Vysoká škola ekonomická v Praze

Fakulta financí a účetnictví

Katedra financí a oceňování podniku

Bakalářská práce

2019 Hana Mráčková

Vysoká škola ekonomická v Praze

Fakulta financí a účetnictví

Katedra financí a oceňování podniku

Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku

Finanční analýza a finanční plán Ferona, a. s.

Autor bakalářské práce: Hana Mráčková

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Jan Dvořák

Rok obhajoby: 2019

Čestné prohlášení:

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma „Finanční analýza a finanční plán Ferona, a.s.“ vypracovala samostatně a veškerou použitou literaturu a další prameny jsem řádně označila a uvedla v přiloženém seznamu.

V Praze dne

Podpis

Poděkování:

Ráda bych poděkovala svému vedoucímu Ing. Janu Dvořákovi za cenné rady, čas, ochotu, velkou trpělivost a připomínky, které mi věnoval při zpracování této práce.

Abstrakt:

Cílem této bakalářské práce je zpracování finanční analýzy společnosti Ferona a.s. za roky 2013–2017, včetně mezipodnikového srovnání s ostatními firmami a krátkodobého finančního plánu pro rok 2018. Společnost se zabývá nákupem a prodejem hutního materiálu.

Bakalářská práce je rozdělena do tří částí. V první části jsou popisovány veškeré postupy a metody, které jsou následně aplikovány na společnost. Druhá část se věnuje již praktické části, která zahrnuje horizontální a vertikální analýzu, výpočet poměrových ukazatelů, srovnání s konkurenčními podniky a predikci finanční tísně. V poslední části je uveden nástin finančního plánu pro rok 2018, který vychází z dosavadního vývoje jednotlivých položek a očekávaného vývoje do budoucna.

Klíčová slova:

Ferona, Finanční analýza, Horizontální a vertikální analýza, Poměrové ukazatele, Modely predikce finanční tísně

Abstract:

The aim of this bachelor thesis is a financial analysis of the company Ferona for years 2013-2017 including a comparison with other companies and a short-term plan for 2018. The company deals with the purchase and sales of metallurgic materials.

The thesis is subdivided into three parts. First part deals with the description of all methods and procedures, which are subsequently applied to the company. The second part is concerned with practical aspects which involve horizontal and vertical analysis, calculation of parameters, comparison with competing companies and prediction of financial hardship. The last part contains financial outline for year 2018, which is based on up-to-the-present development of individual items and expected future development.

Key words:

Ferona, Financial analysis, Horizontal and vertical analysis, Ratio indicators, Financial distress prediction models

Obsah

1. Úvod ... 1
2. Metodická část ... 2
2.1. Finanční analýza ... 2
2.2. Zdroje finanční analýzy ... 2
2.3. Analýza absolutních ukazatelů ... 3
2.3.1. Horizontální analýza ... 3
2.3.2. Vertikální analýza ... 3
2.4. Poměrové ukazatele ... 4
2.4.1. Ukazatele rentability ... 4
2.4.1.1. Rentabilita úhrnného vloženého kapitálu ... 4
2.4.1.2. Rentabilita vlastního kapitálu ... 5
2.4.1.3. Rentabilita tržeb ... 5
2.4.1.4. Pyramidální rozklad ukazatelů rentability ... 5
2.4.1.4.1. Pyramidální rozklad rentability úhrnného vloženého kapitálu ... 5
2.4.1.4.2. Pyramidální rozklad rentability vlastního kapitálu ... 5
2.4.2. Ukazatele aktivity ... 6
2.4.3. Likvidita ... 7
2.4.3.1. Běžná likvidita ... 7
2.4.3.2. Pohotová likvidita ... 8
2.4.3.3. Okamžitá a peněžní likvidita ... 8
2.4.3.4. Pracovní kapitál ... 9
2.4.4. Ukazatele zadluženosti ... 9
2.4.4.1. Ukazatel věřitelského rizika ... 9
2.4.4.2. Ukazatel úrokového krytí ... 10
2.5. Bankrotní a bonitní modely ... 10
2.5.1. Altmanův model ... 10
2.5.2. Index IN05 – index důvěryhodnosti ... 11
2.5.3. Kralicekův Quicktest ... 12
3. Praktická část ... 13
3.1. Popis společnosti ... 13
3.1.1. Historie společnosti ... 14
3.1.2. Současný stav společnosti ... 14
3.2. Horizontální a vertikální analýza ... 16
3.2.1. Horizontální analýza rozvahy ... 16
3.2.2. Vertikální analýza rozvahy ... 18

3.2.3. Horizontální analýza výkazu zisku ztráty ... 22
3.2.4. Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát ... 24
3.3. Analýza poměrových ukazatelů ... 25
3.3.1. Analýza rentability ... 25
3.3.2. Ukazatele aktivity ... 27
3.3.3. Ukazatele likvidity ... 28
3.3.4. Analýza zadluženosti ... 29
3.4. Srovnání společnosti Ferona s podniky v odvětví ... 29
3.4.1. Srovnání rentability ... 30
3.4.2. Srovnání obratovosti ... 31
3.4.3. Srovnání likvidity ... 32
3.4.4. Ukazatele zadluženosti ... 33
3.5. Bankrotní a bonitní modely ... 34
3.5.1. Altmanovo Zeta skóre ... 34
3.5.2. Index IN05 ... 34
3.5.3. Kralicekův Quicktest ... 35
3.6. Nástin finančního plánu společnosti Ferona, a. s. ... 36
3.6.1. Finanční plán výkazu zisku a ztráty ... 36
3.6.2. Finanční plán rozvahy ... 38
4. Závěr ... 42
5. Zdroje ... 44
5.1. Literatura ... 44
5.2. Internetové zdroje ... 44
5.3. Ostatní zdroje ... 45
6. Seznam tabulek a grafů ... 46
6.1. Seznam tabulek ... 46
6.2. Seznam grafů ... 47
6.3. Seznam obrázků ... 47
Přílohy ... 48

1. Úvod

Finanční analýzu podniku považuji za jednu z nejzajímavějších disciplín ekonomického světa. Pro každý podnik je taková analýza zcela zásadní. Dává vedení a managementu informace o tom, jak si daný podnik vede, kde jsou jeho silné a slabé stránky. A pouze na základě dobře provedené finanční analýzy se může management správně rozhodnout o dalším směřování společnosti. Z tohoto důvodu jsem si vybrala toto téma pro moji bakalářskou práci. Zvolila jsem si jednu z nejstarších obchodní firem v České republice, a to firmu Ferona, a.s.

Cílem mé bakalářské práce je zhotovit finanční analýzu, definovat základní metodiku, srovnat výsledné hodnoty s konkurenčními podniky a sestavit predikci finančního plánu firmy pro příští rok.

Společnost Ferona je původně česká firma s dlouholetou tradicí, která na českém trhu působí již 190let. Firma se zabývá nákupem, úpravou a prodejem hutních výrobků, druhovýrobků a železářského sortimentu. Vlastní více jak 6 dceřiných společností, které působí, jak v České republice, tak v sousedních státech Slovensku a Polsku.

Bakalářské práce je rozvržena do 3 významných kapitol. V první definuji metodiku a postupy finanční analýzy v letech 2013–2017, které v následující kapitole aplikuji na podnik. Ve druhé části nejprve vytvořím horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Poté vypočítám ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Vybrané ukazatelé následně porovnám s konkurenčními podniky, abych určila, zda se společnost nalézá pod nebo nad odvětvovým průměrem. Dále posoudím finanční zdraví společnosti prostřednictvím predikčních modelů. Pro výpočet jsem vybrala dva bankrotní modely – Altmanův model, Index IN05 a vybraný bonitní model – Kralicekův Quicktest. Na závěr vytvořím finanční plán pro rok 2018, který se bude skládat z plánovaného výkazu zisku a ztráty a rozvahy. Praktickou část budu čerpat pouze z veřejně dostupných informací zejména z výročních zpráv, internetu a jiných sdělovacích prostředků.

