Tento ukazatel zadluženosti je vyvozen z vertikální analýzy rozvahy a používá se k porovnávání dat ze dvou či více po sobě jdoucích účetních období. Není nejvhodnější pro porovnání zadluženosti s ostatními podniky, jelikož stejná úroveň věřitelského rizika

v různých firmách neodpovídá stejné úrovni finanční stability. Neexistují žádné hranice pro posouzení vhodné úrovně věřitelského rizika. (Holečková, 2008)

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí patří mezi nejvýznamnější ukazatele ke kontrole podniku vzhledem k jeho schopnosti krýt své dluhy. V čitateli se nachází součet hospodářského výsledku před zdaněním s úrokovými náklady a ve jmenovateli jsou úrokové náklady.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{Výsledek hospodaření před zdaněním} + \text{Úrokové náklady}}{\text{Úrokové náklady}}$$

Úrok je ve většině případů daňově uznatelným nákladem, a proto se používá tento druh zisku. Úrokové náklady určují množství zaplacených a vykázaných nákladových úroků v daném roce. Úrokové krytí tedy měří nástroje připravené na pokrytí a využití k pokrytí nákladů z úroků. Velikost ukazatele by měla přesahovat hodnotu jedné, jinak společnost v daném roce nevyprodukovala dostatečné zdroje k pokrytí nákladových úroků a je ve ztrátě. (Marek, 2009) Firmy s rostoucí tendencí zisku a tržeb smí používat více cizího kapitálu, jelikož zvládnou uhrazovat fixní nákladovou částku úroku. Pro firmy s klesající tendencí zisku a tržeb je výhodnější snížit množství závazků spojených s placením úroků. (Holečková, 2008)

Predikce finanční tísně

Predikce finanční tísně je technika snažící se posoudit, zda podnik v jeho budoucím vývoji míří do prosperity nebo úpadku. Finanční tíseň je situace, kdy podnik nemůže v určitém termínu, podobě a místě uhradit své dluhy určené k zaplacení, či situace, kdy je výše dluhů podniku větší než výše jeho aktiv. Opačný význam finanční tísně má finanční zdraví a mezi těmito krajními body existuje spousta stavů se slabší vypovídající hodnotou a s různým označením. Predikce se dělí na jednorozměrné modely, které pracují s ukazateli samostatně, a vícerozměrné modely, které pracují s hodnotou konstruovanou z většího počtu ukazatelů. (Marek, 2009)

Bankrotní modely

Bankrotní modely jsou systémy ukazatelů s přidělenými koeficienty, jejichž vážená suma představuje skóre určující tendenci k finanční tísně a naopak. Jejich hlavním cílem je zjistit, zda má firma do určité budoucí doby tendenci zbankrotovat, a závčas upozornit na nepochybný úpadek podniku. Tato matematicko-statistická metoda započala testováním

podniků bez hrozby bankrotu a shodného počtu podniků před bankrotem, z nichž pak určila vhodné hranice pro skóre firem. (Holečková, 2008)

Altmanův model

Altmanův model, někdy také Altmanovo Z-skóre, patří mezi nejpoužívanější vícerozměrné bankrotní modely sloužící k predikci finanční tísně. Model slouží jako univerzální zhodnocení pro podniky napříč obory. E. I. Altman (1983) přetransformoval svůj prvotní model z roku 1968 a od roku 1983 lze aplikovat i na společnosti veřejně neobchodovatelné. Nevýhodou Altmanova modelu je, že vznikl na základě dat z amerických společností, tudíž jeho vypovídající schopnost pro ekonomickou situaci v České republice nemusí být natolik přesná. V tomto modelu se podnik hodnotí pomocí pracovního kapitálu, dlouhodobé rentability aktiv, rentability aktiv, zadluženosti a obrátu aktiv. Všem těmto ukazatelům je přiřazena předem určená váha. Výsledné Z-skóre je celkovým součtem poměrů upravených podle vah. Finanční tíseň se pak určí na základě konečného čísla.

V tabulce jsou zobrazeny pásma určující, při jaké výši výsledné hodnoty Z-skóre spadá firma do pásma náchylnosti k bankrotu a naopak.

Tabulka 1 - Pásma bankrotu

Skóre	Predikce
pod 1,2	pásma bankrotu
1,2 – 2,9	šedá zóna
nad 2,9	pásma prosperity

Zdroj: vlastní tvorba, (Grünwald a Holečková, 2007)

Nejčastěji se skóre firmy pohybuje v intervalu mezi 1,2 a 2,9, čímž se dostane do šedé zóny neurčitosti neschopné predikovat směr budoucího vývoje. V takových případech je zapotřebí nezabývat se výsledným Z-skóre, ale zabýrat se jeho vzrůstající či klesající tendencí a sledovat jeho vývoj v průběhu období. (Marek, 2009)

Následující tabulka znázorňuje hodnoty koeficientů přiřazené dle Altmanova modelu k jednotlivým poměrům. Zadržený zisk je zde chápán jako součet hospodářského výsledku minulých let s hospodářským výsledkem účetního období a fondů ze zisku.

Tabulka 2 - Altmanovo Z-skóre

Koeficient	Poměr
0,717	<i>Pracovní kapitál/Aktiva</i>
0,847	<i>Zadržený zisk/Aktiva</i>
3,107	<i>Zisk před úroky a zdaněním/Aktiva</i>
0,420	<i>Vlastní kapitál/Dluhy</i>
0,998	<i>Tržby/Aktiva</i>

Zdroj: vlastní tvorba, (Grünwald a Holečková, 2007)

Finanční plán

Finanční plánování bezprostředně souvisí s činností finanční analýzy. Cílem finančního plánu je vytvořit věrohodné, přehledné a úplné informace odrážející očekávané finanční výsledky podniku. Sestavují-li se finanční plány pravidelně a správně, mohou pomoci snižovat a zamezovat finančním rizikům. Přesně určená pravidla pro sestavování plánů neexistují, ale formou by měl finanční plán odpovídat tvaru účetních výkazů, které se v daném podniku běžně zhotovují. Obecně lze konstatovat, že vhodný finanční plán musí být přehledný, uskutečnitelný a vyhovující nárokům kladeným vedením a řídicími pracovníky. Krátkodobý plán se obvykle sestavuje na několik měsíců či na jeden rok dopředu s účelem zajistit krátkodobé finanční zdroje a tím i likviditu společnosti. Roční plánování je detailnější než dlouhodobý plán a často je označován jako přechodný můstek mezi strategií a praxí. Nejdůležitějšími složkami finančního plánu jsou plánová rozvaha a plánový výkaz zisku a ztráty. (Růčková, 2019)

Praktická část

Charakteristika firmy

Základní informace

Obchodní firma: POLYTEX COMPOSITE, s. r. o.

Identifikační číslo (IČO): 258 27 766

Datum vzniku a zápisu: 18. 12. 1998

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Sídlo: Závodní 540/51, Nové Město, 735 06 Karviná

Spisovná značka: oddíl C, vložka 19896 vedená u Krajského soudu v Ostravě

Předmět podnikání: Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Statutární zástupci:

RNDr. PETR BERÁNEK

dat. nar. 2. března 1964

Na Parcelaci 1337, 735 41 Petřvald

Ing. WALDEMAR JEŽÍK

dat. nar. 28. října 1967

V Aleji 481/7, Ráj, 734 01 Karviná

Základní kapitál: 12 000 000 Kč

Počet zaměstnanců: 52 (ke dni 31. 12. 2017)

(Výpis z obchodního rejstříku, 2019)

Společnost je dle zákona klasifikována jako malá účetní jednotka s povinným auditem.

Historie společnosti

Firma POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. vznikla jako nezávislá společnost v roce 1998 v rámci privatizace vyčleněním jedné divize z firmy Kovona Karviná, a. s.. Sklolaminátová výroba v podniku Kovona Karviná, a.s. se datuje již od roku 1953. Zprvu se výroba orientovala na specifickou vojenskou výrobu, čistírny odpadních vod, výrobu prvních kompozitních dílů pro závodní a pásové vozy, dílů pro karavany, či výrobu ochranných helem sloužících horníkům a motocyklistům. Po pořízení mechanického navíjecího zařízení v roce 1970, sloužícího k preciznímu vinutí trub z laminátu, se výroba začala posouvat ke zhotovování potrubí a velkoobjemových nádrží. Později se začaly zhotovovat produkty

pro čistírny odpadních vod v rámci ekologického projektu, elektrárny a podniky v chemickém průmyslu. V roce 2000 byla společnost odkoupena dvěma svými zaměstnanci a postupně se formovala do dnešní podoby. V roce 2011 si podnik pořídil nové navíjecí zařízení v hodnotě kolem 20 000 000 Kč, které bylo již automatizováno. (Polytex Composite, s. r. o., 2019)

Předmět podnikání

Dnes je hlavní výdělečná činnost zaměřená na produkci speciálních ručně kladených a přesně vinutých laminátových produktů pro průmyslové užití. Materiál používaný k výrobě se řadí do kategorie FRP plastů (fibre-reinforced plastic). Sklolaminát je specifický svou chemickou odolností vůči chemickým látkám, teplotní odolností až do 180 °C a velmi dobrými mechanickými vlastnostmi, jelikož tento termoset v porovnání s termoplasty zůstane po vychladnutí tvrdý a pevný. Výrobky se užívají primárně v chemickém průmyslu, energetice i zemědělství a zahrnují potrubí, velkoobjemové nádrže, pískové filtry, rozstřikovací tyče, nádrže na skladování chemikálií, kanalizační trouby a zařízení pro odsíření spalín v tepelných elektrárnách.

V dnešní době podnik vykonává pouze zakázkovou výrobu. Nejčastěji vyráběným produktem jsou pískové filtry užívané k filtraci vody v bazénech, které jsou objednávány v průběhu celého roku. Zakázky tohoto majoritního produktu pochází zejména z Německa a vyšplhají se přibližně na 50 až 100 kusů za rok.

Firma může zajistit i supervizi, projekci a montáž rozsáhlejších dodávek ve spolupráci se spřátelenou firmou. Značná část vyhotovených produktů je exportována do zemí Evropské unie. V roce 2016 bylo cca 48 % produktů vyvezeno do Evropské unie a v roce 2017 se tento export zvýšil na 72 %. Firma POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. vyhovuje všem zákonným a právním potřebám, počínaje dodržováním emisních norem, a dle interního zdroje je držitelem certifikátů jakosti dle ČSN EN ISO 9001:2016, certifikátů pro odborné pracovníky na laminaci dle standardu DVS 2220 vydanou společností TÜV Süd a od ITC Zlín Atestu na výrobky pro pitnou vodu, certifikátu pro kanalizační trubky dle ČSN EN ISO 17067 a certifikátu pro tlakové produkty.

Mezi stálé zákazníky s největším počtem opakovaných zakázek patří německá společnost Bema Kunststofftechnik GmbH a česká firma AGROSTAR spol. s r. o.. Dále byli klienty například společnosti ČEZ, a. s. Praha, REKO PRAHA, a. s., Chladicí věže Praha a.s. a dánská firma Steelcon A/S. (Polytex Composite, s. r. o., 2019)

Konkurenti

Hlavními konkurenty na českém trhu jsou firmy POLA Neratovice s. r. o. s identifikačním číslem 144 51 263 a Zefyr s. r. o. s identifikačním číslem 615 01 034. Obě uvedené firmy pracují se sklolaminátem. POLA Neratovice s. r. o. se soustřeďuje na výrobky rovného tvaru, jako jsou střechy, poklopy šachet, oplocení, poklopy kanálů a nádoby na posypový materiál. Firma Zefyr s. r. o. se specializuje na produkci různých druhů lepených a mechanických spojů pro chemický průmysl, zavlažování, energetiku a dopravu ropných produktů. V dalším analyzování není možné pracovat s informacemi týkajícími se druhé ze jmenovaných firem, jelikož podnik nemá zveřejněné potřebné informace z monitorovaného období.

Na mezinárodním trhu se podnik setkává s dalšími konkurenčními firmami, jako je polská společnost Platicon Poland S.A. vyrábějící kontejnery, potrubní systémy, nádrže, biofiltry a komíny, italská firma Canale Antonio & C. srl. produkující zejména bazénové filtry a slovinská společnost Technol, Portorož d.o.o. vyrábějící filtry, tlakové nádoby, nádrže a kompozitní díly.

Všechny z výše uvedených firem byly označeny jednatelem společnosti POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. za hlavní konkurenty a tím pádem jsou nadále použity ke srovnávání s analyzovanou firmou.

Horizontální analýza rozvahy

Z pohledu na horizontální analýzu rozvahy společnosti POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. je patrná neustálá klesající tendence celkové bilanční sumy. Na tomto faktu má podíl i neprovádění velkých investic do dlouhodobého majetku za sledované období.

V následujících tabulkách v této kapitole jsou zaznamenány podstatné položky horizontální analýzy rozvahy. Zelené údaje značí meziroční nárůst položky a červené naopak meziroční pokles. Je-li položka v minulém roce rovna nule, pak z důvodu dělení nulou nelze provést horizontální analýzu v daném meziročním období a tato položka je označena bílou barvou.

Tabulka 3 - Horizontální analýza rozvahy - aktiva

	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA	-8%	-5%	1%	-22%	-5%
dlouhodobý majetek	1%	-14%	-11%	-22%	-26%
oběžná aktiva	-11%	-2%	6%	-21%	1%
zásoby	64%	-29%	8%	7%	70%
materiál	25%	-43%	73%	-13%	52%
nedokončená výroba a polotovary	116%	-16%	-69%	142%	208%
výrobky	x	8%	-18%	23%	-54%
pohledávky	-24%	-6%	-54%	-18%	38%
dlouhodobé pohledávky (z obchodních vztahů)	x	6%	1017%	-100%	x
krátkodobé pohledávky	-24%	-6%	-61%	-5%	38%
pohledávky z obchodních vztahů	11%	-13%	-65%	4%	20%
peněžní prostředky	-20%	29%	80%	-30%	-43%

Zdroj: vlastní tvorba, (Ministerstvo spravedlnosti České republiky, Sbírka listin, 2019)

Nejvýznamnější položkou dlouhodobého majetku jsou výrobní stroje nakoupené v pořizovací hodnotě přibližně 20 mil. Kč, jejichž hodnota každoročně klesá o odpisy. Analyzovaný podnik v roce 2013 investoval do nových technologických zařízení pro výrobu v souhrnné hodnotě přibližně 2 800 000 Kč. V roce 2014 pokračovala v druhé etapě pořizování technologických zařízení pro zefektivnění výroby ve výši přibližně 1 500 000 Kč. Na obě investice byla poskytnuta 30 % dotace z ceny od Evropské unie.

Nárůst hodnot zásob v rozvaze v posledních letech může na první pohled působit negativně. Největší podíl na tomto jevu má vzrůstající položka nedokončených výrobků a polotovarů, která mezi rokem 2015 a 2016 vzrostla o 142 % a v dalším meziročním období se zvýšila o 208 %. Důvodem velkého procentuálního navýšení byl rok 2015, ve kterém činily nedokončené výrobky a polotovary pouze 588 000 Kč, což pravděpodobně souvisí s dokončením zakázky koncem tohoto roku. V posledním meziročním období se tato položka navýšila zejména kvůli probíhající výrobě velké plánované zakázky na rok 2018. Položka materiál tvoří po celou monitorovanou dobu největší složku zásob a v konečném

roce dosahuje nejvyšších hodnot. Z těchto dvou faktorů vyplývá 70 % nárůst rozvahové položky zásob v roce 2017. V případě zakázkové činnosti nelze posuzovat rostoucí tendenci zásob jako nežádoucí, neboť zakázková výroba má předem smluvně stanoveného zákazníka a tím i odběratele výkonu. Podniky zakázkové činnosti tedy nejeví snahu o vyrábění na sklad, s cílem zvyšovat zisk pomocí nákladového účtu změny stavu zásob, jelikož náklady vynaložené na výrobu přináší prospěch.

Klesající tendenci lze zaznamenat také v položce pohledávky, ve které je největší propad hodnot krátkodobých pohledávek mezi léty 2014 a 2015. Pokles o 61 % by mohl být zapříčiněn splacením větší části pohledávek z obchodních vztahů, čemuž nasvědčuje i nárůst peněžních prostředků na bankovních účtech v tomtéž období. Nejvýznamnější složkou pohledávek jsou po celou sledovanou dobu pohledávky z obchodních vztahů, jež zapříčinily prudký propad pohledávek v polovině analyzovaného období. Výrazná změna u krátkodobých pohledávek proběhla i v prvním meziročním období, kdy krátkodobé poskytnuté zálohy klesly o 99 % a už se po zbytek období k výši 6 199 000 Kč ani nepřiblížily.

Položka peněžní prostředky je tvořena převážně prostředky na účtech v bankách, jež zaznamenaly největší změnu o 80 % směrem nahoru uprostřed monitorované doby. Oproti jiným společnostem nevlastní podnik POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. žádné krátkodobé dluhopisy, akcie ani jiné cenné papíry spadající do kategorie krátkodobého finančního majetku.

Tabulka 4 - Horizontální analýza rozvahy - pasiva

	2013	2014	2015	2016	2017
PASIVA	-8%	-5%	1%	-22%	-5%
vlastní kapitál	-17%	16%	34%	-10%	-31%
výsledek hospodaření minulých let	8%	-42%	41%	94%	-4%
výsledek hospodaření běžného účetního období	-654%	178%	209%	-107%	-1139%
cizí zdroje	-7%	-14%	-28%	-41%	61%
dlouhodobé závazky	6%	-18%	-23%	-26%	-38%
krátkodobé závazky	-17%	-10%	-32%	-57%	225%
krátkodobé bankovní úvěry	104%	14%	-100%	x	x
závazky z obchodních vztahů	-35%	-32%	16%	-50%	85%
krátkodobé přijaté zálohy	-100%	x	253%	-100%	x
závazky ostatní	16%	-31%	66%	-45%	46%

Zdroj: vlastní tvorba, (Ministerstvo spravedlnosti České republiky, Sbírka listin, 2019)

V pasivní části rozvahy je největším determinantem vlastního kapitálu výsledek hospodaření běžného účetního období spolu s výsledkem hospodaření minulých let. Výsledek hospodaření je jednou z nejdůležitější a nejsledovanější částí účetních výkazů. Základní kapitál zůstává po celou dobu na konstantní výši.

Při pohledu na pasivní stranu rozvahy je možné pozitivně ohodnotit položku dlouhodobých závazků, která se snižuje v důsledku splácení dlouhodobých bankovních úvěrů. Naopak krátkodobé závazky se snižují od počátku sledovaného období až do roku 2016 a poté extrémně vzrostou o 225 %. Změna je zapříčiněna především prudkým nárůstem krátkodobých přijatých záloh o 5 789 tisíc Kč a s menším dopadem také meziročním zvýšením závazků z obchodních vztahů o 85 %. Nejen tyto dvě příčiny způsobily rychlý nárůst souhrnné položky krátkodobých závazků, ale i všechny ostatní složky krátkodobých závazků, jež každá z nich v posledním meziročním období méně či více vzrostla.

Vertikální analýza rozvahy

Následující tabulky v této kapitole obsahují významné položky vypočítané vertikální analýzy rozvahy.

Tabulka 5 - Vertikální analýza rozvahy - aktiva

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
dlouhodobý majetek	27,7%	30,4%	27,5%	24,3%	24,0%	18,7%
oběžná aktiva	71,3%	69,1%	71,9%	75,5%	75,8%	80,2%
zásoby	9,3%	16,6%	12,4%	13,3%	18,1%	32,3%
materiál	7,3%	9,9%	6,0%	10,2%	11,3%	18,1%
nedokončená výroba a polotovary	2,0%	4,8%	4,3%	1,3%	4,0%	12,9%
výrobky	0,0%	1,9%	2,2%	1,8%	2,8%	1,3%
pohledávky	39,7%	32,9%	32,8%	14,8%	15,5%	22,4%
dlouhodobé pohledávky (z obchodních vztahů)	0,0%	0,2%	0,2%	2,0%	0,0%	0,0%
krátkodobé pohledávky	39,7%	32,8%	32,6%	12,7%	15,5%	22,4%
pohledávky z obchodních vztahů	25,9%	31,3%	28,9%	10,1%	13,4%	16,8%
pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
pohledávky - ostatní	13,7%	1,4%	3,7%	2,7%	2,1%	5,6%
peněžní prostředky	22,3%	19,5%	26,7%	47,4%	42,2%	25,4%

Zdroj: vlastní tvorba, (Ministerstvo spravedlnosti České republiky, Sbírka listin, 2019)

Při vertikální analýze struktury aktiv nejsou patrné žádné extrémní výkyvy. Z celkové bilanční sumy tvoří po celou dobu průměrně 74 % oběžná aktiva a zbylou část dlouhodobý majetek. Do poloviny sledovaného období se oběžná aktiva skládala převážně z pohledávek, ale ve druhé části se tento trend obrátil a v letech 2015 až 2016 byla oběžná aktiva utvořena zejména z peněžních prostředků a v roce 2017 většinou ze zásob. Léta s největším podílem peněžních prostředků na krátkodobých aktivech je možné vyhodnotit negativně, neboť je majetek držen v ne příliš efektivním stavu bez postačujícího výnosu plynoucího z tohoto majetku. Pro zásoby byl největším determinantem materiál,

který tvořil největší podíl po celé sledované období, avšak v posledním roce získala na síle i nedokončená výroba a polotovary.

U krátkodobých pohledávek neustále převládala položka pohledávek z obchodních vztahů. Vyrovnat se jí mohly pouze krátkodobé poskytnuté zálohy v roce 2012, jež tvořily 12 % z celkové bilanční sumy. Třetí složkou krátkodobých aktiv jsou peněžní prostředky, u kterých tvoří významnou část pouze prostředky na peněžních účtech.

Tabulka 6 - Vertikální analýza rozvahy - pasiva

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
PASIVA	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
vlastní kapitál	42,5%	38,4%	47,1%	62,4%	71,9%	52,5%
cizí zdroje	57,4%	58,0%	52,9%	37,5%	28,0%	47,4%
dlouhodobé závazky	24,2%	28,0%	24,4%	18,4%	17,4%	11,4%
krátkodobé závazky	33,2%	30,0%	28,5%	19,1%	10,5%	36,0%
krátkodobé bankovní úvěry	5,6%	12,5%	15,0%	0,0%	0,0%	0,0%
závazky z obchodních vztahů	18,5%	13,2%	9,4%	10,8%	6,9%	13,4%
krátkodobé přijaté zálohy	5,6%	0,0%	0,9%	3,1%	0,0%	17,0%
závazky ostatní	3,4%	4,3%	3,2%	5,2%	3,6%	5,6%

Zdroj: vlastní tvorba, (Ministerstvo spravedlnosti České republiky, Sbírka listin, 2019)

V pasivech tvořily první tři roky větší část cizí zdroje a následující tři roky naopak vlastní kapitál. Cizí zdroje byly utvářeny kromě roku 2016 hlavně krátkodobými závazky, a to s nejvýznamnější složkou závazků z obchodních vztahů. Krátkodobé přijaté zálohy zahrály větší roli v počátečním a posledním roce analyzovaného období a v první polovině nelze opomenout krátkodobé bankovní úvěry, jež tvořily nejvýše 15 % z celkové bilanční sumy v roce 2014. Dlouhodobé bankovní úvěry postupem času ztrácely na síle, pouze v roce 2013 se díky pořízení dlouhodobého majetku navýšily na 25,9 % z celkové bilanční sumy. Využívání krátkodobých zdrojů je pro podnik příznivější než financování dlouhodobými zdroji, jelikož jsou oproti dlouhodobým závazkům levnější.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V horizontální analýze výkazu zisku a ztráty lze pozorovat pohyb nákladových a výnosových účtů. U výkazu zisku a ztráty je důležité zaměřit se hlavně na hospodářské výsledky, tržby a výkonovou spotřebu. Nejdůležitějším výnosovým účtem jsou jednoznačně tržby z prodaných výrobků a služeb. Všechny významné položky horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty jsou zaznamenány v tabulce níže.

Tabulka 7 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

	2013	2014	2015	2016	2017
tržby z prodeje výrobků a služeb	-16,2%	14,2%	-22,0%	-39,9%	-14,8%
výkonová spotřeba	-4,0%	9,6%	-40,0%	-34,4%	-2,9%
spotřeba materiálu a energie	19,5%	24,0%	-23,7%	-37,9%	7,9%
služby	-16,6%	-1,4%	-55,8%	-28,6%	-18,4%
osobní náklady	4,7%	0,1%	-2,9%	-16,0%	16,8%
úpravy hodnot v provozní oblasti	23,3%	-2,8%	-19,1%	19,3%	-11,4%
provozní výsledek hospodaření	-139,5%	579,7%	138,2%	-101,2%	-5710,5%
finanční výsledek hospodaření	-69,5%	42,1%	43,4%	26,2%	30,5%
výsledek hospodaření před zdaněním	-437,6%	194,7%	217,7%	-107,0%	-1019,8%
výsledek hospodaření po zdanění	-654,0%	177,6%	209,5%	-107,0%	-1138,9%

Zdroj: vlastní tvorba, (Ministerstvo spravedlnosti České republiky, Sbírka listin, 2019)

Tržby z prodaných výrobků a služeb, které se z většiny skládají z tržeb prodaných výrobků, vykazují nepřetržitou klesající tendenci kromě období mezi léty 2013 a 2014, kdy tržby stouply o 14,2 %. V účetních přílohách z roku 2013, 2014 a 2015 jsou uvedeny konkrétnější přehledy o strukturách tržeb za dané tříleté období. V roce 2013 tvořilo 73 % tržeb prodej potrubí, 25 % prodej nádrží a zbylý prodej ostatních výkonů a služeb představoval pouze nepatrnou část. Už v dalším roce prodej potrubí utvářel 58 % a prodej nádrží 37 %. V roce 2015 pak prodané potrubí tvořilo 45 % a prodané nádrže 48 % tržeb daného roku. Dle těchto dat se prioritní výkon postupně mění a firma se namísto výroby potrubí zaměřuje na produkci nádrží. Ve zbylých letech nejsou tyto údaje v přílohách k dispozici. Jelikož tržby tvoří nejvýznamnější část výnosů, je od nich vyžadována rostoucí tendence. Naopak u položky výkonové spotřeby, jakožto největší kategorie nákladů, je kladně hodnocen její pokles. Spolu s negativním poklesem tržeb by měla mít klesající trend i výkonová spotřeba, což splňuje spotřeba služeb, avšak spotřeba materiálu a energie v prvních dvou a v posledním meziročním období stoupla. V některých letech výkonová spotřeba roste i přes snižující se položku tržeb. Vývoj tržeb a výkonové spotřeby v posledních letech je hodnocen záporně a má velmi nepříznivý dopad na provozní hospodářský výsledek.

Také osobní náklady v čele s mzdovými náklady zaznamenaly mírný rostoucí vývoj ve stejném období, jako spotřeba materiálu. Ovšem osobní náklady kolísají velmi mírně a spíše se pohybují kolem průměrné výše 19 600 000 Kč bez větších výkyvů. Průměrný počet zaměstnanců v roce 2012 činí 61, následující roky pak 65, 63, 58, 48 a v posledním roce měla firma průměrně 52 zaměstnanců. V roce 2016 zaměstnávala společnost nejmenší počet pracovníků, čímž lze vysvětlit pokles o 16 % v položce osobních nákladů v tomto roce. Podobnou stálou úroveň lze zaregistrovat i u nákladových účtů úprav

hodnot v provozní oblasti zahrnující úpravy hodnot dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku.

Provozní výsledek hospodaření je velmi kolísavý. Nestabilní výsledek hospodaření je způsoben zejména fluktuací v počtu a objemu smluvených zakázek. Firma je závislá na profitabilitě uskutečněných zakázek. V počátečním meziročním období zaznamenal provozní výsledek hospodaření pokles do záporných hodnot, v dalších dvou období pak pozitivní nárůst zhruba o 580 % a 138 %, v konečné fázi se opět snížil do záporných čísel o 101 % a nakonec se extrémně propadl o 5 711 %. Hlavní příčinou velké ztráty v posledních analyzovaných letech jsou uskutečněné zakázky, které se pro firmu staly ztrátové. Neočekávaná ztráta ze zakázek mohla být způsobena chybným oceněním zakázek, nesprávným časovým plánováním, zvolením špatné cenové politiky při jednání s odběrateli, vysokou zmetkovostí a popřípadě i najímáním externích a dražších zaměstnanců. Nestabilita hospodářského výsledku je také zapříčiněna nedostatečným finančním řízením společnosti a absencí pravidelného monitorování finanční situace podniku. Finanční výsledek hospodaření je po celý monitorovaný úsek záporný, ale od roku 2013 se jeho záporné působení zmenšuje.

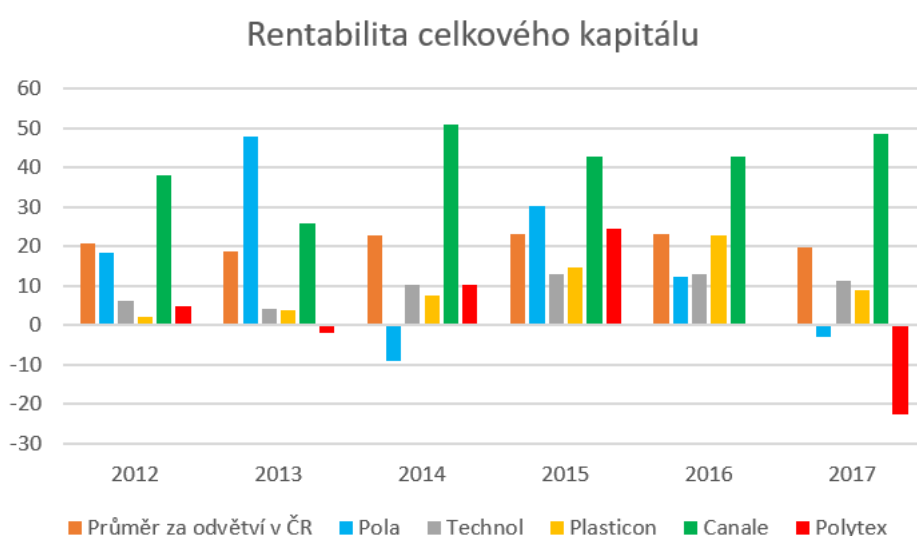
Rentabilita

Rentabilita celkového kapitálu

Při porovnávání rentability celkového kapitálu mezi firmami z odlišných zemí je výhodnější používat zisk před úroky a zdaněním, aby se ve vypočítaných údajích nepřihlíželo na rozdílné daňové a úrokové sazby v různých zemích.

Na grafu níže jsou uvedené hodnoty v procentech za období 2012 až 2017 vypočítané rentability aktiv v analyzované firmě, konkurenčních firmách a za průměr v odvětví pryžových a plastových produktů v České republice.

Graf 1 - Rentabilita celkového kapitálu



Zdroj: vlastní tvorba, (databáze Amadeus, 2011), (Ministerstvo spravedlnosti České republiky, Sběrka listin, 2019), (Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky, 2019)

Nejméně stabilní průběh je viditelný u českých firem POLA Neratovice s. r. o. a POLYTEX COMPOSITE, s. r. o., které v některých letech vykazovaly ztrátu, a tím se výsledná rentabilita aktiv dostala do záporných hodnot. Firma Polytex měla problémy v roce 2013 s rentabilitou -2,04 %, v roce 2016 s -0,37 % a v následujícím roce se značně nepříznivou a stupňující se rentabilitou -22,71 %. Tyto výsledky značí znehodnocování kapitálu a neefektivní využívání majetku v daných letech. Konkurenční podnik POLA dosáhl nejnižší hodnoty podílu výsledku hospodaření před úroky a zdaněním a aktiv v roce 2014 s -8,99 % a další negativní rentability v roce 2017 ve výši -2,90 %. Velmi konstantní se zdá být průměrná rentabilita aktiv za odvětví, jež po celé období dosahuje hodnot v intervalu 18,74 % až 23,06 %. Firma POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. má nejlepší výsledek 24,42 % v roce 2015, kdy převyšuje průměrné hodnoty v daném odvětví. Z hlediska rentability celkového kapitálu se však jeví jako dosti kolísavá firma se značnými

výkyvy. Neoptimističtěji působí firma Canale Antonio & C. srl., která se drží téměř po celé období v nejvyšších číslech, dosahující až 50,92 % výnosnosti celkového kapitálu.

Pro přesnější interpretaci rentability celkového kapitálu je vhodné provést její rozložení na pyramidální rozklad.

Pyramidální rozklad

V následující tabulce jsou zaznamenány propočítané hodnoty ukazatelů ziskového rozpětí a obratu celkových aktiv, jejichž součinem je zkoumaná rentabilita celkového kapitálu.