2. Metodická část

2.1. Finanční analýza

„Finanční analýza (angl. financial analysis) představuje proces vyšetřování a vyvozování závěrů z výsledků finančního hospodaření minulých nebo budoucích období určité osoby včetně zjišťování jeho slabých a silných stránek, testování jednotlivých finančních parametrů a ověřování jejich skutečné vypovídací schopnosti.“ (Marek, 2009, str. 185)

Cílem finanční analýzy je zhodnocení finančního zdraví podniku a připravení podkladů pro finanční řízení. Tyto závěry jsou určeny nejen pro strategické a taktické rozhodování v podniku, ale i pro reporting ostatním uživatelům finanční analýzy. (Kislingerová, 2010, str. 46)

Finanční analýza hodnotí minulost, současnost a dává doporučení řešení do budoucna. Dle Holečkové (2008, str. 9–10) by měl být kladen důraz na komplexnost a soustavnost provádění analýzy.

Holečková (2008, str. 13–14) rozděluje uživatele finanční analýzy na externí a interní podle toho, jaké informace jsou poskytovány. K externím uživatelům řadí investory, banky, obchodní partnery, stát a jeho orgány a konkurenty. Manažeři, zaměstnanci a odbory patří k interním uživatelům.

2.2. Zdroje finanční analýzy

Finanční analýza je úzce spjata s finančním účetnictvím. Odtud čerpá data z účetní závěrky, která se skládá z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přílohy. Dále může být doplněna o výkaz cash flow, výkaz o změnách vlastního kapitálu a o výroční zprávu. Od roku 2016 se však změnila povinnost zveřejňování jednotlivých údajů a kategorizace účetních jednotek, které se člení do čtyř skupin na mikro, malou, střední a velkou účetní jednotku. Určují se podle velikosti aktiv, celkového ročního úhrnu čistého obratu a podle průměrného počtu zaměstnanců. (Růčková, 2019, str. 21)

Rozvaha je tvořena položkami aktiv a pasiv k určitému časovému okamžiku, které se sestavují nejčastěji na konci účetního období, jedná se o stavový výkaz.

Výkaz zisku a ztráty ukazuje úspěšnost hospodaření daného podniku za určité časové období. Výkaz zachycuje vztah mezi dosaženými výnosy a náklady, hospodářský výsledek je poté zaznamenán v rozvaze na straně pasiv.

Příloha účetní závěrky slouží k doplnění chybějících informací a vysvětlení podstatných údajů obsažených v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty. Příloha je určena především externím uživatelům k objasnění informací v účetní závěrce.

Výkaz o změnách vlastního kapitálu ukazuje změny na straně pasiv a doplňují informace o zvýšení či snížení jednotlivých položek mezi rozvahovými dny.

Výkaz cash flow informuje o stavu a užití peněžních prostředků za určité časové období. Využívá se k finančnímu rozhodování a k posouzení platební schopnosti podniku.

2.3. Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele vytváří základ pro finanční analýzu. Lze je dělit na vertikální a horizontální. Obě tyto metody vychází z původních absolutních údajů z účetních výkazů v určitých relacích a souvislostech. (Hnilica – Kislingerová, 2008, str. 9)

2.3.1. Horizontální analýza

Horizontální analýza zkoumá vývoj vybrané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k minulému účetnímu období. Změny je možné kvantifikovat dvěma způsoby, první z možností je vyjádření pomocí absolutní změny, která udává o kolik daná položka vzrostla či klesla. Relativní změna ukazuje procentní rozdíl. (Hnilica – Kislingerová, 2008, str. 9–10) Ve své práci budu používat procentní změny, popřípadě doplním i absolutní údaje.

Pro výpočet využiju vzorce (Růčková, 2019, str. 118):

$$Absolutní\ změna\ =\ hodnota\ v\ běžném\ období\ -\ hodnota\ v\ předchozím\ období$$

$$Procentuální\ změna = \frac{hodnota\ v\ běžném\ období\ -\ hodnota\ v\ přechozí\ období}{hodnota\ v\ přechozí\ období} \times 100$$

2.3.2. Vertikální analýza

Vertikální analýza sleduje strukturu účetních výkazů vztažené k nějaké vhodné veličině. U rozvahy se jednoznačně volí celková bilanční suma, v případě výkazu zisku a ztráty záleží na volbě finančního analytika. (Hnilica – Kislingerová, 2008, str. 13–14) Do své práce jsem si jako vztažnou veličinu vybrala celkové výnosy.

2.4. Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele patří k jedním z nejvíce používaných ukazatelů. Na rozdíl od analýzy absolutních ukazatelů se spočítají jako poměr jedné nebo více položek účetních výkazů k jiné položce. (Růčková, 2019, str. 56) Poměrových ukazatelů existuje mnoho, a proto jsem se do své práce snažila vybrat ty nejvíce používané.

Mezi základní ukazatele patří:

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele zadluženosti.

2.4.1. Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost patří k nejdůležitějším poměrovým ukazatelům. Rentabilita ukazuje, jak je podnik schopný vytvářet nové zdroje, dosahovat zisk užitím investovaného kapitálu. (Růčková, 2019, str. 60)

Ukazatel se používá především k posouzení:

- celkové efektivnosti dané činnosti a výdělkové schopnosti společnosti,
- intenzity využívání majetku společnosti,
- zhodnocení a reprodukce kapitálu, který byl vložen do podniku.

Obecný vzorec rentability lze vyjádřit poměrem zisku k vloženému kapitálu. Jednotlivé ukazatele se liší zvoleným druhem zisku a vloženým kapitálem. Růčková (2019, str. 61) rozděluje zisk do tří kategorií. První z nich je zisk před odečtením úroků a daní, další zisk po zdanění neboli čistý zisk a v neposlední v řadě zisk před zdaněním. Z hlediska vloženého kapitálu se můžeme nejběžněji setkat s vlastním kapitálem a úhrnným vloženým kapitálem.

2.4.1.1. Rentabilita úhrnného vloženého kapitálu

Rentabilita úhrnného vloženého kapitálu nebo též nazývaná rentabilita aktiv je nejsledovanější ukazatel rentability. Vyjadřuje celkovou efektivnost firmy, její výdělečnou schopnost nebo také produkční sílu. Ukazuje celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na zdroje, z kterých byly podnikatelské aktivity financovány. (Růčková (2019, str. 62) Do své práce jsem se rozhodla vybrat pouze jeden z ukazatelů, a to s použitím výsledku hospodaření před úroky a zdaněním. Úhrnný vložený kapitál budu počítat z hodnot na konci období.

$$Rentabilita\ úhrnného\ vloženého\ kapitálu\ = \frac{zisk\ před\ úroky\ a\ zdaněním}{úhrnný\ vložený\ kapitál}$$

2.4.1.2. Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu je důležitá především pro akcionáře, společníky a investory. Ti jsou poté informování, *zda vložený kapitál je reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice. (Růčková, 2019, str. 63)* K výpočtu použiji zisk po zdanění.

$$Rentabilita\ vlastního\ kapitálu\ = \frac{zisk\ po\ zdanění}{vlastní\ kapitál}$$

2.4.1.3. Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb představuje poměr výsledku hospodaření v různých podobách k tržbám. Ukazatel udává, kolik Kč čistého zisku je společnost schopna dosahovat na 1 Kč tržeb. (Kislingerová, 2010, str. 100)

$$Rentabilita\ tržeb\ = \frac{zisk}{tržby}$$

2.4.1.4. Pyramidální rozklad ukazatelů rentability

Pyramidálním rozkladem se rozumí rozklad určitého vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele. Pomocí tohoto rozkladu můžeme zjistit faktory, které se podílely na změnách daného ukazatele.

2.4.1.4.1. Pyramidální rozklad rentability úhrnného vloženého kapitálu

Rentabilita úhrnného vloženého kapitálu vychází ze dvou odlišných poměrových ukazatelů, a to čistého ziskového rozpětí a počtu obrátek úhrnného vloženého kapitálu za jeden rok. (Marek, 2009, str. 214)

$$R_{úvk}\ = \frac{zisk}{tržby} \times \frac{tržby}{celková\ aktiva}$$

2.4.1.4.2. Pyramidální rozklad rentability vlastního kapitálu

Ukazatel rentability vlastního kapitálu je tvořen třemi dílčími ukazateli. Jedná se o rentabilitu tržeb, počtu obrátek úhrnného vloženého kapitálu a finanční páku.

$$R_{vk}\ = \frac{zisk}{tržby} \times \frac{tržby}{celková\ aktiva} \times \frac{celková\ aktiva}{vlastní\ kapitál}$$

Finanční páka představuje míru zadluženosti podniku, podíl cizích zdrojů ve finanční struktuře podniku. Finanční páka vzrůstá s vyšším podílem cizích zdrojů, které jsou obvykle levnější než vlastní kapitál. Z tohoto vzorce je tedy patrné, že s růstem finanční páky poroste i rentabilita

vlastního kapitálu. Tento efekt však může nastat pouze za určitých okolností, jelikož změna zadluženosti se může dotknout i ostatních dvou ukazatelů. (Grünwald a Holečková, 2009, str. 92)

2.4.2. Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou určeny především pro řízení aktiv. S jejich pomocí je možné vyjádřit a kvantifikovat, jak účinně využívá podnik svůj majetek. Ukazatele aktivity mají podstatný vliv na ukazatele rentability celkového kapitálu a rentability vlastního kapitálu, jelikož jsou součástí rozkladu těchto dvou ukazatelů. Při výpočtu tohoto ukazatele je zapotřebí brát zřetel na vztah k odvětví, ve kterém podnik působí. (Holečková, 2008, str. 81)

Ukazatele aktivity lze dělit do dvou základních podob:

- Rychlost obratu – vyjadřuje počet obrátek aktiv či pasiv za určité období, resp. kolikrát se daná položka přemění do jiné položky
- Doba obratu – vyjadřuje určité časové období, nejčastěji počet dní, které jsou potřebné k jednomu obratu aktiv či pasiv

Počet obrátek úhrnného vložené kapitálu měří efektivnost využívání celkových aktiv. Uvádí, kolikrát se celková aktiva obrátí za jeden rok. Doporučená hodnota by se u tohoto ukazatele měla rovnat alespoň jedné, musíme však dále brát v úvahu odvětví nebo obor, ve kterém se podnik pohybuje. (Holečková, 2008, str. 82)

$$Počet\ obrátek\ úhrnného\ vloženého\ kapitálu\ = \frac{tržby}{aktiva\ celkem}$$

Doba obratu zásob můžeme vyjádřit jako poměr průměrného stavu zásob a průměrných denních tržeb. Tento ukazatel udává intenzitu, s jakou je daná položka spotřebována nebo prodána a poté opětovně naskladněna. (Holečková, 2008, str. 84)

$$Doba\ obratu\ zásob\ = \frac{zásoby}{tržby/365}$$

Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů uvádí, jak dlouhou dobu trvá, než jsou pohledávky v průměru svými odběrateli splaceny. Podle Růčkové (2019, str. 70) se doporučená hodnota rovná běžné době splatnosti faktur, avšak nesmíme opomenout velikost sledovaného podniku, jelikož pro malé podniky to může znamenat finanční problémy.

$$Doba\ obratu\ pohledávek\ z\ obchodních\ vztahů = \frac{pohledávky\ z\ obchodních\ vztahů}{tržby/365}$$

Doba splatnosti závazků z obchodních vztahů vyjadřuje počet dní, které jsou potřeba na úhradu současných závazků z tržeb. Obecně lze říci, že průměrná doba splatnosti závazků by neměla být kratší než průměrná doba obratu pohledávek, aby nevznikla finanční nerovnováha. Tento ukazatel je doporučený především pro věřitele. (Růčková, 2019, str. 71)

$$Doba\ splatnosti\ závazků\ z\ obchodních\ vztahů = \frac{závazky\ z\ obchodních\ vztahů}{tržby/365}$$

Obchodní deficit se spočítá pomocí rozdílu předchozí dvou ukazatelů. Přesněji se jedná o dobu obratu pohledávek z obchodního styku ve dnech a dobou obratu závazků z obchodního styku ve dnech. Pokud výsledek vyjde kladný, pak podnik úvěruje své odběratele, pokud je naopak záporný, znamená to, že dodavatelé pomáhají financovat chod firmy. (Holečková, 2008, str. 87)

$$Obchodní\ deficit = \frac{pohledávky\ z\ obchodních\ vztahů}{tržby/365} - \frac{závazky\ z\ obchodních\ vztahů}{tržby/365}$$

2.4.3. Likvidita

„Likvidita (angl. liquidity) vyjadřuje obecně schopnost podniku přeměnit svůj majetek na prostředky, jež je možné použít k úhradě závazků.“ (Marek, 2009, str. 278)

Pokud podnik nedisponuje dostatečnou likviditou, pak není schopen splatit své závazky nebo využít svých ziskových příležitostí, což může vést v platební neschopnost nebo dokonce k bankrotu. (Růčková, 2019, str. 57)

K výpočtu likvidity se používá poměr krátkodobých oběžných aktiv a krátkodobých pasiv nebo pouze jejich části. Krátkodobá oběžná aktiva můžeme dělit podle likvidnosti do tří skupin. K nejlikvidnějším aktivům patří krátkodobý finanční majetek, který zaujímá peněžní podobu nebo do ní může být bez většího prodlení přeměněn. Dalším stupněm jsou krátkodobé pohledávky, u nich lze předpokládat v brzké době přeměnu v peněžní prostředky nebo prodej se ztrátou. Posledním stupněm jsou zásoby, u kterých je proměna v peněžní prostředky výrazně obtížnější a někdy i ztrátová. (Holečková, 2008, str. 115)

2.4.3.1. Běžná likvidita

„Běžná likvidita ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku nebo také kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků.“ (Růčková, 2019, str. 59) Jinak řečeno schopnost přeměnit svůj dosavadní krátkodobý majetek

na prostředky, kterými lze hradit krátkodobé závazky. Tato informace je důležitá především pro krátkodobé věřitele.

Obecně lze říci, že pokud běžná likvidita vzroste, pak výnosy a riziko budou klesat a naopak. Především závisí na tom, co bude podnik preferovat a jakou si přesně zvolí strategii, která je společně s doporučenými hodnotami uvedena v Tabulce 1. Podnik, který uvádí vysokou hodnotu běžné likvidity nemusí být vždy solventní a naopak. (Marek, 2009, str. 279)

Tabulka 1: Strategie řízení běžné likvidity

Strategie	Hodnota běžné likvidity
konzervativní	nad 2,5
průměrná	mezi 1,5 a 2,5
agresivní	pod 1,5

Zdroj: Marek (2009), str. 280

$$Běžná\ likvidita = \frac{krátkodobá\ aktiva}{krátkodobá\ pasiva}$$

2.4.3.2. Pohotová likvidita

Dalším stupněm likvidity je pohotová likvidita, která se v podstatě neliší od ukazatele běžné likvidity, pouze vynechává nejméně likvidní položku krátkodobých aktiv a to zásoby. (Marek, 2009, str.288) Doporučené hodnoty jsou zobrazené v Tabulce 2.

Tabulka 2: Strategie řízení pohotové likvidity

Strategie	Hodnota běžné likvidity
konzervativní	nad 1,5
průměrná	mezi 1 a 1,5
agresivní	pod 1

Zdroj: Marek (2009), str. 289

$$Pohotová\ likvidita = \frac{krátkodobá\ aktiva - zásoby}{krátkodobá\ pasiva}$$

2.4.3.3. Okamžitá a peněžní likvidita

Okamžitá a peněžní likvidita pracuje pouze s nejlikvidnějšími položkami aktiv. V případě peněžní likvidity vstupují do čitatele pouze peněžní prostředky, zatímco u okamžité likvidity zahrnujeme do výpočtu celý krátkodobý finanční majetek, což jsou krátkodobé cenné papíry a

podíly. Doporučená hodnota by měla být rovna alespoň 0,2 a více, avšak může být i nižší, když společnost využívá kontokorentní úvěr. (Marek, 2009, str. 290)

$$Okamžitá\ likvidita\ = \frac{krátkodobý\ finanční\ majetek}{krátkodobá\ pasiva}$$

2.4.3.4. Pracovní kapitál

„Pracovní kapitál je ta část oběžných aktiv, která je kryta dlouhodobým kapitálem.“ Pracovní kapitál vyjadřuje rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy. (Holečková, 2008, str. 120)

$$Pracovní\ kapitál\ =\ oběžná\ aktiva\ -\ krátkodobé\ závazky\ -\ krátkodobé\ bankovní\ úvěry$$

Tabulka 3: Strategie řízení pracovního kapitálu ve vztahu k aktivům

Strategie	Hodnota PK/A
konzervativní	nad 0,3
průměrná	mezi 0,1 a 0,3
agresivní	pod 0,1

Zdroj: Marek (2009), str. 293

2.4.4. Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti se zabývají vztahem mezi vlastními a cizími zdroji, které podnik používá k financování svých aktiv. Pokud zadluženost bude dosahovat vysokých hodnot, nemusí to nutně znamenat špatné hospodaření podniku. Naopak v dobře fungujícím podniku, může finanční páka vést k vysoké rentabilitě vlastního kapitálu. Při výpočtu zadluženosti však nesmíme opomenout vliv finančního leasingu, který není uveden v rozvaze. (Kislingerová – Hnilica, 2008, str. 32-33)

Existuje mnoho různých ukazatelů celkové zadluženosti, které mají v jádru stejnou vypovídací schopnost, a proto uvedu pouze jeden z nich, a to ukazatel věřitelského rizika. Za účelem zjištění dluhové schopnosti budu počítat ukazatel úrokového krytí.