Tabulka 8 - Pyramidální rozklad rentability celkového kapitálu

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ziskové rozpětí (%)	2,22	-1,05	4,39	13,41	-0,27	-18,16
Obrat aktiv	2,15	1,96	2,36	1,82	1,40	1,25
Rentabilita aktiv (%)	4,76	-2,04	10,37	24,42	-0,37	-22,71

Zdroj: vlastní tvorba, (Ministerstvo spravedlnosti České republiky, Sbírka listin, 2019)

Za nejprůběžnější výsledky ziskového rozpětí lze považovat co nejvyšší kladné číslo. U firmy POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. se největší ziskové rozpětí 13,41 % objevuje v roce 2015, ale kvůli ztrátám v některých letech dosahuje v polovině sledovaného období záporných hodnot. Na konci sledovaného období přetrvává trend snižujícího se objemu tržeb a zároveň hospodářský výsledek před úroky a zdanění dosahuje nejnižší hodnoty -7 728 000 Kč, čímž se ziskové rozpětí propadlo na -18,16 %. Jedním z možných řešení nízkého ukazatele může být zaměření se na snižování nákladů, které by přispívalo k vyšším ziskům. Průměrné ziskové rozpětí v odvětví pryžových a plastových výrobků v ČR se pohybuje kolem 16,38 %, z čehož vyplývá nedostatečná a nepříznivá ziskovost tržeb u analyzované firmy po celé sledované období. Naopak vypočítaný průměr obratu celkových aktiv činí 1,31 v odvětví. Obrat celkových aktiv společnosti POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. ve většině let nabývá hodnot převyšujících výsledky průměru v odvětví. I když je obrat aktiv vyšší než průměr, tak v průběhu let vykazuje klesající tendenci, s výjimkou období mezi léty 2013 a 2014. Celková aktiva se tedy v závěru let obrátí několikrát méně než na počátku. Tento trend je způsoben každoročním poklesem tržeb, který je procentuálně větší než úbytek celkové bilanční sumy.

Rentabilita vlastního kapitálu

Obecně lze za vhodnou výši rentability vlastního kapitálu považovat takovou, která převyšuje výnosnost bezrizikového rozdělení zdrojů do instrumentů na trhu. V České republice lze rentabilitu vlastního kapitálu porovnávat s průměrným ročním výtěžkem dlouhodobých státních cenných papírů. V tabulce níže jsou zaznamenány roční úrokové sazby z desetiletých státních dluhopisů do doby splatnosti v České republice.

Tabulka 9 - Úrokové sazby státních dluhopisů v České republice

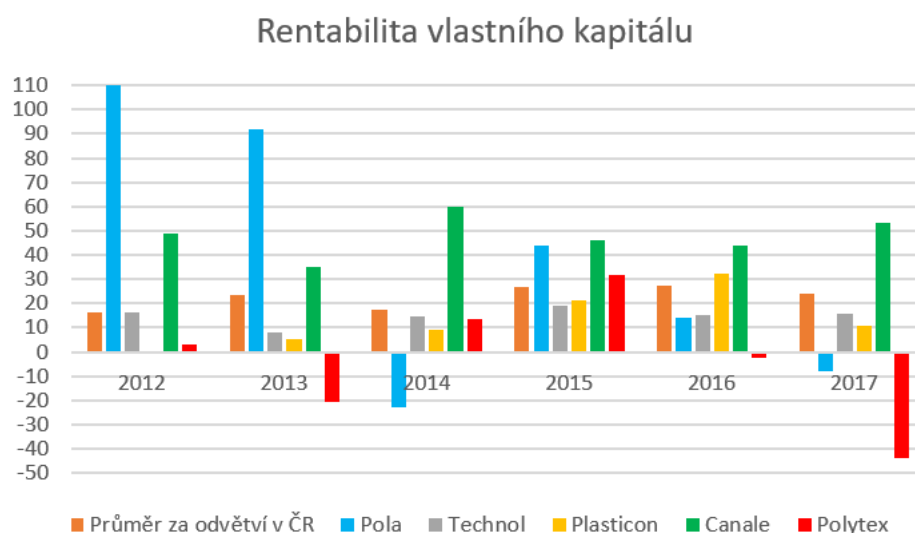
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Úrokové sazby	2,78 %	2,11 %	1,58 %	0,58 %	0,43 %	0,98 %

Zdroj: vlastní tvorba, (OECD Data, 2019)

Pro vlastníky a investory bývá důležité, aby rentabilita vlastního kapitálu převyšovala výnosnost z alternativní investice a firma tak náležitě zhodnocovala vložený kapitál. Porovnájí-li se výše úrokových sazeb v tabulce a výše rentabilit vlastního kapitálu v dalším grafu, je viditelná uspokojivá hodnota ukazatele v letech 2012, 2014 a 2015 u analyzované firmy. Ve zbývajících letech by bylo pro racionálně smýšlejícího investora perspektivnější vložit svůj kapitál do méně rizikových a výnosnějších investic.

Porovnání rentabilit vlastního kapitálu v procentech u firmy POLYTEX COMPOSITE, s. r. o., konkurenčních podniků a průměru za odvětví v ČR je zaneseno do grafu.

Graf 2 - Rentabilita vlastního kapitálu



Zdroj: vlastní tvorba, (databáze Amadeus, 2011), (Ministerstvo spravedlnosti České republiky, Sbírka listin, 2019), (Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky, 2019)

Obdobně jako u rentability aktiv lze také u rentability vlastního kapitálu zaznamenat ve většině let největší čísla firmy Canale Antonio & C. srl., jež jsou v intervalu mezi 34,90 % a 60,02 %. Pouze první dva sledované roky byla překonána českým podnikem POLA Neratovice s. r. o. s nejvyšší dosahující hodnotou 220,45 % v roce 2012 a 91,70 % v roce 2013. V roce 2012 firma POLA Neratovice s. r. o. vykazuje neobvykle vysoké hodnoty rentability vlastního kapitálu, jelikož má v tomto roce velmi malou položku vlastního kapitálu. Jak již bylo uvedeno v teoretické části, tento ukazatel není vhodné aplikovat na příliš nízké hodnoty vlastního kapitálu, a proto nelze ukazatel v roce 2012 považovat za relevantní. Rentabilita vlastního kapitálu v průměru za odvětví pryžových a plastových produktů v České republice kolísá v rozmezí od 16,30 % do 27,25 %. POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. dosahuje v roce 2017 nejnižší rentability ve výši -44,07 % a naopak nejvyšší rentability 31,83 % v roce 2015, kdy jedinkrát vyskočila nad průměr v odvětví. Vlastní kapitál se ve firmě POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. skládá z konstantního základního kapitálu, fondu ze zisku a výsledků hospodaření za běžné a minulé období. Změna jmenovatele v ukazateli je způsobena zejména dynamickou kolísavostí výsledku hospodaření a poněkud menší roli hraje nulový fond ze zisku v druhé polovině monitorovaného období, který měl i v první polovině období zanedbatelnou hodnotu vzhledem k celkovému objemu vlastního kapitálu.

Pyramidální rozklad

Pro lepší vysvětlení rentability vlastního kapitálu je v tabulce zaznamenán její pyramidální rozklad na dílčí ukazatele.

Tabulka 10 - Pyramidální rozklad rentability vlastního kapitálu

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Rentabilita tržeb (%)	0,61	-4,05	2,75	10,91	-1,27	-18,48
Obrat celkových aktiv	2,15	1,96	2,36	1,82	1,40	1,25
Finanční páka	2,35	2,61	2,13	1,60	1,39	1,91
Rentabilita vlastního kapitálu	3,09	-20,65	13,81	31,83	-2,47	-44,07

Zdroj: vlastní tvorba, (Ministerstvo spravedlnosti České republiky, Sbírka listin, 2019)

Rentabilitu vlastního kapitálu je možné rozkládat na součin ukazatelů rentability tržeb, obratu celkových aktiv a finanční páky. Z těchto dílčích ukazatelů nabývá obrat celkových aktiv stejných hodnot jako u rentability aktiv, tedy již byl popsán výše u pyramidálního rozkladu rentability celkového kapitálu. Rentabilita tržeb neboli čisté ziskové rozpětí se pohybuje v rozmezí od -18,48 % do 10,91 % a její trendy jsou totožné s provozním

ziskovým rozpětím, jež bylo vyobrazeno u rozkladu rentability aktiv. Finanční páka je vypočítána jako podíl celkových aktiv a vlastního kapitálu. V podniku POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. dosahuje nejnižší hodnoty 1,39 v roce 2016 a nejvyšší hodnoty 2,61 v roce 2013. Ukazatel finanční páky po prvním roce vzrostl na hodnotu 2,61, poté postupně klesal až do roku 2017, kdy jeho hodnota opět vzrostla na 1,91. Růst ukazatele je zapříčiněn zvyšováním podílu financování cizími zdroji. Cizí kapitál je tvořen zejména krátkodobými závazky v podobě závazků z obchodních vztahů. Významnou příčinou zvýšení cizího kapitálu o 61 % v roce 2017 oproti předchozímu roku byl nárůst o 5 789 000 Kč v položce krátkodobých přijatých záloh. Finanční páka se v odvětví pryžových a plastových výrobků v České republice pohybovala kolem průměru 1,36 a nejvyšší hodnoty 1,60 dovršovala v roce 2017. Z čehož plyne vyšší doplňování kapitálu cizími zdroji ve firmě POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. než je obvyklé u průměru ve stejném odvětví. Obecně platí, čím je více zadluženosti vystihnuté finanční pákou spojené v kombinaci s nepříliš narůstajícími nákladovými úroky, tím vyšší je rentabilita vlastního kapitálu. Při zjišťování, zda má zvyšování objemu cizího kapitálu kladný dopad na rentabilitu vlastního kapitálu, je vhodné vypočítat ziskový účinek finanční páky. Jeho hodnota by měla být větší než jedna, aby byla aplikací cizích peněz posílena rentabilita. Vyjímaje prvního roku, kdy byl ziskový účinek finanční páky 0,97, ve všech letech multiplikátor převyšuje hodnotu 1 a to dokonce s hodnotou 9,18 v roce 2013 a 7,60 v roce 2016. Použití cizích zdrojů bylo tedy kromě roku 2012 výhodné.

Z pyramidálního rozkladu je zřetelně viditelná významná role rentability tržeb, která nejvíce ovlivňuje výsledný ukazatel rentability vlastního kapitálu. Obrat celkových aktiv a ukazatel finanční páky pak působí na rentabilitu podobným poměrem, ale neovlivňují výsledný podíl tak zásadně.

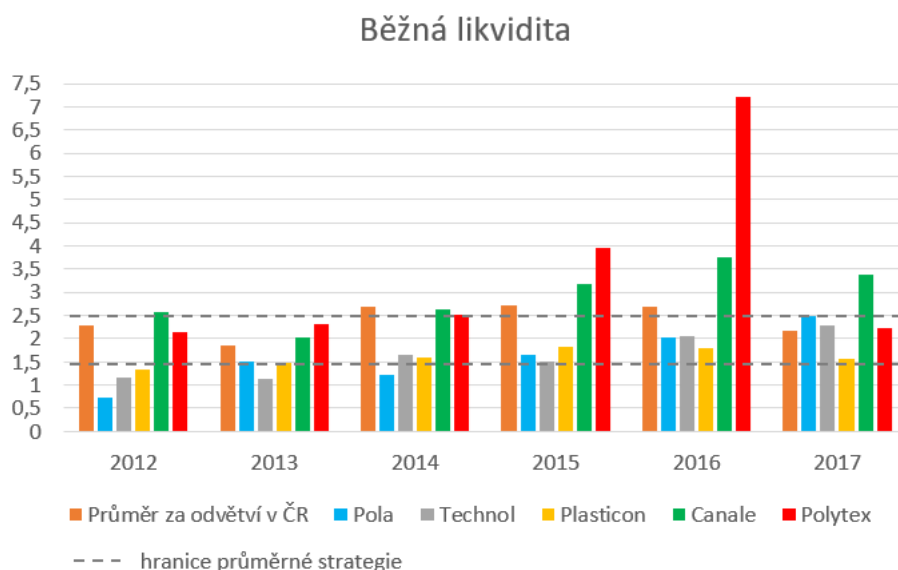
Likvidita

Běžná likvidita

Za vhodnou výši ukazatele běžné likvidity se pokládají hodnoty v rozmezí 1,5 až 2,5. Tento interval se může lišit v jednotlivých odvětvích. Hodnoty nižší než 1,5 mohou naznačovat současné i budoucí problémy se splácením závazků. Naopak hodnoty přesahující výši 2,5 poukazují na vyšší náklady či nižší výnosy. (Marek, 2009)

Na následujícím grafu lze pozorovat vývoj ukazatele běžné likvidity od roku 2012 do 2017 za podnik POLYTEX COMPOSITE, s. r. o., jeho konkurenty a průměr za odvětví.

Graf 3 - Běžná likvidita



Zdroj: vlastní tvorba, (databáze Amadeus, 2011), (Ministerstvo spravedlnosti České republiky, Sběrka listin, 2019)

Hodnoty firmy POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. lze považovat za vyhovující v letech 2012, 2013, potažmo i 2014 a 2017. V roce 2015 se ukazatel zvýšil na konzervativnější hodnotu 3,96 a v následujícím roce extrémně vzrostl k výši 7,2. Za příčinu výkyvu je možno považovat razantní pokles krátkodobých závazků v těchto letech. Přesněji vyjádřeno se jedná o pokles krátkodobých závazků o 32 % mezi léty 2014 a 2015 a o 57 % v dalším roce, přičemž krátkodobá aktiva vzrostla pouze o 6 % a následující období klesla o 21 % ve stejném časovém úseku. Při detailnějším zkoumání oběžných aktiv lze za jejich nejobsáhlejší položku v první polovině období považovat krátkodobé pohledávky, které byly vystřídány peněžními prostředky a v posledním roce nahrazeny položkou zásoby. V porovnání s ukazateli konkurenčních firem je patrné, že se rok 2015 a 2016 vymykal obvyklým normám. Podobný trend je viditelný i u firmy Canale Antonio & C. srl., kde však ukazatel nevzrostl až do takových čísel, ale pohyboval se v rozmezí 3,18 až 3,76 v posledních třech letech a nabyl extrému podobně jako POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. v roce 2016. Velmi mírné problémy s likviditou mohly nastat u firmy POLA Neratovice, s. r. o. v roce 2014, Technol, Portorož d.o.o. v roce 2012 a 2013 a u Platicon Poland S.A. v letech 2012 a 2013 v souvislosti s jejich agresivnější strategií. V roce 2012 podnik POLA Neratovice, s. r. o. dosahoval nejnižších hodnot likvidity ze všech sledovaných údajů konkurenčních firem o velikosti 0,7, která byla zapříčiněna nižšími krátkodobými aktivy než pasivy. Zbylé hodnoty u všech firem spadají do vyznačeného intervalu 1,5 až 2,5. Při zkoumání grafu jako celku je viditelné, že v letech

2014, 2015 a 2016 křivky čtyř podniků z pěti vzrostly ve spojení s lehkou vzrůstající tendencí ukazatele běžné likvidity. Naopak v posledním roce 2017 vykazují čtyři ze šesti subjektů klesající trend křivky ukazatele běžné likvidity.

Při pohledu na hodnoty ukazatele běžné likvidity v odvětví výroby pryžových a plastových výrobků v České republice je viditelná náklonnost spíše k vyšším hodnotám ukazatele. Průměr se v monitorovaných šesti letech pohybuje v rozmezí 1,86 až 2,73, přičemž v letech 2014 až 2016 převyšuje hranici 2,5. Ve stejném období je zaznamenána zvýšená hodnota ukazatele i u firmy POLYTEX COMPOSITE, s. r. o., avšak v mnohem větším měřítku. Je tedy možné považovat hodnotu lehce překračující tuto hranici za obvyklou pro odvětví výroby pryžových a plastových výrobků v ČR. Analyzovaná firma by tedy neměla mít problém se splácením svých dluhů, avšak vysoká likvidita může mít za negativní následek vyšší náklady či nižší výnosy. Zejména v roce 2015 a 2016 by bylo efektivnější investovat peněžní prostředky z bankovních účtů do lépe zhodnocovaných investic.

Pohotová likvidita

Při propočtu pohotové likvidity se v literaturách nejčastěji uvádí optimální interval od 1 do 1,5. (Marek, 2009) Náhled na průměrnou pohotovou likviditu v odvětví výroby pryžových a plastových výrobků v ČR naznačuje, že je v tomto oboru obvyklé dosahovat čísel spíše převyšující požadovaný interval.