2.4.4.1. Ukazatel věřitelského rizika

Ukazatel věřitelského rizika vyjadřuje poměr mezi cizím kapitálem a úhrnným vloženým kapitálem. Obecně lze říci, že s růstem hodnoty ukazatele, stoupá zadluženost podniku a zvyšuje se riziko pro věřitele, a zároveň se jeví i nižší finanční stabilita podniku. (Holečková, 2008. str. 132)

$$Věřitelské\ riziko\ = \frac{cizí\ kapitál}{úhrnný\ vložený\ kapitál}$$

2.4.4.2. Ukazatel úrokového krytí

Do ukazatelů zadluženosti můžeme zařadit též ukazatel úrokového krytí, který zjišťuje, zda je podnik schopný dostát svým závazkům. Doporučená hodnota dle Marka (2009, str. 300–301) by měla být větší než 1, jinak by se podnik nacházel ve ztrátě.

$$Úrokové\ krytí\ = \frac{výsledek\ hospodaření\ před\ zdaněním\ +\ úrokové\ náklady}{úrokové\ náklady}$$

2.5. Bankrotní a bonitní modely

Finanční analýza má za cíl kontinuálně vyhodnocovat finanční zdraví firmy pomocí odhadu, kdy se snaží zjistit, zda se podnik nachází ve finanční tísni či nikoli.

„Podnik se nachází ve finanční tísni tehdy, jestliže není schopen dostát k danému termínu, v dané podobě a na daném místě všem svým splatným závazkům, nebo za situace kdy hodnota jeho závazků převyšuje hodnotu jeho aktiv.“ (Marek, 2009, str. 304)

Predikce finanční tísně řeší především riziko úpadku, jehož objektivním kritériem se považuje především ohlášení úpadku neboli bankrot. Zánik může být způsoben několika důvody, což jsou platební neschopnost, předlužení nebo převzetí. (Holečková, 2008 str. 190) Hrozící bankrot lze odvrátit několika způsoby, příkladem mohou být změna obchodní či finanční strategie anebo spojení s jiným podnikem. (Marek, 2009, str. 305)

K predikci finanční tísně rozlišujeme 2 modely – bankrotní a bonitní. Bankrotní modely vycházejí ze skutečných údajů a snaží se informovat, zda podnik v dohledné době může zbankrotovat. Podnik před bankrotem vykazuje různé signály. K těm typickým patří především problém s rentabilitou celkového kapitálu, s běžnou likviditou a s výší čistého pracovního kapitálu. Bonitní modely oproti sledování bankrotu jsou založeny na zjištění finančního zdraví firmy, kdy se podnik porovnává s ostatními firmami v daném odvětví. (Růčková, 2019, str. 80) Pro svůj výpočet jsem se rozhodla využít Altmanův model a IN05 z bankrotních modelů a Kralicekův Quicktest z bonitních modelů.

2.5.1. Altmanův model

Altmanův model je jeden z nejznámějších a nejpoužívanějších bankrotním modelem. Jeho první verzi zhotovil Edward Altman v roce 1968 ve Spojených státech amerických. Hlavní myšlenkou tohoto modelu bylo snadno odlišit bankrotující podniky od prosperujících pomocí

diskriminační analýzy. Tato původní verze modelu není dobře aplikovatelná na podniky v České republice, proto jsem si vybrala rovnici z roku 1983, která se používá především pro podniky, které nejsou obchodované na burze. Tento model pracuje s pěti poměrovými ukazateli, kterým jsou přiřazené určité váhy. (Altman, 2002, str. 7-9)

Rovnice vypadá následovně (Altman, 2002, str. 20):

$$Zeta = 0{,}017\ X_1 + 0{,}847\ X_2 + 3{,}107\ X_3 + 0{,}42\ X_4 + 0{,}998\ X_5$$

kde Zeta = Zeta skóre,

X_1 = pracovní kapitál / aktiva,

X_2 = zadržený zisk[1] / aktiva,

X_3 = zisk před úroky a zdaněním / aktiva,

X_4 = vlastní kapitál / dluhy[2],

X_5 = tržby / aktiva.

Interpretace výsledku této rovnice lze rozdělit do 3 skupin. Pokud hodnota Zeta skóre dosahuje hodnot vyšších než 2,9, pak se nachází v pásmu prosperity a případný bankrot nehrozí. Pokud je Zeta skóre v intervalu od 1,2 do 2,9, nachází se v pásmu šedé zóny, nemůžeme říct v jaké situaci se podnik nachází, zda bankrotuje či prosperuje. Poslední možností je hodnota pod 1,2. Společnost má špatné finanční zdraví a hrozí mu úpadek. (Altman, 2002, str. 21)

2.5.2. Index IN05 – index důvěryhodnosti

Index IN je model, který byl vytvořen manželi Neumaierovými. Tento model má větší vypovídací schopnost pro tuto práci, jelikož byl vytvořen především pro české firmy. Do své práce jsem si vybrala model z roku 2005, který modifikuje původní rovnici. Výpočet je obdobný jako u předešlého modelu, kdy model pracuje s pěti poměrovými ukazateli, které mají přiřazeny různé váhy. (Neumaierová – Neumaier, 2005, str. 145)

$$IN05 = 0{,}13 \times \frac{A}{CZ} + 0{,}04 \times \frac{EBIT}{\text{Ú}} + 3{,}97 \times \frac{EBIT}{A} + 0{,}21 \times \frac{VÝN}{A} + 0{,}09 \times \frac{OA}{KZ + KB\text{Ú}}$$

[1] Zadržený zisk = Fondy ze zisku + Výsledek hospodaření minulých let + Výsledek hospodaření za účetní období
[2] Dluhy = Cizí zdroje – Rezervy

kde:

A = aktiva,

EBIT = zisk před úroky a zdaněním,

VÝN = výnosy,

OA = oběžná aktiva,

CZ = cizí zdroje,

Ú = nákladové úroky,

KZ = krátkodobé závazky,

KBÚ = krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci.

U hodnot EBIT/U může nastat problém, aby nedocházelo ke zkreslení možného výsledku, doporučuje se hodnota u tohoto ukazatele omezit hodnotou 9.

Vyhodnocení této rovnice můžeme obdobně jako u Altmanova modelu rozdělit do tří skupin. Pokud hodnota Indexu dosahuje hodnot nad 1,6 pak podnik vytváří hodnotu. Při hodnotách pod 0,9 nastává úpadek. Opět se zde nachází šedá zóna, při které nemůžeme určit, zda podnik bankrotuje či prosperuje. (Neumaierová – Neumaier, 2005, str. 145)

2.5.3. Kralicekův Quicktest

Kralicekův Quicktest se řadí k zástupcům bonitních modelů. Skládá se ze čtyř rovnic, přičemž první dvě posuzují finanční stabilitu firmy a zbylé dvě hodnotí výnosovou situaci firmy. Každé rovnici je poté přiřazen určitý počet bodů a celkový výsledek se spočte prostým aritmetickým průměrem všech bodů získaných z jednotlivých rovnic. (Růčková, 2019, str. 89)

$$R1 = \frac{vlastní\ kapitál}{aktiva}$$

$$R2 = \frac{dluhy - krátkodobý\ finanční\ majetek}{nezdaněný\ cash\ flow}$$

$$R3 = \frac{zisk\ před\ úroky\ a\ zdaněním}{aktiva}$$

$$R4 = \frac{nezdaněný\ cash\ flow}{provozní\ výnosy}$$

Kde:

dluhy = cizí zdroje – rezervy,

nezdaněný cash flow = zisk po zdanění + daň z příjmů + odpisy

Vypočteným výsledkům jednotlivých rovnic jsou přiřazeny body z následující tabulky:

Tabulka 4: Kralicekův Quicktest

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	<0	0,01	0,1-0,2	0,2-0,3	>0,3
R2	>30	12-30	5-12	3-5	<3
R3	<0	0-0,08	0,08-012	0,12-0,15	>0,15
R4	<0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	>0,1

Zdroj: Kralicek (1993)

$$Hodnocení\ celkové\ finanční\ situace\ = \frac{R1\ +\ R2\ +\ R3\ +\ R4}{4}$$

Podnik, který získá více než tři body považujeme za velmi dobrý podnik. Naopak podnik s jedním bodem a méně signalizuje špatný podnik.

3. Praktická část

3.1. Popis společnosti

Obchodní firma: Ferona, a. s.

Právní forma: akciová společnost

Sídlo společnosti: Havlíčková čp. 1043/11; 111 82 Praha 1

Datum zápisu: 21. 3. 2001

Identifikační číslo: 264 40 181

Základní kapitál: 3 000 000 000 Kč

Akcie: 300 ks kmenové akcie na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 10 000 000,- Kč

Jediný akcionář: IRG STEEL LIMITED

3.1.1. Historie společnosti

Podnik vznikl již v 19. století, kdy hutě nezvládaly prodej železa a přenechaly ho obchodníkům. Toho využil roku 1829 soukromý obchodník L. G. Bondy a založil firmu, která se zabývala prodejem tohoto materiálu. Firma Bondy uspěla a přečkala i veškeré ekonomické krize. Odebírala od různých firem a podílela se při dodávání hutního materiálu na výstavbě železniční sítě. Na začátku 20. století se spojila s dalšími obchodníky a společně vytvořili akciovou společnost Ferra. Konkurovali tak ostatním podnikům v odvětví a rovněž rozšířili svoji působnost. Významnou událostí této firmy bylo pak spojení s velkými firmami Popp Ostrava a Živnoferrum Praha. Tímto sloučením se podnik dostal na přední místa firem obchodujících se železem. Dalším velkým mezníkem byly události po únoru 1948, kdy se významně změnil charakter obchodování s přechodem na centrální plánování. V šedesátých letech se vyvíjela snaha na částečnou decentralizaci. Proto v roce 1972 vznikla účelová organizace, která byla přejmenována na již dnes známý název Ferona, národní podnik. V té době měla Ferona 11 odštěpných závodů v Praze, Plzni, Chomutově, Liberci, Hradci Králové, Brně, Olomouci, Ostravě, Bratislavě, Žilině a Košicích. Během svého působení vyřizovala firma až dva miliony položek ročně a spolupracovala i se zeměmi RVHP. V listopadu 1989 se stal z Ferony státní podnik. O tři roky později došlo ke změně na akciovou společnost s novým názvem Ferona, a. s. Během privatizace firma přešla z rukou státu zcela do soukromého vlastnictví. V roce 2004 se stala vlastníkem Ferony společnost Steel Investments Group, a.s., avšak o rok později zanikla sloučením s Feronou, a.s. V současné době je 100% vlastníkem společnost IRG Steel Limited se sídlem ve Velké Británii, která spadá pod firmu IRG Asset Management, ltd.

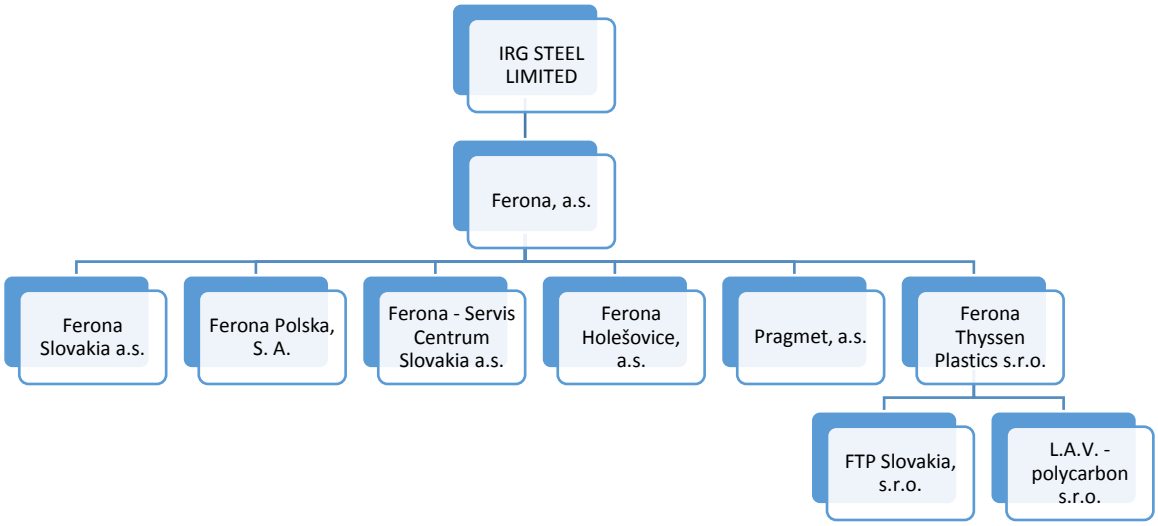
3.1.2. Současný stav společnosti

Ferona, která v letošním roce slaví 190 let výročí svého založení, patří k jednomu z nejznámějších distributorů hutních výrobků. Zabývá se především skladovým velkoobchodem, který je zaměřený na nákup a prodej hutních výrobků, jejich skladování a úpravu. Dále se orientuje na hutní druhovýrobky, neželezné kovy, logistiku a navazující železářský sortiment. Společnost uskutečňuje na trhu přibližně 15–20 % dodávek v tuzemské spotřebě hutních výrobků. Jejím odběratelem jsou zejména malé a střední firmy, zvláště průmyslové, stavební, zemědělské a obchodní firmy, pro které je neefektivní odebírat materiál přímo od výrobců.

Ferona je dceřinou společností společnosti IRG STEEL LIMITED, která má sídlo v Londýně. Tato společnost působí jako jediný akcionář s vlastnictvím 300 ks akcií na jméno v zaknihované podobě. Společnost Ferona, a.s. je též mateřskou společností pro společnosti, které působí nejen

v České republice, ale též na Slovensku a v Polsku. V níže podrobném přehledu můžeme vidět konsolidační celek společnosti Ferona v období, které budu analyzovat. V přehledu je uvedena společnost Ferona Holešovice, a.s., která zanikla k 1. 1. 2019 bez likvidace. (Ferona, a.s., 2019)

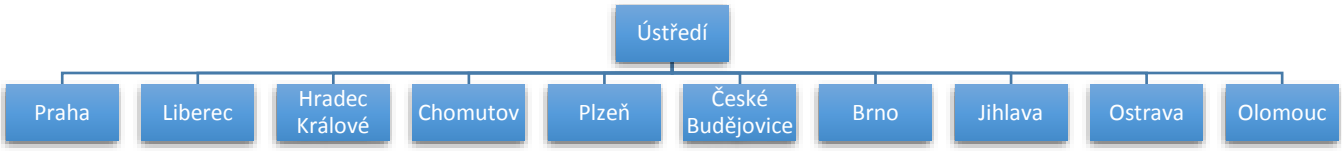
Obrázek 1: Konsolidační celek Ferony



Zdroj: Ferona a vlastní zpracování

V současné době je společnost tvořena celkem 10 pobočkami po celé republice. Sídlo společnosti se nachází v Praze, kde má též ústředí, ve kterém vykonává zvláště svou řídící a správní činnost. Seznam všech poboček je v přehledu níže. (Ferona, a.s., 2019)

Obrázek 2: Pobočky společnosti Ferona, a.s.