Tabulka 11 - Pohotová likvidita

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Průměr za odvětví	1,95	2,00	2,13	2,15	2,15	1,70
POLYTEX	1,87	1,75	2,09	3,26	5,48	1,33

Zdroj: vlastní tvorba, (Ministerstvo spravedlnosti České republiky, Sbírka listin, 2019), (Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky, 2019)

Z tabulky je možné jednoznačně posoudit rozdíly mezi průměrnými a vypočítanými hodnotami ukazatele, které jsou markantní v letech 2015 a 2016. Tato skutečnost byla zaznamenána již při výše uvedené analýze běžné likvidity. Naopak odchylky hodnot ve zbylých letech jsou zanedbatelné a firma POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. se pohybuje kolem průměru v daném odvětví. Nejnižší pohotová likvidita 1,33 je vykázána v roce 2017. Čítatel v tomto roce obsahuje nízké číslo, poněvadž je již od malé položky oběžných aktiv odečtena složka zásob, která má v posledním roce jednoznačně největší objem ve výši

11 009 000 Kč. Odečtená položka zásob tvořila v roce 2017 přibližně 40 % z celkových krátkodobých aktiv, z čehož vyplývá zjevný vliv zásob na pohotovou likviditu. Nejnižší podíl 13 % na oběžných aktivech pak představovala v počátečním roce, kdy položka zásob napomáhala k zmenšení ukazatele pohotové likvidity jen nepatrně a její působení vykompenzovaly zbylé složky krátkodobých aktiv. Po odečtení položky zásob od krátkodobých aktiv je největší část čitatele v první polovině období tvořena pohledávkami a od druhé poloviny objemově převládají peněžní prostředky. Nadměrná pohotová likvidita v roce 2015 a 2016 je tedy zapříčiněna zejména peněžními prostředky na účtech v bankách. Položka peněžních prostředků vzrostla v roce 2015 až o 80 %. Následující rok sice o 30 % klesla, ale položka krátkodobých závazků se v témže roce snížila o 57 %, tudíž se celkový podíl opět zvýšil a dosáhl tak velmi vysokých hodnot. Poněvadž se čísel zlomku orientuje hlavně podle peněžních prostředků, z nichž se jako jediné položky v čitateli vypočítává okamžitá likvidita, tak se trend z let 2015 a 2016 vyskytne i u dalšího ukazatele.

Okamžitá likvidita

Jako klíčová hodnota ukazatele okamžité likvidity se uvádí kvocient 0,2, který značí minimální přijatelnou hranici, a jako přijatelný se uvádí kvocient z rozmezí 0,9 až 1,1. Jinými slovy by podnik měl být schopen ihned uhradit jednu pětinu svých krátkodobých dluhů, či dle jiných úvah musí mít dostatečné množství likvidních prostředků na vyplacení mezd zaměstnancům. (Holečková, 2008)

Při vyhodnocení údajů z níže uvedené tabulky, jež znázorňuje poměr ukazatele okamžité likvidity, jsou průměrné hodnoty v odvětví zařaditelné do intervalu od 0,63 do 1,14. Zatímco námi zkoumaná firma se kromě let 2015 a 2016, kdy se trend neobvykle vysoké likvidity objevil již u běžné a pohotové likvidity, zařazuje do intervalu 0,67 až 0,94. Celkově se dá tento interval považovat za podmnožinu průměrných hodnot, avšak v konkrétnějším srovnání je hodnota sledovaného podniku v prvních třech letech nižší a v roce 2017 naopak vyšší ve srovnání s průměrem. Období let 2015 a 2016 je stejně jako u předchozích ukazatelů neobvykle rozdílné od průměru.

Tabulka 12 - Okamžitá likvidita

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Průměr za odvětví	0,98	1,10	1,14	1,09	0,84	0,63
POLYTEX	0,67	0,66	0,94	2,59	4,01	0,71

Zdroj: vlastní tvorba, (Ministerstvo spravedlnosti České republiky, Sbírka listin, 2019), (Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky, 2019)

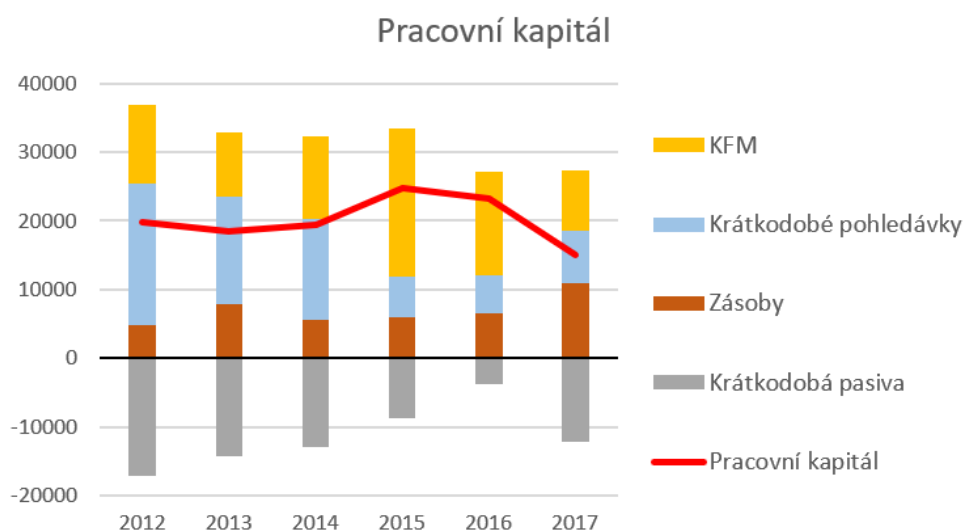
Zásadní rozdíl mezi vypočítaným a průměrným ukazatelem v odvětví se nachází v čitateli poměru. Firma POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. nevlastní na rozdíl od ostatních podniků žádné cenné papíry určené k obchodování, dluhové cenné papíry se splatností do jednoho roku ani podíly zahrnuté do krátkodobého finančního majetku. V čitateli se tedy nachází pouze peněžní prostředky v pokladně a peněžní prostředky na účtech. Na druhou stranu má společnost POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. sjednanou možnost využívat kontokorentní úvěr, díky kterému má peněžní zdroje neustále k dispozici. Okamžitá likvidita by tedy mohla dosahovat i nižších hodnot bez negativního vlivu na platební schopnost, jelikož má podnik příležitost využít kontokorentní úvěr při neočekávaných výdajích. Úroky a jiné výdaje spojené s takovými úvěry jsou však obvykle neoddělitelné od vyšší úrokové sazby, což by v důsledku znamenalo nižší celkový výsledek hospodaření podniku.

Obdobně jako u ostatních položek a ukazatelů může být i u likvidity výsledek dosti zkreslený. Ukazatelé jsou totiž vypočítáni z položek účetních výkazů změřených k poslednímu dni v roce, čímž může být jejich výše odlišná od čísel obvyklých v průběhu roku.

Pracovní kapitál

Na grafu uvedeném níže je zobrazen vývoj ukazatele pracovního kapitálu v tisících Kč v letech 2012 až 2017 a zároveň je zde viditelná výše a struktura položek krátkodobých aktiv a pasiv, ze které vychází ukazatel pracovního kapitálu. Krátkodobé závazky jsou zde uvedené jako záporné hodnoty, jelikož pracovní kapitál je rozdílem mezi krátkodobými aktivy a pasivy. Pracovní kapitál není poměrovým ukazatelem, se kterým lze analyzovat různé firmy bez ohledu na jejich velikost, a tudíž nemůže být srovnáván s konkurenčními podniky. Konkurenční společnosti nemají ani přibližně velké bilanční sumy nebo položky účetních výkazů, a proto je rozdílový ukazatel nevhodný pro porovnávání.

Graf 4 - Pracovní kapitál



Zdroj: vlastní tvorba, (Ministerstvo spravedlnosti České republiky, Sbírka listin, 2019)

V počátečních třech letech se ukazatel pracovního kapitálu pohyboval na téměř konstantní výši v průměru 19 225 000 Kč. Souhrn krátkodobých závazků sice klesal, ale zároveň byl zaznamenán i úbytek oběžných aktiv, čímž se rozdíl těchto dvou hodnot v zásadě neměnil. Na začátku byla převážná část oběžných aktiv tvořena položkou krátkodobých pohledávek. V roce 2015 se hlavně díky opětovnému a výraznějšímu snížení krátkodobých pasiv hodnota pracovního kapitálu zvýšila, i díky zvětšení položky oběžných aktiv, způsobené především vysokou hodnotou krátkodobého finančního majetku v čele s peněžními prostředky na účtech v bankách, dosáhla tato hodnota 24 771 000 Kč. V následujícím roce směřovaly obě hodnoty krátkodobých aktiv i závazků dolů, nýbrž rychlejší pohyb aktiv dolů způsobil lehký pokles pracovního kapitálu. V konečném roce se pracovní kapitál změnil nejrazantněji, a to na hodnotu 15 041 000 Kč. Oběžná aktiva sice změnila strukturu, ale jejich celková výše zůstala takřka beze změny. Změnu pracovního kapitálu tedy zapříčinil prudký nárůst krátkodobých závazků přibližně o 3,25ti násobek hodnoty předešlého roku. Hlavním důvodem tohoto nárůstu jsou krátkodobé přijaté zálohy se změnou velikosti z 0 Kč na 5 789 000 Kč a závazky z obchodních vztahů s růstem o 85 % v konečném roce. Za jednu z možných příčin vzrůstu těchto závazků může být považováno snížení výsledku hospodaření a snížení schopnosti podniku splácet své dluhy. Celkově lze výši pracovního kapitálu klasifikovat podobně jako u ukazatele běžné likvidity. Přičemž při podílu pracovního kapitálu a celkových aktiv v intervalu 0,1 až 0,3 lze hovořit o průměrné strategii řízení. (Marek, 2009) Poměr společnosti POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. ve všech letech převyšuje hodnotu 0,3, čímž opět spadá pod konzervativní strategii. Příliš radikální

konzervativní strategie může vést ke snižování investičních činností a následně k ohrožení existence podniku.

Krytí zásob pracovním kapitálem

V následujícím grafu, kde zkratka KZPK značí vypočítané krytí zásob pracovním kapitálem, jsou údaje firmy POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. a také údaje za průměrný podnik ve stejném odvětví. Ve výrobních firmách, obzvláště průmyslových, je vítané pokrývat zásoby, na něž se pohlíží jako na méně likvidní, dlouhodobým kapitálem.

Tabulka 13 - Krytí zásob pracovním kapitálem

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Pracovní kapitál	19 764	18 542	19 460	24 771	23 326	15 041
Zásoby	4 828	7 911	5 598	6 049	6 464	11 009
KZPK	4,09	2,34	3,48	4,10	3,61	1,37
Průměr za odvětví	2,70	2,88	3,06	2,98	3,18	2,46

Zdroj: vlastní tvorba, (Ministerstvo spravedlnosti České republiky, Sbírka listin, 2019), (Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky, 2019)

Je-li poměr pracovního kapitálu a zásob vyšší než hraniční hodnota 1,00, pak pracovní kapitál kryje všechny zásoby. V podniku symbolizujícím průměr v oboru dokonce krytí zásob pracovním kapitálem neklesne pod 2,46, což je několikanásobně více než určená hranice. Zprůměrují-li se tyto čísla, výsledkem je 2,88, a reálné údaje se opravdu kolem tohoto čísla pohybují a žádné z nich se za celých šest let výrazně neodchyluje. Realizační riziko se v důsledku velmi vysokého ukazatele krytí zásob snižuje a k pokrytí krátkodobých pohledávek přispívá i dlouhodobý kapitál.

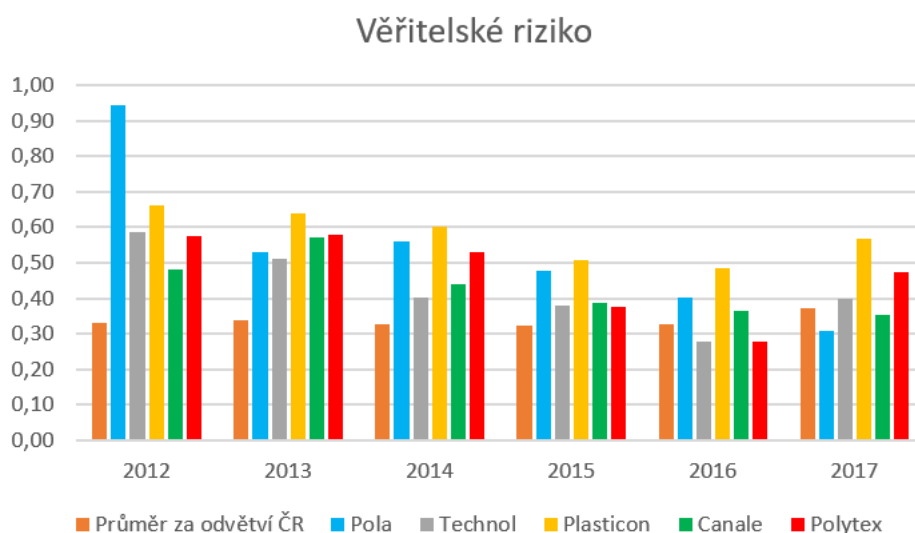
Krytí zásob pracovním kapitálem v analyzovaném podniku se pohybuje vyjma posledního roku ve značně vysokých hodnotách, které jsou velmi proměnlivé na široké škále od 1,37 až 4,10. Při detailnějším zkoumání položky zásob, jmenovatele ve zlomku, je znatelný její rostoucí trend. V prvním roce byla zaznamenána hodnota zásob ve výši 4 828 000 Kč, která každým rokem s výjimkou roku 2013 pomaleji či rychleji rostla, až do konečného roku s velikostí položky 11 009 000 Kč. V roce 2017 byl ukazatel krytí zásob pracovním kapitálem výrazně menší než v předcházejících letech, poněvadž pracovní kapitál docílil nižších hodnot a zásoby dosáhly svého maxima za sledované období, a to v položkách materiálu i nedokončené výroby a polotovary zároveň. Konkrétněji se materiál zvýšil o 52 % a nedokončené výrobky a polotovary dokonce o 208 %,

což dohromady zvýšilo zásoby o 70 % na jejich maximální naměřenou velikost. Předešlé roky jsou specifické svým vysokým ukazatelem krytí zásob pracovním kapitálem. Zásoby v krátkodobých aktivech jsou obvykle u výrobních podniků méně likvidní než obchodních podniků, tudíž je vyšší krytí zásob pracovním kapitálem vítané. Realizační riziko je tedy u podniku POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. nízké, jelikož jsou krátkodobá aktiva krytá dlouhodobými pasivy.

Věřitelské riziko

Ukazatel věřitelského rizika nemá žádné požadované minimální ani maximální hranice. Zkoumá se pouze jeho meziroční vývoj nebo rozdíl oproti údajům z průměrných hodnot a konkurenčních firem, které jsou znázorněny v grafu.

Graf 5 - Věřitelské riziko



Zdroj: vlastní tvorba, (databáze Amadeus, 2011), (Ministerstvo spravedlnosti České republiky, Sbírka listin, 2019), (Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky, 2019)

Na minimum 0,28 se v grafu dostala firma Technol, Portorož d.o.o. v roce 2016 díky své nízké položce dluhů a také firma POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. se stejným minimem. Podezřele vysoký ukazatel věřitelského rizika ve výši 0,94 náleží firmě POLA Neratovice, s. r. o. v roce 2012, kdy se objem celkových dluhů přibližoval k velikosti objemu celkových aktiv. Firma Plasticon Poland S.A. dosáhla svého maxima 0,66 hned v prvním monitorovaném roce a také přes klesající tendenci věřitelského rizika v dalších čtyřech letech má ve většině období nejvyšší hodnoty. Vyšší ukazatel nemusí nutně působit na věřitele negativně, je-li s ním spojena vyšší rentabilita. U podniku Plasticon Poland S.A.

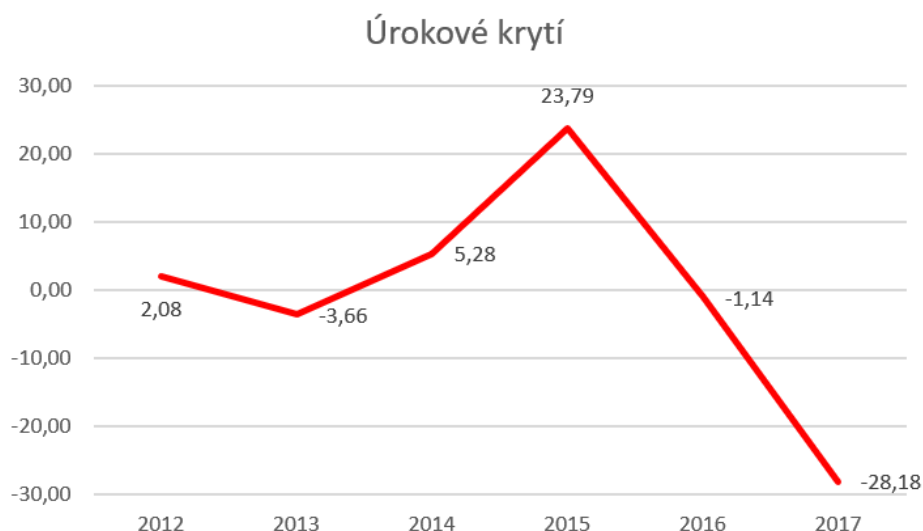
se však vyskytuje nízké procento rentability celkového i vlastního kapitálu, tudíž vysoké věřitelské riziko nelze hodnotit pozitivně. Obdobně tomu je i u společnosti POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. a POLA Neratovice, s. r. o. na počátku sledovaného období.