Zdroj: Ferona a vlastní zpracování

3.2. Horizontální a vertikální analýza

V této kapitole budu řešit horizontální a vertikální analýzu vybraných položek rozvahy a výkazu zisku a zráty v letech 2013 – 2017. Kompletní tabulky vertikální a horizontální analýzy uvedu v příloze.

3.2.1. Horizontální analýza rozvahy

Tabulka 5: Horizontální analýza vybraných položek rozvahy

	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
Aktiva celkem - tis. Kč	-3,25 %	-11,26 %	-3,26 %	-1,95 %
Dlouhodobý majetek - tis. Kč	-7,80 %	-4,04 %	-2,77 %	-4,95 %
Dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč	-26,64 %	74,43 %	29,85 %	16,79 %
Dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	-3,48 %	-4,09 %	-3,82 %	-2,19 %
Dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč	-15,95 %	-4,13 %	-0,61 %	-10,93 %
Oběžná aktiva - tis. Kč	-0,53 %	-15,34 %	-3,51 %	0,02 %
Zásoby - tis. Kč	4,42 %	-11,13 %	-1,16 %	0,92 %
Dlouhodobé pohledávky - tis. Kč	-1,82 %	-7,43 %	57,81 %	-2,14 %
Krátkodobé pohledávky - tis. Kč	-9,54 %	-25,08 %	-6,54 %	-1,10 %
Krátkodobý finanční majetek - tis. Kč	105,98 %	40,56 %	-5,15 %	-1,01 %
Časové rozlišení - tis. Kč	-3,27 %	12,34 %	-22,06 %	-24,56 %
Pasiva celkem - tis. Kč	-3,25 %	-11,26 %	-3,26 %	-1,95 %
Vlastní kapitál - tis. Kč	2,66 %	2,21 %	2,85 %	0,84 %
Základní kapitál - tis. Kč	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Kapitálové fondy - tis. Kč	-13,06 %	-12,59 %	-2,06 %	-15,73 %
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku - tis. Kč	4,85 %	3,25 %	2,70 %	2,36 %
Výsledek hospodaření minulých let - tis. Kč	27,10 %	39,78 %	25,78 %	-15,26 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období - tis. Kč	76,80 %	-13,83 %	-10,29 %	145,91 %
Cizí zdroje - tis. Kč	-7,47 %	-22,41 %	-9,96 %	-5,45 %
Rezervy - tis. Kč	0,00 %	-100,00 %	0,00 %	0,00 %
Dlouhodobé závazky - tis. Kč	-7,06 %	7,98 %	17,61 %	8,35 %
Krátkodobé závazky - tis. Kč	0,73 %	-44,85 %	78,48 %	-14,13 %
Bankovní úvěry a výpomoci - tis. Kč	-11,54 %	-10,60 %	-41,19 %	2,78 %
Časové rozlišení - tis. Kč	-41,19 %	-37,34 %	-10,61 %	-4,02 %

Zdroj: Ferona (2013–2017) a vlastní výpočty

V Tabulce 5 je zobrazena horizontální analýza rozvahy. Z tabulky můžeme vyčíst klesající trend bilanční sumy. Největší propad byl zaznamenán mezi roky 2014 a 2015 a to téměř o 11 %. Tento výrazný pokles už nadále nepokračoval, avšak bilanční suma stále klesala, kdy se na konci roku 2017 dostala až na hodnotu 7 577 684 tis. Kč. Tento pokles byl způsoben především snižováním pohledávek z obchodních vztahů po lhůtě splatnosti. Dále byl vyvolán nízkou investiční aktivitou firmy, která nedosahovala ani úrovně odpisů dlouhodobého majetku a snížením základního kapitálu v dceřiné firmě Ferona Holešovice a jeho vyplacením akcionáři.

Hodnota **dlouhodobého majetku** se stále snižuje, jelikož společnost neinvestuje do žádných větších projektů. Firma je zaměřena spíše na obnovovací investice, kdy vkládá peníze především do strojů, různého zařízení a obnovu dopravních prostředků. Lehký výkyv můžeme zaznamenat v roce 2014, kdy byla provedena rekonstrukce střechy na pobočce v Olomouci.

V případě **dlouhodobého nehmotného majetku** je možné v tabulce vidět velký nárůst až o 74 %, avšak budeme ho brát jako zanedbatelnou položku, jelikož v rozvaze vykazuje pouze software. Větší nárůst je však vidět mezi roky 2014 a 2015, kdy firma poskytla zálohy na nedokončený nehmotný majetek v podobě centrálního dispečinku.

U **dlouhodobého finančního majetku** lze pozorovat nepatrný výkyv v roce 2014. Tento rok došlo ke sloučení s dceřinou společností Ferona – Dělící centrum a tím se snížil i podíl v ovládaných a řízených osobách. V posledním roce se společnost rozhodla snížit základní kapitál ve své dceřiné společnosti Ferona Holešovice, což zapříčinilo 10% pokles u této položky.

Oběžná aktiva mají stabilní trend, až na rok 2015, kdy prudce poklesly **pohledávky** až o 25 %. To bylo způsobeno především vytvořením opravných položek za odběrateli a zavedením přenesené daňové povinnosti. To znamená, že při prodeji vybraného zboží (surové kovy, polozpracované kovy, včetně drahých kovů) nad 100 000 Kč je povinný DPH odvést odběratel. Toto plnění se uskutečňuje mezi plátci, podnikateli a firmami. **Zásoby** tento rok též poklesly, avšak s menším rozdílem. Důvodem snížení byl cenový pokles prodávaného zboží.

Krátkodobý finanční majetek vykazuje rostoucí trend do půlky sledovaného období, který byl vyvolán připsáním velkých úhrad pohledávek na bankovní účty.

Vlastní kapitál se za celé sledované období vyvíjel stabilně, vykazoval kladné hodnoty a mírně rostl. Stejným tempem se vyvíjely i **rezervní fondy**. **Základní kapitá**l zůstal po celé období stejný, a to ve výši 3 000 000 tis. Kč. Výsledek hospodaření běžného období má v relativním vyjádření největší výkyvy, které se staly mezi roky 2016 a 2017. Takto příznivý výsledek společnost dosáhla díky kladnému finančnímu výsledku hospodaření.

Cizí zdroje od počátku sledovaného období stále klesaly, největší skok nastal v roce 2015, kdy změna nastala až o 22 %. Na tento vývoj měly vliv hlavně pokles **krátkodobých závazků**, v absolutním vyjádření přibližně o 800 000 tis. Kč, kdy firma zavedla přenesení daňové povinnosti a tím Ferona odvádí DPH za vybrané výrobky přímo státu. Opětovný nárůst firma docílila nákupem zboží na budoucí obchody z obavy o cenové nárůsty. U **bankovních úvěrů**

a výpomocí je vidět opět klesající trend, největší snížení je možné zaznamenat mezi roky 2015 a 2016 až o 41 %. V rámci této položky firma vykazuje i pravidelné půjčky se splatností do jednoho roku v hodnotě 8 000 tis. Kč od své mateřské společnosti IRG Steel Limited, které si Ferona brala až do roku 2015.

Společnost netvoří **rezervy** až na rok 2014, kdy musela vytvořit rezervu na nevyčerpanou dovolenou.

3.2.2. Vertikální analýza rozvahy

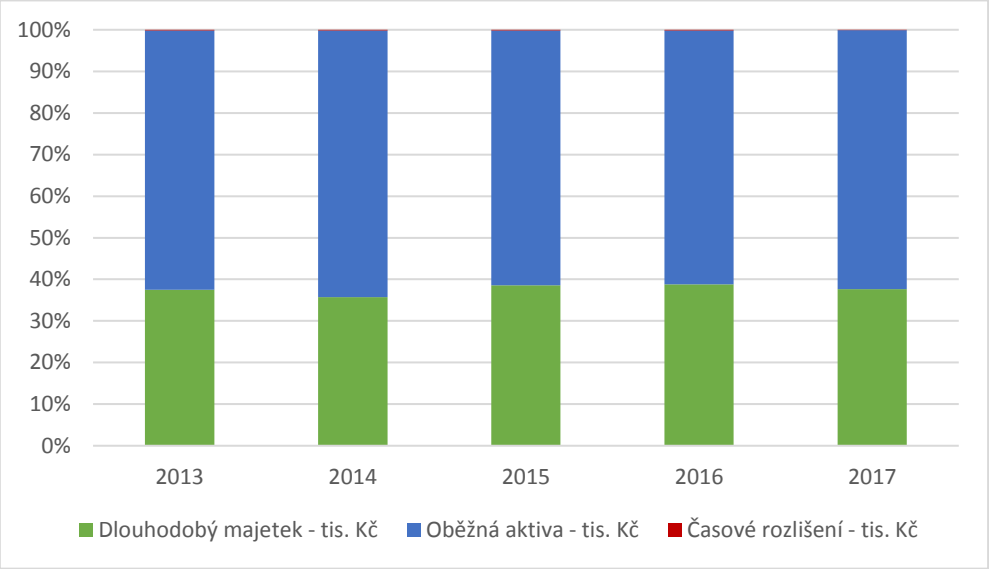
Tabulka 6: Vertikální analýza vybraných položek rozvahy

	2013	2014	2015	2016	2017
Aktiva celkem - tis. Kč	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Dlouhodobý majetek - tis. Kč	37,46 %	35,70 %	38,61 %	38,80 %	37,61 %
Dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč	0,04 %	0,03 %	0,06 %	0,07 %	0,09 %
Dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	24,53 %	24,47 %	26,45 %	26,30 %	26,23 %
Dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč	12,89 %	11,20 %	12,10 %	12,43 %	11,29 %
Oběžná aktiva - tis. Kč	62,38 %	64,14 %	61,19 %	61,03 %	62,26 %
Zásoby - tis. Kč	30,50 %	32,92 %	32,97 %	33,68 %	34,67 %
Dlouhodobé pohledávky - tis. Kč	0,04 %	0,04 %	0,04 %	0,07 %	0,07 %
Krátkodobé pohledávky - tis. Kč	30,66 %	28,67 %	24,20 %	23,38 %	23,58 %
Krátkodobý finanční majetek - tis. Kč	1,18 %	2,51 %	3,98 %	3,90 %	3,94 %
Časové rozlišení - tis. Kč	0,16 %	0,16 %	0,21 %	0,17 %	0,13 %
Pasiva celkem - tis. Kč	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Vlastní kapitál - tis. Kč	42,78 %	45,40 %	52,29 %	55,59 %	57,18 %
Základní kapitál - tis. Kč	32,24 %	33,32 %	37,55 %	38,82 %	39,59 %
Kapitálové fondy - tis. Kč	4,08 %	3,67 %	3,61 %	3,66 %	3,15 %
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku - tis. Kč	2,43 %	2,63 %	3,07 %	3,25 %	3,40 %
Výsledek hospodaření minulých let - tis. Kč	3,10 %	4,07 %	6,41 %	8,33 %	7,20 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období - tis. Kč	0,93 %	1,70 %	1,65 %	1,53 %	3,85 %
Cizí zdroje - tis. Kč	56,87 %	54,39 %	47,56 %	44,27 %	42,69 %
Rezervy - tis. Kč	0,00 %	0,02 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Dlouhodobé závazky - tis. Kč	0,88 %	0,85 %	1,03 %	1,25 %	1,38 %
Krátkodobé závazky - tis. Kč	18,40 %	19,16 %	11,91 %	21,97 %	19,24 %
Bankovní úvěry a výpomoci - tis. Kč	37,59 %	34,37 %	34,62 %	21,05 %	22,07 %
Časové rozlišení - tis. Kč	0,35 %	0,21 %	0,15 %	0,14 %	0,14 %

Zdroj: Ferona (2013–2017) a vlastní výpočty

V Tabulce 6 jsou zobrazeny aktiva a pasiva. Aktiva jsou tvořena dlouhodobým majetkem, oběžnými aktivy a časovým rozlišením. Největší položkou jsou oběžná aktiva s podílem okolo 62 %, což je dáno charakteristikou podniku. Další v řadě je dlouhodobý majetek, který tvoří okolo 37 % celkových aktiv. Položku s nejmenším zastoupením představuje časové rozlišení, které nedosahuje ani 1 % bilanční sumy. Graf níže ukazuje rozložení následujících položek.

Graf 1: Struktura aktiv v letech 2013–2017

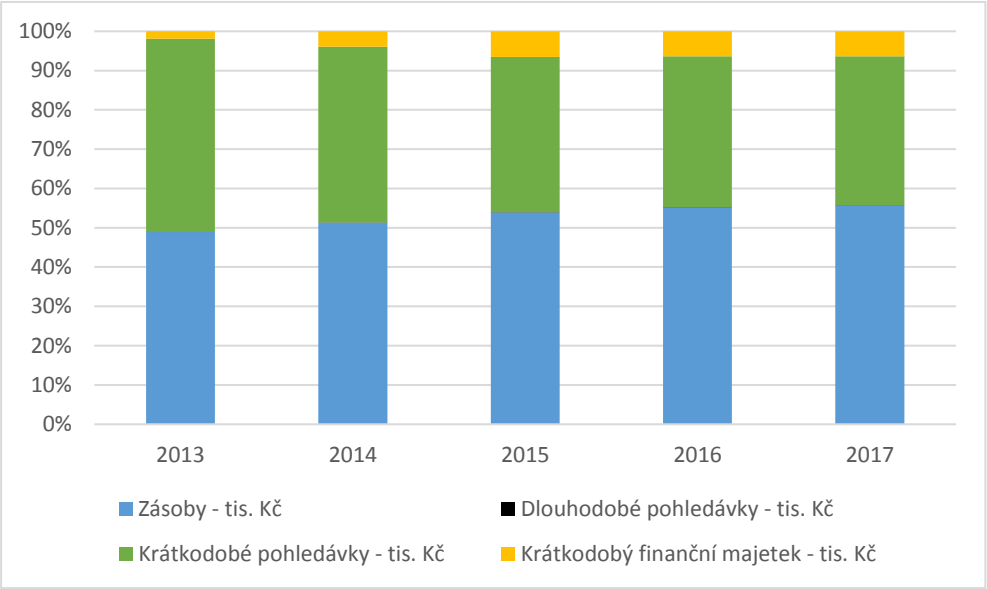


Zdroj: Ferona (2013–2017) a vlastní výpočty

Dlouhodobý majetek je druhou největší položkou aktiv, kdy nejčetnější podíl zastupuje hmotný a finanční majetek, který tvoří především podíly v dceřiných společnostech. Zanedbatelnou část představuje **nehmotný majetek** v podobě softwaru Datový sklad a licence na hlavní informační systém BPLS.

Největší podíl **oběžných aktiv** jsou bezpochyby **zásoby** a **pohledávky**. Zásoby tvoří přibližně polovinu oběžných aktiv, které vykazují stoupající tendenci docílené především změnou politiky. Společnost se snaží vedle hotového zboží nakupovat také materiál a posléze ho zpracovat podle přání zákazníka. Pokud u zásob můžeme sledovat rostoucí tendenci, tak u pohledávek je to přesně naopak. Společnost změnila obchodní podmínky a začala vytvářet opravné položky k pohledávkám, které se pohybují v průměru 618 000 tis. Kč ročně. Minimální zastoupení oběžných aktiv můžeme vidět u **dlouhodobých pohledávek** a **finančního majetku**. Ten díky splaceným pohledávkám stále stoupá, avšak jeho zastoupení je mezi 1–4 %. Strukturu jednotlivých položek zobrazuje Graf 2.