Průměrné údaje za odvětví pryžových a plastových výrobků v ČR se zdají být značně stabilní a pohybují se v intervalu od 0,32 do 0,37. Tento interval by mohl být považován za nejlépe vyhovující pro daný obor a lokalitu. Podnik POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. v letech 2012-2014 zachovává prakticky totožnou výši ukazatele beze změny a to v průměru 0,56, která je nad údaji z průměru v odvětví i nad poměry z většiny konkurenčních firem. Cizí zdroje v tomto období tvoří více než polovinu celkového kapitálu firmy. Z vyššího poměru dluhů a aktiv může vyplývat horší finanční stabilita, jelikož je podnik zadluženější a na věřitele spadá větší riziko. Jelikož celková suma aktiv v analyzované firmě neustále klesá, pak by při konstantní velikosti cizích zdrojů měl ukazatel věřitelského rizika v průběhu období neustále růst. Jelikož tomu tak není, lze vyhodnotit položku dluhů jako základní faktor ovlivňující ukazatel. Velikost dluhů je nejvíce ovlivněna dlouhodobými i krátkodobými bankovními úvěry, závazky z obchodních vztahů a v posledním roce i krátkodobými přijatými zálohami. V roce 2015 ukazatel věřitelského rizika poklesne na 0,37 hlavně díky zmenšení položky dluhů a v dalším roce poklesne na 0,28, čímž se dostane na nejnižší hodnotu v grafu a pod hodnotu vypočítanou z průměrů. V konečném roce se položka dluhů za skoro neměnné výši aktiv zvětší a tím způsobí opětovný růst ukazatele věřitelského rizika na hodnotu 0,47. Dalo by se říct, že meziroční znásobení ukazatele 1,69krát působí na věřitele spolu s velmi nízkou rentabilitou negativně a snižuje se pravděpodobnost získání dalších půjček pro firmu.

Úrokové krytí

U úrokového krytí není známa konkrétní požadovaná hranice hodnot, kterou by ukazatel měl nabývat. V některých literaturách se uvádí jako spodní hranice hodnota 3 a v jiných 5.

Graf 6 - Úrokové krytí



Zdroj: vlastní tvorba, (Ministerstvo spravedlnosti České republiky, Sbírka listin, 2019)

V grafu jsou zaznamenána výsledná čísla pro ukazatele úrokového krytí. Jak již bylo řečeno v teoretické části, záporná výše ukazatele značí podnik ve ztrátě v daném roce. Negativní hodnoty ukazatele jsou naměřené v roce 2013, 2016 a nejnižší hodnota náleží roku 2017, kdy zároveň společnost POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. vykazovala zápornou výši výsledku hospodaření běžného období. V konečném roce úrokové krytí nabývalo kvůli položce výsledku hospodaření před zdaněním o velikosti -8 141 000 Kč výše -28,18, což lze hodnotit jako nejhorší hodnotu z celého období. V těchto letech musely být nákladové úroky uhrazeny z prostředků utvořených v minulém období či z dalších zdrojů. Ve zbylých letech se ukazatel překlátil do kladných čísel s hodnotou 2,08 v roce 2012, 5,28 v roce 2014 a s nejvyšší hodnotou 23,79 v roce 2015, kdy výsledek hospodaření před zdaněním převyšoval placené nákladové úroky celkem 23,79krát. Nad hranici příznivých čísel se tedy úrokové krytí vyšplhalo pouze v roce 2014 a 2015. Samotná položka nákladových úroků a podobných nákladů z výkazů zisku a ztráty vykazovala kromě roku 2014 klesající tendenci. Na počátku období dosahovala 938 000 Kč a snižovala se až na 279 000 Kč v posledním roce. Naopak u výsledku hospodaření před zdaněním není viditelný trend a jeho hodnoty jsou velmi nestabilní bez konstantně klesající či rostoucí tendence.

Altmanův model

Pomocí aplikace bankrotního Altmanova modelu lze posoudit finanční zdraví podniku POLYTEX COMPOSITE, s. r. o., díky výpočtu pěti dílčích poměrových ukazatelů, přiřazení předem určených vah a následným součtem a analýzou výsledného skóre. V tabulce níže jsou zaneseny jednotlivé výsledky poměrových ukazatelů v každém roce analyzovaného období ještě před vynásobením koeficientem. Značení PK symbolizuje hodnotu pracovního kapitálu, A celkových aktiv, ZUD zisku před úroky a zdaněním a VK vlastního kapitálu. Symbolem Z.z. je označen zadržený zisk, který je počítán jako součet výsledku hospodaření minulých let, výsledku hospodaření běžného účetního období a fondu ze zisku (rezervního fondu). Dluhy jsou vypočítány jako rozdíl cizích zdrojů a rezerv. Tržby jsou dány hodnotami tržeb ve výkazech zisku a ztráty z prodeje výrobků a služeb.

Tabulka 14 - Průběžné hodnoty výpočtu Altmanova modelu

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
PK/A	0,38	0,39	0,43	0,54	0,65	0,44
Z.z./A	0,19	0,13	0,20	0,36	0,38	0,17
ZUD/A	0,05	-0,02	0,10	0,24	0,00	-0,23
VK/Dluhy	0,74	0,66	0,89	1,67	2,57	1,11
Tržby/A	2,15	1,96	2,36	1,82	1,40	1,25

Zdroj: vlastní tvorba, (Ministerstvo spravedlnosti České republiky, Sbírka listin, 2019)

Dalším krokem je vynásobení každého jednotlivého čísla koeficientem, přičemž pro první řádek se použije váha 0,717, pro druhý váha 0,847, třetí řádek má nejvyšší váhu 3,107 spojenou s největší důležitostí, dále nejnižší koeficient 0,420 a pro poslední řádek 0,998. Velký vliv na Z-skóre má zásluhou nejvyššího koeficientu poměr zisku před úroky a zdaněním a aktiv, díky tomu je výsledná hodnota Z-skóre velmi ovlivněna výsledkem hospodaření v běžném období. Sečtou-li se vážená čísla po sloupcích, pak tato hodnota je i výsledným Z-skóre Altmanova modelu, jež je zaznamenáno po jednotlivých letech v následující tabulce.

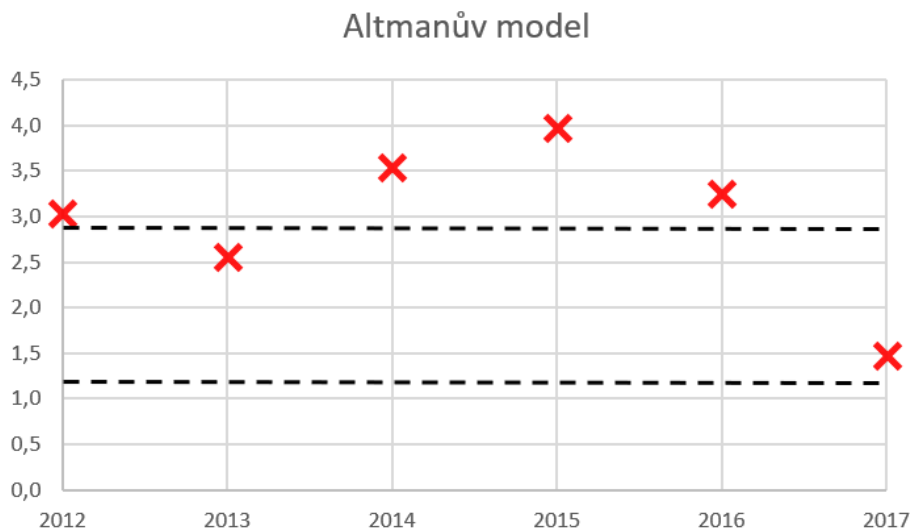
Tabulka 15 - Hodnoty Z-skóre Altmanova modelu

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Z-skóre	3,04	2,56	3,54	3,97	3,25	1,47

Zdroj: vlastní tvorba, (Ministerstvo spravedlnosti České republiky, Sbírka listin, 2019)

Pro lepší porovnání a sledování vývojové tendence po celou analyzovanou dobu jsou výsledky Altmanova modelu zaneseny také do grafu, ve kterém jsou zároveň zaznačeny pásma bankrotu, šedé zóny nevyhraněných výsledků a pásmo prosperity.

Graf 7 - Altmanův model



Zdroj: vlastní tvorba, (Ministerstvo spravedlnosti České republiky, Sběrka listin, 2019)

Dle Altmanova modelu se firma POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. nachází ve větší části analyzované doby nad hranicí prosperity spojenou s uspokojivou finanční situací. Silným faktorem ve prospěch společnosti je podíl tržeb k celkovým aktivům, který výrazně pozitivně působí na konečné skóre. Nejvyšší Z-skóre 3,97 v bankrotním modelu dosahuje společnost v roce 2015, a to i přes pokles obratu aktiv oproti předcházejícímu roku. V roce 2013 již podnik spadá do šedé zóny, kdy nelze jednoznačně určit budoucí vývoj firmy, a v roce 2017 se také objevuje v neurčitěm pásmu, avšak se svým výsledkem velmi přibližuje kritické hranici s pásmem bankrotu. V roce 2016 se překvapivě i přes záporný výsledek hospodaření udrželo Z-skóre v pásmu prosperity, což bylo způsobeno vysokým podílem vlastního kapitálu k dluhům a tržbám k celkovým aktivům. Vlastní kapitál v roce 2016 nabýval vyšších hodnot zejména díky příznivému výsledku hospodaření z minulých let. Při souhrnném pohledu je možné konstatovat, že se finanční zdraví analyzované společnosti od nejlepšího roku 2015 do současnosti postupně zhoršuje. Tento fakt dokládá i klesající trend poměru zisku před úroky a zdaněním k aktivům a poměru tržeb k aktivům, jež mají v Altmanově modelu nejdůležitější roli. I zbylí poměroví ukazatelé se v posledním meziročním období snížili. Bankrotní model v poslední části sledovaného období naznačuje, že by v dalším budoucím vývoji při stále klesajícím trendu Z-skóre firmy mohly nastat finanční problémy.

Pro budoucí fungování firmy je velmi důležité zaměřit se na zvyšování výnosů a snižování nákladů. Je nezbytné přijmout opatření vedoucí ke stabilizaci finanční situace. Společnosti POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. lze doporučit snížit náklady cenově efektivnějším pořizováním materiálů a služeb zejména v úseku výroby, a to například tlakem na stávající dodavatele či zvážení nových alternativních dodavatelů. Použité náklady je možné redukovat také u osobních nákladů a nájemného a dále vyhledávat rezervy v oblasti provozních nákladů. Jako opatření vedoucí k navýšení výnosů lze doporučit zaujmutí agresivnější cenové politiky při jednání s odběrateli, vyhledávat nové obchodní příležitosti, zvážit další možnosti vstupu na nové zahraniční trhy, selektovat lukrativní obchodní příležitosti a popřípadě zvážit diverzifikaci sortimentu. Je potřeba dbát zvýšené opatrnosti a nenechat podnik svou finanční politikou spadnout do finanční tísně, ba naopak soustředit se na zlepšení celkového finančního zdraví.

Finanční plán

Finanční plán společnosti POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. je sestavován jako krátkodobý roční plán na navazující rok po analyzovaném období, a to na rok 2018. Všechny vypočítané a odhadnuté údaje ve finančním plánu jsou pro větší přehlednost matematicky zaokrouhleny na celé tisíce. Je potřeba zaměřit se na nejvýznamnější a rozhodující položku výkazu zisku a ztráty, což jsou tržby z prodeje výrobků a služeb.

Plánovaný výkaz zisku a ztráty

Tržby z prodeje výrobků a služeb

Tržby jsou od roku 2014 až do roku 2017 neustále klesající, a tak je možné předpokládat nepřetržitý stejnosměrný vývoj této položky i v dalším roce. Pro odhad tržeb pro rok 2018 není vhodné používat geometrický průměr, jelikož by výsledná hodnota byla zkreslená vysokými položkami tržeb na začátku sledovaného období. Nejvíce vyhovující metodou pro prognózu tržeb z prodeje výrobků a služeb se zdá být matematická metoda lineární regrese, díky které lze zjistit rovnici přímky proložené vykázanými hodnotami tržeb v minulých letech. Aplikování lineární regrese přinese tvar přímky v obecném tvaru $y = a + b \times x$, kde se za proměnnou x dosazují čísla od 1 do 6 (rok 2012 má hodnotu 1, rok 2017 má hodnotu 6) a y je hledaná proměnná, tudíž plánovaná hodnota tržeb pro rok 2018. Výstupem lineární regrese, při níž se vycházelo z dat vykázaných od roku 2012 do roku 2017, jsou koeficienty ve tvaru uvedeném níže v tisících.

	<i>Koeficienty</i>
a	130652
b	-14175,42857

Dosazení koeficientů do obecného tvaru rovnice přinese konkrétní tvar lineární rovnice.

$$y = 130652 - 14175,42857 \times x$$

Dosadí-li se do dané rovnice za proměnnou x číslo 7 představující rok 2018, pak vypočítaná hodnota proměnné y bude značit velikost předpovídaných tržeb pro tento rok. V případě firmy POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. jsou pak plánované tržby z prodeje výrobků a služeb pro rok 2018 odhadované pomocí modelu lineární regrese ve výši 31 424 000 Kč. Je však nanejvýš žádoucí, aby byla daná vypočítaná hodnota dále upravena. Dle interního zdroje byly v průběhu roku 2016 podepsány tři smlouvy na novou zakázkovou výrobku v souhrnné výši kolem 50 mil Kč. Tyto tři objednávky představují mimořádné

zakázky pro firmu na rok 2018 a jsou považovány za potenciální prodané výkony nad rámec obvyklého ročního objemu prodaných výkonů. U společností zabývajících se zakázkovou činností se tržby vyvíjí právě podle počtu a velikosti smluvených zakázek. Pokud lze předpokládat, že je tato informace při sestřování finančního plánu dostupná, pak je přijatelné zvýšit vypočítanou hodnotu tržeb dle regresní analýzy také o tuto částku. V závěru lze tedy po součtu tržeb vypočítaných pomocí regresní analýzy a tržeb z předem podepsaných smluv za plánovanou výši tržeb z prodeje výrobků a služeb považovat hodnotu 81 424 000 Kč.

Výkonová spotřeba

Při prognóze ostatních nákladových a výnosových položek lze vycházet právě z plánované výše tržeb. Nejpodstatnější nákladovou částí výkazu zisku a ztráty je jednoznačně výkonová spotřeba, která se skládá ze spotřeby materiálu a energie a ze služeb. Pro zjištění plánované výše výkonové spotřeby je patřičné vypočítat si, kolik procent z tržeb tvoří výkonová spotřeba v minulých letech. Zprůměrují-li se tyto procentuální hodnoty za rok 2012 až 2017, výsledný průměrný poměr výkonové spotřeby na tržbách bude 69,1 %. Vypočítanou průměrnou hodnotu lze použít jako koeficient pro prognózu spotřeby na rok 2018. Tabulka níže zaznamenává položky tržeb a výkonových spotřeb v tisících ve sledovaném období a dále i jejich porovnání, ze kterého je možné vytvářet prognózu na další rok.

Tabulka 16 - Podíl výkonové spotřeby na tržbách

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby	111 157	93 179	106 398	83 010	49 925	42 559	81 424
Výkonová spotřeba	75 992	72 951	79 980	47 968	31 466	30 566	56 264
Podíl	68,4 %	78,3 %	75,2 %	57,8 %	63,0 %	71,8 %	69,1 %

Zdroj: vlastní tvorba, (Ministerstvo spravedlnosti České republiky, Sbírka listin, 2019)

Použije-li se plánovaná výše tržeb z prodeje výrobků a služeb, je možné předpokládat, že výkonová spotřeba v tomtéž roce bude představovat 69,1 % z celkové výše tržeb. Plánovaná výše výkonové spotřeby pro rok 2018 je tedy zaokrouhleně 56 264 000 Kč.

Pro lepší naplánování výkonové spotřeby se může tato nákladová položka detailněji rozdělit na spotřebu materiálu a energie a služby. V předešlých letech se vyskytoval trend, kdy se z převládajícího 65 % podílu služeb na celkové výkonové spotřebě oproti spotřebě materiálu a energie v průběhu času stávala naopak 66 % převaha spotřeby. Pro rok 2018 je pak možné použít jako směrodatný poměr těchto položek z roku 2017. Pro plánovaný rok

je tedy nákladová položka spotřeba materiálu a energie ve výši 66 % a služby jsou ve výši 34 % z plánované výkonové spotřeby. V konkrétních číslech má plánovaná spotřeba materiálu a energie společnosti POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. pro rok 2018 hodnotu 37 134 000 Kč a plánovaná nákladová položka služby hodnotu 19 130 000 Kč zaokrouhleně na celé tisíce. Výše uvedeným odhadem tržeb a výkonové spotřeby pro plánovaný rok se pokryly nejpodstatnější nákladové a výnosové části plánovaného výkazu zisku a ztráty.

Změna stavu zásob vlastní činnosti a aktivace

Změna stavu zásob vlastní činnosti úzce souvisí s meziroční změnou aktivní položky zásob. Její plánovanou hodnotu lze zjistit pomocí vzorce níže, kde zkratka ZSZ značí změnu stavu zásob vlastní činnosti a za proměnnou x se dosadí zjišťovaný rok 2018.

$$ZSZ_x = Výrobky_{x-1} - Výrobky_x + Nedokončená výroba a polotovary_{x-1} - Nedokončená výroba a polotovary_x$$

K prognóze je potřeba znát plánovanou položku výroby a nedokončenou výrobu a polotovary pro rok 2018, jež jsou vypočítány v další kapitole s názvem plánovaná rozvaha. Použijí-li se údaje získané při plánování rozvahy, lze pomocí rovnice odhadnout změnu stavu zásob. Nákladová položka změna stavu zásob vlastní činnosti bude mít pro rok 2018 hodnotu 1 445 000 Kč a bude tedy snižovat celkový hospodářský výsledek o tuto částku. Aktivace je v posledních čtyřech monitorovaných letech nulová, takže se pro plánovaný rok bude předpokládat také nulová aktivace.

Osobní náklady

Druhým nejobjemnějším nákladovým údajem jsou bezesporu osobní náklady. Osobní náklady společnosti POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. se skládají ze mzdových nákladů, nákladů na sociální zabezpečení, zdravotního pojištění a ostatních nákladů. V první řadě je nutné zjistit souhrnnou výši plánovaných osobních nákladů a dle tohoto údaje pak dále odhalit dílčí části.

Osobní náklady by se měly měnit úměrně s plánovaným počtem zaměstnanců firmy. Dle interního zdroje zůstane počet jednatelů ve statutárním orgánu firmy nepozměněn i pro rok 2018. Proměnlivou složkou v celkovém počtu zaměstnanců pak budou zaměstnanci ve výrobě, jejichž počet se odvíjí od plánovaného objemu výroby. Při výpočtu průměrných ročních nákladů na jednoho zaměstnance je lepší vycházet z průměrného přepočteného stavu zaměstnanců, než z fyzického stavu zaměstnanců ke dni 31. 12. 20XX, který může být ke konci roku zkreslen. Po získání průměrných ročních nákladů na jednoho zaměstnance za období rok 2012 až 2017 se musí všechny tyto data zprůměrovat. Z údajů

za celé sledované období tedy vychází, že za roční práci jednoho fyzického zaměstnance společnost zaplatí průměrně 314 014,62 Kč. Dle interního zdroje se díky podepsaným smlouvám a tím i navýšení počtu zakázek a objemu produkce bude zvyšovat i množství potřebných pracovních sil na rok 2018. Konkrétněji by mělo být potřeba zaměstnat kolem 72 fyzických pracovníků. Spojí-li se nákladové údaje z minulých let a plánovaný počet zaměstnanců, pak lze vypočítat plánované osobní náklady. Plánované osobní náklady společnosti POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. pro rok 2018 tedy činí zaokrouhleně 24 553 000 Kč.

Z odhadnuté výše osobních nákladů pak lze dopočítat i detailnější podsložky těchto nákladů, což jsou mzdové náklady a náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a osobní náklady. Po celý analyzovaný úsek činily mzdové náklady přibližně 72 % ze souhrnných osobních nákladů a doplňková položka pak utvářela zbylých 28 %. Pro plánovaný rok je tudíž možné určit mzdové náklady ve výši 17 678 000 Kč a náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady potom ve výši 6 875 000 Kč. Druhou z jmenovaných složek osobních nákladů je možné rozdělit na další dvě podsložky, ale podrobnější údaj již není pro tento finanční plán podstatný.

Úpravy hodnot v provozní oblasti

Do této kategorie se zařazují složky úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku a úpravy hodnot pohledávek. Podnik odepisuje dlouhodobý majetek lineárním odpisováním na základě doby jeho životnosti. Ve finančním plánu se nepočítá s žádnou investicí do hmotného či nehmotného majetku. Úpravy hodnot dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku se po celé sledované období udržují konstantně v podobné výši. Pro prognózu této položky lze tedy při předpokladu neinvestování do dlouhodobého majetku použít průměrnou výši úprav hodnot. Plánovaná úprava hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku činí 2 483 000 Kč pro rok 2018.

Úpravy hodnot pohledávek se po celou analyzovanou dobu pohybují na zanedbatelné úrovni, a proto je možné, považovat je pro účely bakalářské práce za nulové. Plánované úpravy hodnot v provozní oblasti na následující rok se rovnají úpravě hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku ve výši 2 483 000 Kč.

Ostatní provozní výnosy a ostatní provozní náklady

Ostatní provozní výnosy a ostatní provozní náklady představují složky výkazu zisku a ztráty, které v podniku POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. nevykazují příliš vysoká čísla. Ostatní provozní výnosy se skládají z tržeb z prodaného dlouhodobého majetku, tržeb

z prodaného materiálu a z jiných provozních výnosů. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku nabývaly po většinu času nulových hodnot, a tak lze předpokládat nulovou výši této položky i v plánovaném roce. Ostatní dvě položky pak lze odhadnout pomocí průměru za celé monitorované období. Průměr tržeb z prodaného materiálu za rok 2012 až 2017, jež představuje i plánovanou úroveň tržeb, dosahuje výše 118 000 Kč. Stejná metoda může být použita i pro poslední složku ostatních provozních výnosů. Jiné provozní výnosy jsou očekávány ve výši 742 000 Kč. Součtem uvedených tří údajů se vypočítají plánované ostatní provozní výnosy, jež představují plánované výnosy v hodnotě 860 000 Kč na rok 2018.

Ostatní provozní náklady se rozkládají na daně a poplatky v provozní oblasti a jiné provozní náklady. Obě nákladové složky nevykazují žádný trend, tudíž je lze vypočítat obdobně jako ostatní provozní výnosy, a to přes vypočítání průměrů za historické období. Prognóza daní a poplatků v provozní oblasti předpokládá pouze nepatrnou výši 29 000 Kč na rok 2018. Plánované jiné provozní náklady pro stejný rok činí 528 000 Kč. Sečtením těchto dvou položek lze opět dostat hodnotu celkových plánovaných provozních nákladů, která se odhaduje přibližně na 557 000 Kč.

Provozní výsledek hospodaření

Provozní výsledek hospodaření se vypočítá odečtením plánované výkonové spotřeby, změny stavu zásob vlastní činnosti, osobních nákladů, úpravy hodnot v provozní oblasti a ostatních provozních nákladů od plánované tržby z prodeje výrobků a služeb a přičtením plánovaných ostatních provozních výnosů. Odhadovaný provozní hospodářský výsledek společnosti POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. činí -3 018 000 Kč a firma bude vykazovat ztrátu i pro následující rok 2018.

Finanční výsledek hospodaření

Finanční výsledek hospodaření bude i v plánovaném roce stejně jako v celém sledovaném období záporný. Výnosové úroky a podobné výnosy lze učit pomocí průměru z historických údajů, čímž lze dostat plánovanou hodnotu ve výši 23 000 Kč. Nákladové úroky a podobné náklady mají v posledním časovém úseku viditelný klesající trend. Klesající tendence je podpořena faktem, že podnik POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. splácí své úročené dluhy, což jsou dlouhodobé bankovní úvěry a pasivní položka dlouhodobých bankovních úvěrů se v rozvaze neustále zmenšuje. Z toho důvodu je vhodné k predikci použít regresní analýzu. Výsledná lineární rovnice vypočítaná regresní metodou má tvar $y = 1063,2 - 136,941 \times x$. Dosadí-li se za x odhadovaný sedmý rok, vyjde plánovaná hodnota nákladových úroků a jiných nákladů zaokrouhleně ve výši 105 000 Kč.

Pro výpočet ostatních finančních výnosů a ostatních finančních nákladů je možné použít aritmetický průměr z vykázaných údajů z posledních čtyř let. První dva roky je lepší nezahrnovat do výpočtu, jelikož by výsledné údaje zvětšovaly a tím i zkreslovaly. Plánované ostatní finanční výnosy mají tvar 305 000 Kč a ostatní finanční náklady tvoří 683 000 Kč. Po sečtení a odečtení dílčích částí je plánovaný finanční výsledek hospodaření ve výši -460 000 Kč na rok 2018.

Výsledek hospodaření před a po zdanění, daň z příjmů

Hospodářský výsledek před zdaněním se zjistí součtem plánovaného provozního a finančního výsledku hospodaření. Pro podnik POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. se v roce 2018 předpokládá záporný výsledek hospodaření před zdaněním, a to konkrétní ztráta odhadovaná na -3 478 000 Kč.

Daň z příjmů splatná v roce 2018 činí 0 Kč díky zápornému výsledku hospodaření před zdaněním a daň z příjmů odložená se bude taktéž přepokládat v nulové výši. Z těchto předpokladů vyplývá, že hospodářský výsledek před zdaněním a po zdanění bude v totožné výši, a to konkrétně v hodnotě -3 478 000 Kč.

Tabulka 17 - Plánovaný výkaz zisku a ztráty na rok 2018

	2017	2018
tržby z prodeje výrobků a služeb	42 559	81 424
výkonová spotřeba	30 566	56 264
spotřeba materiálu a energie	20 072	37 134
služby	10 494	19 130
změna stavu zásob vlastní činnosti	-2 423	1 445
aktivace	0	0
osobní náklady	19 700	24 553
mzdové náklady	14 189	17 678
náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	5 511	6 875
úpravy hodnot v provozní oblasti	2 261	2 483
úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2 316	2 483
úpravy hodnot pohledávek	-55	0
ostatní provozní výnosy	310	860
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0	0
tržby z prodaného materiálu	25	118
jiné provozní výnosy	285	742
ostatní provozní náklady	493	557
daně a poplatky v provozní oblasti	39	29
jiné provozní náklady	454	528
provozní výsledek hospodaření	-7 728	-3 018
výnosové úroky a podobné výnosy	71	23
nákladové úroky a podobné náklady	279	105
ostatní finanční výnosy	395	305
ostatní finanční náklady	600	683
finanční výsledek hospodaření	-413	-460
výsledek hospodaření před zdaněním	-8 141	-3 478
daň z příjmů	-274	0
daň z příjmů splatná	0	0
daň z příjmů odložená	-274	0
výsledek hospodaření po zdanění	-7 867	-3 478

Zdroj: vlastní tvorba, (Ministerstvo spravedlnosti České republiky, Sbírka listin, 2019)

Plánovaná rozvaha

Dlouhodobý majetek

Dlouhodobý nehmotný majetek společnosti POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. byl v několika posledních letech evidován v nulové výši. Předpokládaná hodnota dlouhodobého nehmotného majetku pro rok 2018 je taktéž nulová, jelikož se neočekávají žádné investice do nehmotného majetku.

Podnik dále v následujícím období neplánuje investovat ani do dlouhodobého hmotného majetku. Odhadovaná položka dlouhodobého hmotného majetku bude tedy oproti

předchozímu roku snížena pouze o odpisy naplánované na rok 2018 a bude dosahovat výše 3 867 000 Kč. Plánovaný hmotný majetek je složen z nulové hodnoty nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku, jiného dlouhodobého hmotného majetku, který je meziročně snižován přesně o 18 000 Kč, v plánované výši 300 000 Kč a samostatných movitých věcí a souborů movitých věcí, jež tvoří nejobjemnější část dlouhodobého majetku a to konkrétně 3 567 000 Kč.

Zásoby

Prognóza zásob může být určena pomocí součtu plánovaného materiálu, nedokončené výroby a polotovarů a výrobků, jež lze vypočítat prostřednictvím průměrů z doby obratu těchto položek.

Nejprve je potřeba zjistit doby obratu materiálu v jednotlivých letech za předpokladu, že se n ve vzorci uvedeném níže rovná číslu 6 (roku 2012 se přidělí hodnota 1 a rok 2017 je označen číslem 6). Jednotlivé doby obratu materiálu z období 2012 až 2017 se zprůměrují a výsledný průměr udává předpokládanou dobu obratu materiálu pro rok 2018.

$$\text{Průměrná doba obratu materiálu} = \frac{1}{n} \times \sum_{i=1}^n \frac{\text{Stav materiálu na konci roku}_i}{\frac{\text{Tržby}_i}{365}}$$

Průměrná doba obratu materiálu vychází zaokrouhleně na 23,81 dní. Vypočítaná průměrná hodnota se tudíž rovná odhadované době obratu materiálu, ze které je po vynásobení plánovanými tržbami a vydělení číslem 365 zjištěna plánovaná položka materiálu pro rok 2018.

$$\text{Materiál}_{2018} = \text{Doba obratu materiálu}_{2018} \times \frac{\text{Tržby}_{2018}}{365}$$

Předpokládaná výše materiálu firmy POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. v roce 2018 činí konkrétně 5 312 000 Kč. Obdobně se postupuje i u zbylých dílčích částí hledané položky zásob. Průměrná doba obratu nedokončené výroby a polotovarů vychází na 11,61 dní a plánovaná nedokončená výroba a polotovary dosahují výše 2 590 000 Kč. Poslední položka výrobků má dobu obratu 3,63 dny, z čehož vyplývá plánovaná položka výrobků na rok 2018 ve výši 810 000 Kč. Celkové zásoby jsou sumou všech tří výše uvedených částí a tvoří dohromady odhadované zásoby pro následující rok v částce 8 712 000 Kč.

Pohledávky

Základním rozdělením pohledávek je dělení na pohledávky dlouhodobé a pohledávky krátkodobé. Dlouhodobé pohledávky, které jsou tvořeny dlouhodobými pohledávkami z obchodních vztahů, lze považovat za nulové pro následující rok, jelikož ve dvou posledních letech nabývaly nulové výše.

Krátkodobé pohledávky mohou být odhadnuty pomocí průměrné doby obratu pohledávek obdobně jako u položky zásob. Dosadí-li se do vzorečku uvedeného u prognózy zásob, bude vypočítána průměrná doba obratu krátkodobých pohledávek za období 2012 až 2017. Tato průměrná doba obratu činí 51,76 dní a představuje plánovanou dobu obratu krátkodobých pohledávek pro rok 2018. Krátkodobé pohledávky se spočítají z druhého vzorce uvedeného výše u kapitoly prognózy zásob. Plánované krátkodobé pohledávky, a zároveň také celkové pohledávky, jsou předpokládány v objemu 11 547 000 Kč pro odhadovaný rok 2018. Pohledávky z obchodních vztahů tvořily v roce 2017 75 % krátkodobých pohledávek a tento poměr by mohl být zanechán i pro další rok. Plánovaná výše pohledávek z obchodních vztahů dosahuje 8 660 000 Kč a zbylých 25 % v konkrétní hodnotě 2 887 000 Kč tvoří ostatní pohledávky. Ostatní pohledávky jsou dále rozděleny na pět dílčích podsložek, přičemž dvě z nich (pohledávky za společníky a jiné pohledávky) můžou být odhadovány v nulové výši, jelikož byly i ve většině času v minulém období nulové. Částka ostatních pohledávek se tedy rozloží mezi zbylé tři podsložky podle poměru vůči položce ostatních pohledávek, ve kterém byly vykazovány v roce 2017. Dle uvedeného předpokladu je plánovaná daňová pohledávka v objemu 1 819 000 Kč, krátkodobé poskytnuté zálohy ve výši 289 000 Kč a dohadné účty aktivní činí 779 000 Kč. Třetí dílčí částí krátkodobých pohledávek jsou pohledávky za ovládanou nebo ovládající osobou, které se předpokládají v nulové výši stejně jako v posledních čtyřech letech.

Peněžní prostředky

Plánované peněžní prostředky budou sloužit jako položka pro vyrovnání celkové sumy aktiv a celkové sumy pasiv. Konkrétní výši peněžních prostředků lze zjistit odečtením souhrnné částky aktiv bez peněžních prostředků od souhrnné částky pasiv, tedy odečtením od celkové bilanční sumy. Výsledkem tohoto rozdílu je plánovaná částka 3 565 000 Kč, která se dále dělí na peníze v objemu 18 000 Kč a účty v bankách v objemu 3 547 000 Kč. Rozdělení peněžních prostředků vychází z poměru položek v posledním analyzovaném roce.

Časové rozlišení

Časové rozlišení aktiv se skládá z nákladů příštích období a příjmů příštích období. Lze předpokládat, že všechny tyto složky zůstanou nezměněny oproti předchozímu roku 2017. Plánované časové rozlišení aktiv může být odhadováno v objemu 399 000 Kč, v němž 95 000 Kč tvoří náklady příštích období a zbylých 304 000 Kč příjmy příštích období.

Vlastní kapitál

Základní kapitál společnosti POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. zůstává po celé sledované období na stejné úrovni, z čehož lze odvodit výši základního kapitálu o velikosti 12 000 000 Kč i v následujícím roce.

Fondy ze zisku vykazují v posledních třech letech nulovou hodnotu, kterou budou s největší pravděpodobností nabývat i v dalším roce.

Hospodářský výsledek minulého účetního období se zjistí sečtením výsledku hospodaření minulého a běžného období, jež jsou vykazovány v roce 2017. Plánovaná položka bude dosahovat výše 5 852 000 Kč pro rok 2018.

Výsledek hospodaření běžného účetního období je pro rok 2018 naplánován v záporné hodnotě -3 478 000 Kč, což vyplývá z plánovaného výkazu zisku a ztráty.

Celkový odhadovaný vlastní kapitál se vypočítá sečtením plánovaného základního kapitálu, fondů ze zisku, hospodářského výsledku minulého a běžného účetního období. Pro rok 2018 je plánovaná hodnota vlastního kapitálu ve firmě POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. v objemu 14 374 000 Kč.

Dlouhodobé závazky

Dlouhodobé závazky monitorované firmy se skládají z dlouhodobých bankovních úvěrů, jiných závazků a odloženého daňového závazku. U dlouhodobých bankovních úvěrů lze předpokládat snížení této položky obdobně jako v předchozích letech. Od roku 2013 se dlouhodobé bankovní úvěry meziročně snižovaly o průměrně 2 367 000 Kč. Použije-li se průměrná meziroční změna i pro další období, pak bude tato položka pro rok 2018 odpovídat výši 513 000 Kč.

Položka jiných závazků bude vykazovat v roce 2018 nulovou hodnotu stejně jako v posledních čtyřech letech analyzovaného období. Prognózu odloženého daňového závazku je možné určit pomocí součtu položky odloženého daňového závazku za rok 2017 a plánované položky daně z příjmů odložené z výkazu zisku a ztráty na rok 2018, která se předpokládá v nulové výši. Odložený daňový závazek je odhadován ve stejné hodnotě jako v předcházejícím roce a to v objemu 994 000 Kč.

Celková souhrnná položka dlouhodobých závazků je pomocí součtu výše uvedených dílčích složek naplánovaná na následující rok v objemu 1 507 000 Kč.

Krátkodobé závazky

Krátkodobé závazky lze rozdělit na krátkodobé bankovní úvěry, závazky z obchodních vztahů, krátkodobé přijaté zálohy a ostatní závazky. Celkovou výši krátkodobých závazků je možné vypočítat pomocí průměrné doby splacení krátkodobých závazků, která se zjistí aplikováním vzorce uvedeného u kapitoly plánování zásob. Průměrná doba splacení krátkodobých závazků činí 54,53 dní a použije se jako předpokládaná doba splacení závazků pro rok 2018. Plánovaná výše krátkodobých závazků je poté 12 165 000 Kč v následujícím roce.

Krátkodobé bankovní úvěry budou i v následujícím roce vykazovat nulovou hodnotu, jelikož tomu tak bylo v posledních třech analyzovaných letech.

Ostatní závazky se dále dělí na šest dílčích částí, které je potřeba nejprve odhadnout a poté je sečíst a vyčíslit ostatní závazky. Závazky ke společníkům a dohadné účty pasivní lze předpokládat v nulové hodnotě, jelikož byly v minulých letech často vykazovány s nulovým objemem. Závazky k zaměstnancům, závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění, daňové závazky a dotace a jiné závazky je možné spočítat jako aritmetický průměr z údajů z minulých let. Závazky k zaměstnancům jsou naplánované ve výši 835 000 Kč, závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění činí 505 000 Kč, daňové závazky a dotace jsou naplánované v objemu 386 000 Kč a jiné závazky lze vykazovat ve výši 42 000 Kč v roce 2018. Ostatní závazky, které jsou jednou ze čtyř podsložek krátkodobých závazků, se odhadují součtem výše uvedených dílčích položek a činí 1 768 000 Kč.

Zbývá část krátkodobých závazků v objemu 10 397 000 Kč musí být rozdělena mezi závazky z obchodních vztahů a krátkodobé přijaté zálohy. Z historických údajů vychází, že závazky z obchodních vztahů tvořily v průměru za celé sledované období 49 % z celkového součtu krátkodobých závazků a krátkodobé přijaté zálohy v průměru 14 %. Použije-li se tento poměr i pro zbylou a doposud nerozdělenou část krátkodobých závazků, pak by měla být tato částka rozložena na 78 % ve prospěch závazků z obchodních vztahů a dalších 22 % u položky přijatých záloh. Z těchto předpokladů vyplývají plánované závazky z obchodních vztahů o velikosti 8 110 000 Kč a krátkodobé přijaté zálohy ve výši 2 287 000 Kč v roce 2018.

Časové rozlišení

Časové rozlišení pasiv se u firmy POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. tvoří pouze z výdajů příštích období, které je možné spočítat aritmetickým průměrem z údajů z posledních čtyř let. Předpokládané časové rozlišení pasiv dosahuje výše 44 000 Kč pro plánovaný rok.

Bilanční suma

Celková plánovaná bilanční suma společnosti POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. je odhadnuta pomocí součtu jejích dílčích částí a očekává se ve výši 28 090 000 Kč pro následující rok 2018.

Tabulka 18 - Plánovaná rozvaha 2018 - strana aktiv

	2017	2018
AKTIVA	34 034	28 090
dlouhodobý majetek	6 350	3 867
dlouhodobý nehmotný majetek	0	0
dlouhodobý hmotný majetek	6 350	3 867
samostatné movité věci a soubory movitých věcí	6 032	3 567
jiný dlouhodobý majetek	318	300
nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0
oběžná aktiva	27 285	23 824
zásoby	11 009	8 712
materiál	6 164	5 312
nedokončená výroba a polotovary	4 390	2 590
výrobky	455	810
pohledávky	7 627	11 547
dlouhodobé pohledávky (z obchodních vztahů)	0	0
krátkodobé pohledávky	7 627	11 547
pohledávky z obchodních vztahů	5 716	8 660
pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0
pohledávky - ostatní	1 911	2 887
pohledávky za společníky	500	0
daňové pohledávky	1 097	1 819
krátkodobé poskytnuté zálohy	47	289
dohadné účty aktivní	265	779
jiné pohledávky	2	0
peněžní prostředky	8 649	3 565
peníze	43	18
účty v bankách	8 606	3 547
časové rozlišení	399	399
náklady příštích období	95	95
příjmy příštích období	304	304

Zdroj: vlastní tvorba, (Ministerstvo spravedlnosti České republiky, Sbírka listin, 2019)

Tabulka 19 - Plánovaná rozvaha 2018 - strana pasiv

	2017	2018
PASIVA	34 034	28 090
vlastní kapitál	17 852	14 374
základní kapitál	12 000	12 000
fondy ze zisku (rezervní fond)	0	0
výsledek hospodaření minulých let	13 719	5 852
výsledek hospodaření běžného účetního období	-7 867	-3 478
cizí zdroje	16 118	13 672
dlouhodobé závazky	3 874	1 507
bankovní úvěry dlouhodobé	2 880	513
jiné závazky	0	0
odložený daňový závazek	994	994
krátkodobé závazky	12 244	12 165
krátkodobé bankovní úvěry	0	0
závazky z obchodních vztahů	4 556	8 110
krátkodobé přijaté zálohy	5 789	2 287
závazky ostatní	1 899	1 768
závazky ke společníkům	72	0
závazky k zaměstnancům	986	835
závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	617	505
daňové závazky a dotace	124	386
dohadné účty pasivní	43	0
jiné závazky	57	42
časové rozlišení (výdaje příštích období)	64	44

Zdroj: vlastní tvorba, (Ministerstvo spravedlnosti České republiky, Sbírka listin, 2019)

Závěr

Cílem bakalářské práce bylo vypracovat finanční analýzu společnosti POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. a nastínit finanční plán podniku pro rok 2018.

Finanční analýza byla zpracována v rozmezí let 2012 až 2017, kdy podnik nabýval velmi nestabilních hodnot s proměnlivým vývojem. Z horizontální analýzy je patrné, že celková bilanční suma podniku má v posledních šesti letech klesající trend, který bude dle finančního plánu stejnosměrně pokračovat. Tento fakt lze připisovat absenci investic do dlouhodobého majetku a úbytku krátkodobých pohledávek na straně aktiv. Z pohledu horizontální i vertikální analýzy lze pozitivně hodnotit snižující se dlouhodobé i krátkodobé závazky k úvěrovým institucím, z čehož plyne zlepšující se finanční hospodářský výsledek, který je však stále záporný a tím zhoršuje finanční hodnocení podniku.

Rentabilita celkového i vlastního kapitálu není v analyzované společnosti příliš pozitivní. Ve většině let lze tento ukazatel hodnotit velmi negativně, zvláště spadá-li do záporných hodnot. Pouze v roce 2015 se rentability pohybují lehce nad průměrnými hodnotami v odvětví a můžou být vyhodnoceny jako přijatelné.

Z pohledu likvidity zaujímá podnik spíše konzervativnější strategii při řízení likvidity. V roce 2015 a 2016 vykazoval až příliš vysokou hodnotu ukazatele, což značí neefektivní využívání kapitálu. Realizační riziko je u analyzované společnosti velmi nízké, o čemž vypovídá vysoké krytí zásob pracovním kapitálem.

Komplexnější posouzení finančního zdraví bylo provedeno pomocí Altmanova modelu, ze kterého vyplývá příznivé hodnocení firmy v letech 2012, 2014, 2015 a 2016. Ve zbylých dvou letech se pak výsledné Z-skóre nachází v šedém pásmu neurčitosti, kdy nelze vyhodnotit predikci finanční tísně.

Jako nejúspěšnější rok by mohl být vyhodnocen rok 2015, o čemž vypovídá zejména kombinace výsledků z ukazatelů rentability, věřitelského rizika, úrokového krytí a z Altmanova modelu. Nejslabším rokem byl z celkového pohledu rok 2017, z čehož nevyplývá přesvědčivě pozitivní výhled do budoucích let.

Finanční plán na rok 2018 se skládal z plánovaného výkazu zisku a ztráty a rozvahy. V plánovaném výkazu zisku a ztráty se pozitivně zvýšila výše tržeb, avšak hospodářský výsledek zůstane stále záporný. Ztráta je pro rok 2018 naplánovaná v menší výši, než byla vykázána v roce předcházejícím, tudíž společnost POLYTEX COMPOSITE, s. r. o. celkově meziročně zlepší svou finanční situaci.

Použité zdroje

1. MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2., aktualizované vydání. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-808-6929-491.
2. GRÜNWALD, Rolf a HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-808-6929-262.
3. HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-807-3573-928.
4. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.
5. MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Praha: Grada, 2006. Finanční řízení. ISBN 80-247-1558-9.
6. ALTMAN, Edward I. *Corporate financial distress: a complete guide to predicting, avoiding, and dealing with bankruptcy*. New York: Wiley, c1983. ISBN 0-4710-8707-6.
7. BUREAU VAN DIJK. *Databáze Amadeus* [elektronický zdroj]. Elektronická databáze. Brussels: Bureau Van Dijk, 2011.
8. *Účetnictví podnikatelů: Audit: redakční uzávěrka k 8.1.2018*. číslo: 1244. Ostrava: Sagit, 2018. ÚZ. ISBN 978-80-7488-278-4.
9. *OECD Data*. Long-term interest rates [online]. [cit. 2019-03-10]. Dostupné z: <https://data.oecd.org/interest/long-term-interest-rates.htm>
10. *Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky*. Analytické materiály a statistiky [online]. [cit. 2019-03-10]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>
11. *Ministerstvo spravedlnosti České republiky*. Výpis z obchodního rejstříku [online]. [cit. 2019-04-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=171551&typ=PLATNY>
12. *Ministerstvo spravedlnosti České republiky*. Sbírka listin [online]. [cit. 2019-04-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=171551>
13. *Polytex Composite, s. r. o.*. O společnosti. Produkty. [online]. [cit. 2019-04-20]. Dostupné z: <http://www.polytex.cz/>
14. *POLA Neratovice, s. r. o.*. Produkty. [online]. [cit. 2019-04-20]. Dostupné z: <http://www.pola.cz/>

15. *Zefyr, s. r. o.*. Výrobní program [online]. [cit. 2019-04-20]. Dostupné z:
<http://www.zefyr-grp.com/vyrobni-program>
16. *Technol, Portorož d.o.o.*. Produkty. [online]. [cit. 2019-04-20]. Dostupné z:
<http://en.technol.si/>
17. *Plasticon Poland S.A.*. Produkty. [online]. [cit. 2019-04-20]. Dostupné z:
<https://www.plasticoncomposites.com/pl/produkty>
18. *Canale Antonio & C. srl.*. Produkty. [online]. [cit. 2019-04-20]. Dostupné z:
<http://www.canaleantonio.com/home>

Seznam použitých tabulek a grafů

Použité tabulky

Tabulka 1 - Pásma bankrotu.....	16
Tabulka 2 - Altmanovo Z-skóre.....	17
Tabulka 3 - Horizontální analýza rozvahy - aktiva.....	21
Tabulka 4 - Horizontální analýza rozvahy - pasiva	22
Tabulka 5 - Vertikální analýza rozvahy - aktiva.....	23
Tabulka 6 - Vertikální analýza rozvahy - pasiva	24
Tabulka 7 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	25
Tabulka 8 - Pyramidální rozklad rentability celkového kapitálu	28
Tabulka 9 - Úrokové sazby státních dluhopisů v České republice	29
Tabulka 10 - Pyramidální rozklad rentability vlastního kapitálu.....	30
Tabulka 11 - Pohotovostní likvidita.....	33
Tabulka 12 - Okamžitá likvidita	35
Tabulka 13 - Krytí zásob pracovním kapitálem.....	37
Tabulka 14 - Průběžné hodnoty výpočtu Altmanova modelu.....	41
Tabulka 15 - Hodnoty Z-skóre Altmanova modelu	41
Tabulka 16 - Podíl výkonové spotřeby na tržbách.....	45
Tabulka 17 - Plánovaný výkaz zisku a ztráty na rok 2018	50
Tabulka 18 - Plánovaná rozvaha 2018 - strana aktiv	55
Tabulka 19 - Plánovaná rozvaha 2018 - strana pasiv.....	56

Použité grafy

Graf 1 - Rentabilita celkového kapitálu	27
Graf 2 - Rentabilita vlastního kapitálu	29
Graf 3 - Běžná likvidita.....	32
Graf 5 - Pracovní kapitál.....	36
Graf 6 - Věřitelské riziko	38
Graf 7 - Úrokové krytí	40
Graf 8 - Altmanův model.....	42

Přílohy

Rozvaha – strana aktiv

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA	51 820	47 635	45 048	45 575	35 760	34 034
dlouhodobý majetek	14 362	14 467	12 393	11 061	8 597	6 350
dlouhodobý nehmotný majetek	317	106	10	0	0	0
dlouhodobý hmotný majetek	14 045	14 361	12 383	11 061	8 597	6 350
samostatné movité věci a soubory movitých věc	13 480	13 972	11 967	10 707	8 261	6 032
jiný dlouhodobý majetek	407	389	372	354	336	318
nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	158	0	44	0	0	0
oběžná aktiva	36 973	32 898	32 381	34 387	27 089	27 285
zásoby	4 828	7 911	5 598	6 049	6 464	11 009
materiál	3 766	4 702	2 690	4 648	4 042	6 164
nedokončená výroba a polotovary	1 062	2 290	1 915	588	1 424	4 390
výrobky	0	919	993	813	998	455
pohledávky	20 597	15 692	14 772	6 725	5 537	7 627
dlouhodobé pohledávky (z obchodních vztahů)	0	78	83	927	0	0
krátkodobé pohledávky	20 597	15 614	14 689	5 798	5 537	7 627
pohledávky z obchodních vztahů	13 432	14 910	13 000	4 587	4 779	5 716
pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	48	24	0	0	0	0
pohledávky - ostatní	7 117	680	1 689	1 211	758	1 911
pohledávky za společníky	0	0	0	0	0	500
daňové pohledávky	918	395	10	690	755	1 097
krátkodobé poskytnuté zálohy	6 199	71	257	55	3	47
dohadné účty aktivní	0	214	1 407	466	0	265
jiné pohledávky	0	0	15	0	0	2
peněžní prostředky	11 548	9 295	12 011	21 613	15 088	8 649
peníze	65	36	38	20	60	43
účty v bankách	11 483	9 259	11 973	21 593	15 028	8 606
časové rozlišení	485	270	274	127	74	399
náklady příštích období	350	270	179	30	17	95
příjmy příštích období	135	0	95	97	57	304

Rozvaha – strana pasiv

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
PASIVA	51 820	47 635	45 048	45 575	35 760	34 034
vlastní kapitál	22 043	18 269	21 196	28 454	25 719	17 852
základní kapitál	12 000	12 000	12 000	12 000	12 000	12 000
fondy ze zisku (rezervní fond)	1 008	1 041	1 042	0	0	0
výsledek hospodaření minulých let	8 354	9 001	5 227	7 396	14 354	13 719
výsledek hospodaření běžného účetního období	681	-3 773	2 927	9 058	-635	-7 867
cizí zdroje	29 751	27 612	23 811	17 089	10 003	16 118
dlouhodobé závazky	12 542	13 334	10 973	8 400	6 240	3 874
bankovní úvěry dlouhodobé	11 792	12 347	9 827	6 899	4 973	2 880
jiné závazky	269	163	0	0	0	0
odložený daňový závazek	481	824	1 146	1 501	1 267	994
krátkodobé závazky	17 209	14 278	12 838	8 689	3 763	12 244
krátkodobé bankovní úvěry	2 919	5 964	6 777	0	0	0
závazky z obchodních vztahů	9 595	6 269	4 245	4 940	2 462	4 556
krátkodobé přijaté zálohy	2 927	0	395	1 396	0	5 789
závazky ostatní	1 768	2 045	1 421	2 353	1 301	1 899
závazky ke společníkům	0	0	0	0	46	72
závazky k zaměstnancům	831	885	799	816	695	986
závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	467	550	462	493	439	617
daňové závazky a dotace	440	575	84	1 012	83	124
dohadné účty pasivní	14	0	1	0	0	43
jiné závazky	16	35	75	32	38	57
časové rozlišení (výdaje příštích období)	26	1 754	41	32	38	64

Výkaz zisku a ztráty

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
tržby z prodeje výrobků a služeb	111 157	93 179	106 398	83 010	49 925	42 559
výkonová spotřeba	75 992	72 951	79 980	47 968	31 466	30 566
spotřeba materiálu a energie	26 486	31 653	39 244	29 943	18 603	20 072
služby	49 506	41 298	40 736	18 025	12 863	10 494
změna stavu zásob vlastní činnosti	-11 593	2 148	-302	1 507	-1 021	-2 423
aktivace	76	13	0	0	0	0
osobní náklady	19 718	20 642	20 670	20 077	16 861	19 700
mzdové náklady	14 399	14 972	15 047	14 522	12 081	14 189
náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	5 319	5 670	5 623	5 555	4 780	5 511
náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	4 849	5 007	5 022	4 888	4 091	4 713
ostatní náklady	470	663	601	667	689	798
úpravy hodnot v provozní oblasti	2 206	2 719	2 644	2 139	2 552	2 261
úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2 385	2 602	2 566	2 529	2 497	2 316
úpravy hodnot pohledávek	-179	117	78	-390	55	-55
ostatní provozní výnosy	1 521	476	2 255	559	255	310
tržby z prodaného dlouhodobého majetku	75	0	0	140	0	0
tržby z prodaného materiálu	23	35	10	409	207	25
jiné provozní výnosy	1 423	441	2 245	10	48	285
ostatní provozní náklady	780	478	385	750	455	493
daně a poplatky v provozní oblasti	58	29	1	21	25	39
jiné provozní náklady	722	449	384	729	430	454
provozní výsledek hospodaření	2 465	-974	4 672	11 128	-133	-7 728
výnosové úroky a podobné výnosy	17	16	6	8	22	71
nákladové úroky a podobné náklady	938	736	759	453	339	279
ostatní finanční výnosy	1 602	2 637	457	357	11	395
ostatní finanční náklady	2 130	4 373	1 127	717	288	600
finanční výsledek hospodaření	-1 449	-2 456	-1 423	-805	-594	-413
výsledek hospodaření před zdaněním	1 016	-3 430	3 249	10 323	-727	-8 141
daň z příjmů	335	343	322	1 265	-92	-274
daň z příjmů splatná	0	0	0	910	142	0
daň z příjmů odložená	335	343	322	355	-234	-274
výsledek hospodaření po zdanění	681	-3 773	2 927	9 058	-635	-7 867
čistý obrát za účetní období	114 297	96 308	109 116	83 934	50 213	43 335

Horizontální analýza rozvahy

	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA	-8%	-5%	1%	-22%	-5%
dlouhodobý majetek	1%	-14%	-11%	-22%	-26%
dlouhodobý nehmotný majetek	-67%	-91%	-100%	x	x
dlouhodobý hmotný majetek	2%	-14%	-11%	-22%	-26%
samostatné movité věci a soubory movitých věcí	4%	-14%	-11%	-23%	-27%
jiný dlouhodobý majetek	-4%	-4%	-5%	-5%	-5%
nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-100%	x	-100%	x	x
oběžná aktiva	-11%	-2%	6%	-21%	1%
zásoby	64%	-29%	8%	7%	70%
materiál	25%	-43%	73%	-13%	52%
nedokončená výroba a polotovary	116%	-16%	-69%	142%	208%
výrobky	x	8%	-18%	23%	-54%
pohledávky	-24%	-6%	-54%	-18%	38%
dlouhodobé pohledávky (z obchodních vztahů)	x	6%	1017%	-100%	x
krátkodobé pohledávky	-24%	-6%	-61%	-5%	38%
pohledávky z obchodních vztahů	11%	-13%	-65%	4%	20%
pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	-50%	-100%	x	x	x
pohledávky - ostatní	-90%	148%	-28%	-37%	152%
pohledávky za společníky	x	x	x	x	x
daňové pohledávky	-57%	-97%	6800%	9%	45%
krátkodobé poskytnuté zálohy	-99%	262%	-79%	-95%	1467%
dohadné účty aktivní	x	557%	-67%	-100%	x
jiné pohledávky	x	x	-100%	x	x
peněžní prostředky	-20%	29%	80%	-30%	-43%
peníze	-45%	6%	-47%	200%	-28%
účty v bankách	-19%	29%	80%	-30%	-43%
časové rozlišení	-44%	1%	-54%	-42%	439%
náklady příštích období	-23%	-34%	-83%	-43%	459%
příjmy příštích období	-100%	x	2%	-41%	433%
PASIVA	-8%	-5%	1%	-22%	-5%
vlastní kapitál	-17%	16%	34%	-10%	-31%
základní kapitál	0%	0%	0%	0%	0%
fondy ze zisku (rezervní fond)	3%	0%	-100%	x	x
výsledek hospodaření minulých let	8%	-42%	41%	94%	-4%
výsledek hospodaření běžného účetního období	-654%	178%	209%	-107%	-1139%
cizí zdroje	-7%	-14%	-28%	-41%	61%
dlouhodobé závazky	6%	-18%	-23%	-26%	-38%
bankovní úvěry dlouhodobé	5%	-20%	-30%	-28%	-42%
jiné závazky	-39%	-100%	x	x	x
odložený daňový závazek	71%	39%	31%	-16%	-22%
krátkodobé závazky	-17%	-10%	-32%	-57%	225%
krátkodobé bankovní úvěry	104%	14%	-100%	x	x
závazky z obchodních vztahů	-35%	-32%	16%	-50%	85%
krátkodobé přijaté zálohy	-100%	x	253%	-100%	x
závazky ostatní	16%	-31%	66%	-45%	46%
závazky ke společníkům	x	x	x	x	57%
závazky k zaměstnancům	6%	-10%	2%	-15%	42%
závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	18%	-16%	7%	-11%	41%
daňové závazky a dotace	31%	-85%	1105%	-92%	49%
dohadné účty pasivní	-100%	x	-100%	x	x
jiné závazky	119%	114%	-57%	19%	50%
časové rozlišení (výdaje příštích období)	6646%	-98%	-22%	19%	68%

Vertikální analýza rozvahy

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
dlouhodobý majetek	27,7%	30,4%	27,5%	24,3%	24,0%	18,7%
dlouhodobý nehmotný majetek	0,6%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
dlouhodobý hmotný majetek	27,1%	30,1%	27,5%	24,3%	24,0%	18,7%
samostatné movité věci a soubory movitých věcí	26,0%	29,3%	26,6%	23,5%	23,1%	17,7%
jiný dlouhodobý majetek	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,9%	0,9%
nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,3%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
oběžná aktiva	71,3%	69,1%	71,9%	75,5%	75,8%	80,2%
zásoby	9,3%	16,6%	12,4%	13,3%	18,1%	32,3%
materiál	7,3%	9,9%	6,0%	10,2%	11,3%	18,1%
nedokončená výroba a polotovary	2,0%	4,8%	4,3%	1,3%	4,0%	12,9%
výrobky	0,0%	1,9%	2,2%	1,8%	2,8%	1,3%
pohledávky	39,7%	32,9%	32,8%	14,8%	15,5%	22,4%
dlouhodobé pohledávky (z obchodních vztahů)	0,0%	0,2%	0,2%	2,0%	0,0%	0,0%
krátkodobé pohledávky	39,7%	32,8%	32,6%	12,7%	15,5%	22,4%
pohledávky z obchodních vztahů	25,9%	31,3%	28,9%	10,1%	13,4%	16,8%
pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
pohledávky - ostatní	13,7%	1,4%	3,7%	2,7%	2,1%	5,6%
pohledávky za společnosti	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,5%
daňové pohledávky	1,8%	0,8%	0,0%	1,5%	2,1%	3,2%
krátkodobé poskytnuté zálohy	12,0%	0,1%	0,6%	0,1%	0,0%	0,1%
dohadné účty aktivní	0,0%	0,4%	3,1%	1,0%	0,0%	0,8%
jiné pohledávky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
peněžní prostředky	22,3%	19,5%	26,7%	47,4%	42,2%	25,4%
peníze	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,2%	0,1%
účty v bankách	22,2%	19,4%	26,6%	47,4%	42,0%	25,3%
časové rozlišení	0,9%	0,6%	0,6%	0,3%	0,2%	1,2%
náklady příštích období	0,7%	0,6%	0,4%	0,1%	0,0%	0,3%
příjmy příštích období	0,3%	0,0%	0,2%	0,2%	0,2%	0,9%
PASIVA	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
vlastní kapitál	42,5%	38,4%	47,1%	62,4%	71,9%	52,5%
základní kapitál	23,2%	25,2%	26,6%	26,3%	33,6%	35,3%
fondy ze zisku (rezervní fond)	1,9%	2,2%	2,3%	0,0%	0,0%	0,0%
výsledek hospodaření minulých let	16,1%	18,9%	11,6%	16,2%	40,1%	40,3%
výsledek hospodaření běžného účetního období	1,3%	-7,9%	6,5%	19,9%	-1,8%	-23,1%
cizí zdroje	57,4%	58,0%	52,9%	37,5%	28,0%	47,4%
dlouhodobé závazky	24,2%	28,0%	24,4%	18,4%	17,4%	11,4%
bankovní úvěry dlouhodobé	22,8%	25,9%	21,8%	15,1%	13,9%	8,5%
jiné závazky	0,5%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
odložený daňový závazek	0,9%	1,7%	2,5%	3,3%	3,5%	2,9%
krátkodobé závazky	33,2%	30,0%	28,5%	19,1%	10,5%	36,0%
krátkodobé bankovní úvěry	5,6%	12,5%	15,0%	0,0%	0,0%	0,0%
závazky z obchodních vztahů	18,5%	13,2%	9,4%	10,8%	6,9%	13,4%
krátkodobé přijaté zálohy	5,6%	0,0%	0,9%	3,1%	0,0%	17,0%
závazky ostatní	3,4%	4,3%	3,2%	5,2%	3,6%	5,6%
závazky ke společníkům	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%
závazky k zaměstnancům	1,6%	1,9%	1,8%	1,8%	1,9%	2,9%
závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,9%	1,2%	1,0%	1,1%	1,2%	1,8%
daňové závazky a dotace	0,8%	1,2%	0,2%	2,2%	0,2%	0,4%
dohadné účty pasivní	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
jiné závazky	0,0%	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%	0,2%
časové rozlišení (výdaje příštích období)	0,1%	3,7%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

	2013	2014	2015	2016	2017
tržby z prodeje výrobků a služeb	-16,2%	14,2%	-22,0%	-39,9%	-14,8%
výkonová spotřeba	-4,0%	9,6%	-40,0%	-34,4%	-2,9%
spotřeba materiálu a energie	19,5%	24,0%	-23,7%	-37,9%	7,9%
služby	-16,6%	-1,4%	-55,8%	-28,6%	-18,4%
změna stavu zásob vlastní činnosti	118,5%	-114,1%	599,0%	-167,8%	-137,3%
aktivace	-82,9%	-100,0%	x	x	x
osobní náklady	4,7%	0,1%	-2,9%	-16,0%	16,8%
mzdové náklady	4,0%	0,5%	-3,5%	-16,8%	17,4%
náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	6,6%	-0,8%	-1,2%	-14,0%	15,3%
náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	3,3%	0,3%	-2,7%	-16,3%	15,2%
ostatní náklady	41,1%	-9,4%	11,0%	3,3%	15,8%
úpravy hodnot v provozní oblasti	23,3%	-2,8%	-19,1%	19,3%	-11,4%
úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	9,1%	-1,4%	-1,4%	-1,3%	-7,2%
úpravy hodnot pohledávek	165,4%	-33,3%	-600,0%	114,1%	-200,0%
ostatní provozní výnosy	-68,7%	373,7%	-75,2%	-54,4%	21,6%
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	-100,0%	x	x	-100,0%	x
tržby z prodaného materiálu	52,2%	-71,4%	3990,0%	-49,4%	-87,9%
jiné provozní výnosy	-69,0%	409,1%	-99,6%	380,0%	493,8%
ostatní provozní náklady	-38,7%	-19,5%	94,8%	-39,3%	8,4%
daně a poplatky v provozní oblasti	-50,0%	-96,6%	2000,0%	19,0%	56,0%
jiné provozní náklady	-37,8%	-14,5%	89,8%	-41,0%	5,6%
provozní výsledek hospodaření	-139,5%	579,7%	138,2%	-101,2%	-5710,5%
výnosové úroky a podobné výnosy	-5,9%	-62,5%	33,3%	175,0%	222,7%
nákladové úroky a podobné náklady	-21,5%	3,1%	-40,3%	-25,2%	-17,7%
ostatní finanční výnosy	64,6%	-82,7%	-21,9%	-96,9%	3490,9%
ostatní finanční náklady	105,3%	-74,2%	-36,4%	-59,8%	108,3%
finanční výsledek hospodaření	-69,5%	42,1%	43,4%	26,2%	30,5%
výsledek hospodaření před zdaněním	-437,6%	194,7%	217,7%	-107,0%	-1019,8%
daň z příjmů	2,4%	-6,1%	292,9%	-107,3%	-197,8%
daň z příjmů splatná	x	x	x	-84,4%	-100,0%
daň z příjmů odložená	2,4%	-6,1%	10,2%	-165,9%	-17,1%
výsledek hospodaření po zdanění	-654,0%	177,6%	209,5%	-107,0%	-1138,9%
čistý obrát za účetní období	-15,7%	13,3%	-23,1%	-40,2%	-13,7%