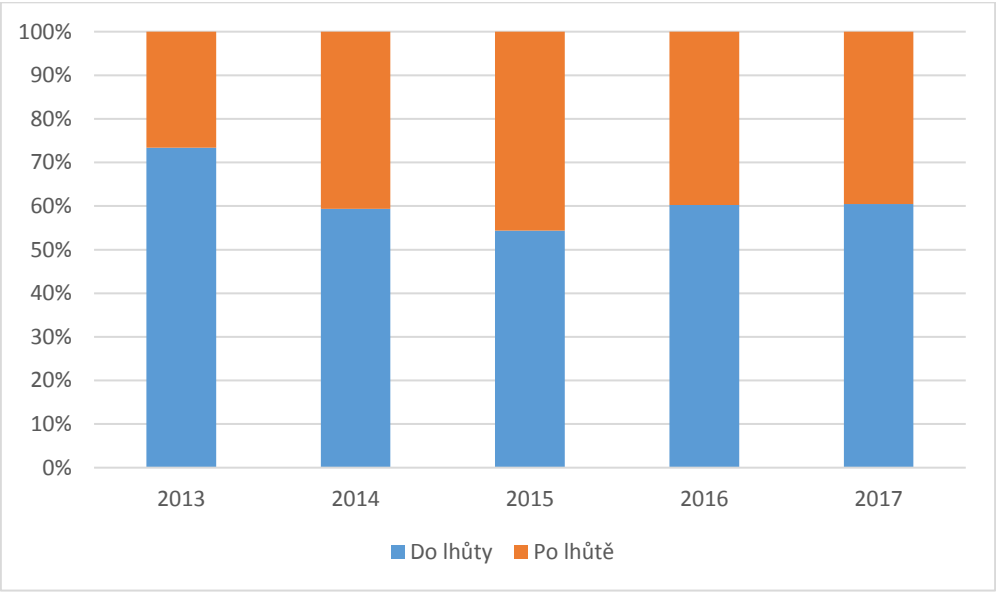
Graf 2: Struktura oběžných aktiv v letech 2013-2017



Zdroj: Ferona (2013–2017) a vlastní výpočty

Druhou velkou část oběžných aktiv tvoří **krátkodobé pohledávky**. Zde jsou především **krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů** a **dohadné účty aktivní**, které jsou zastoupeny převážně bonusy za nákup zboží, které ještě nebylo vyfakturováno. V Grafu 3 můžeme vidět hodnoty pohledávek v brutto hodnotě ve lhůtě splatnosti a po splatnosti. Protože pohledávky po splatnosti neklesly pod 50 %, je patrné, že si firma ve vymáhání svých pohledávek vede dobře.

Graf 3: Struktura krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů v letech 2013–2017



Zdroj: Ferona (2013–2017) a vlastní výpočty

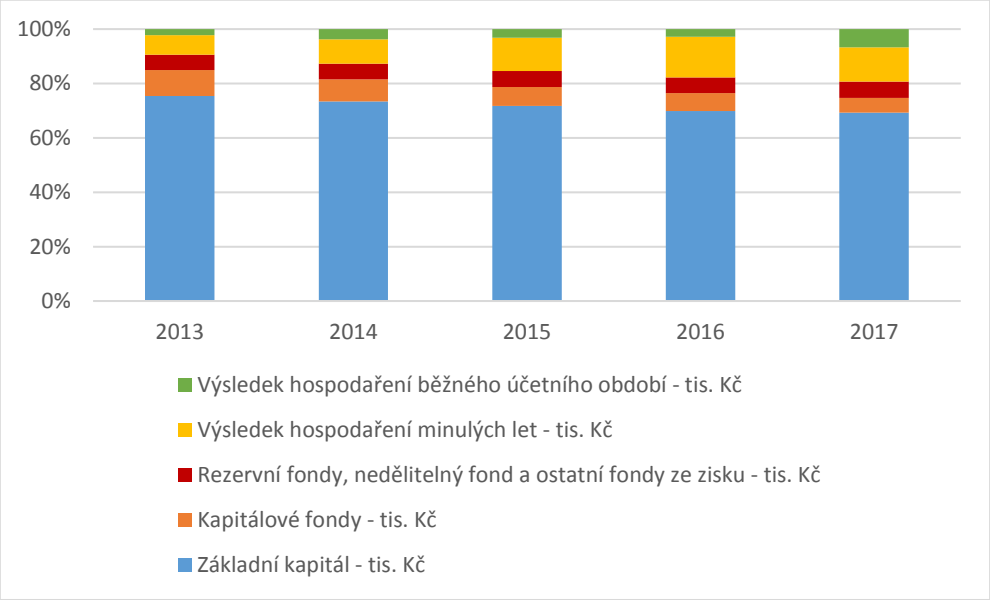
Tabulka 7: Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů v tis. Kč

	2013	2014	2015	2016	2017
Do lhůty	1 615 754	1 525 436	1 099 875	1 205 961	1 174 870
Po lhůtě	586 832	1 044 485	922 689	796 718	768 942

Zdroj: Ferona (2013–2017) a vlastní výpočty

Z Tabulky 6 vidíme, že největší položkou pasiv jsou převážně **cizí zdroje**. Ty se postupně snižují, což znamená, že společnost na začátku sledovaného období financovala své aktivity převážně z cizích zdrojů. **Základní kapitál** se po celou analyzovanou dobu nezměnil, a zůstal ve výši 3 000 000 tis. Kč. Nejnižší výsledek hospodaření běžného účetního období nastal v roce 2013. Nikdy se nestalo, aby se společnost dostala do záporných čísel. Růst této položky v následujících letech nastal hlavně v důsledku ziskového prodeje majetku. Rozložení vlastního kapitálu lze vidět v Grafu 4.

Graf 4: Struktura vlastního kapitálu v letech 2013–2017



Zdroj: Ferona (2013–2017) a vlastní výpočty

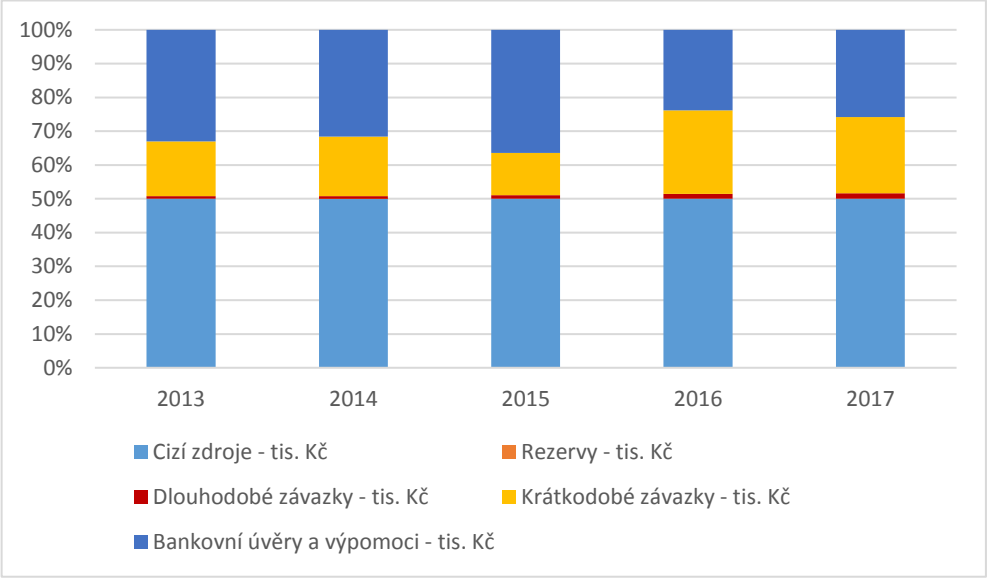
Podíl cizích zdrojů vůči vlastním zdrojům se každým rokem snižuje. To znamená, že klesají i dvě důležité položky tohoto pasiva. Jedná se o **krátkodobé závazky** a **bankovní úvěry a výpomoci**. Podíl bankovních úvěrů konstantně padal především z důvodu snížení potřeby provozních aktiv. Nadále však zůstává nejvyšší položkou cizích zdrojů. Z Tabulky 8 je možné vidět, že společnost se snaží veškeré své závazky platit včas. Veškeré nesplacené závazky jsou pod 90 dní od splatnosti. Další položkou cizích zdrojů jsou dlouhodobé závazky, ty dosahují pouze 1 % z celkových pasiv, jsou tvořeny převážně odloženým daňovým závazkem. Struktura cizího kapitálu je zobrazena v Grafu 5.

Tabulka 8: Struktura krátkodobých závazků z obchodních vztahů v tis. Kč

	2013	2014	2015	2016	2017
Do lhůty	1 180 089	1 186 478	653 464	1 181 897	1 048 097
Po lhůtě	945	2 912	2 933	16 685	2 337

Zdroj: Ferona (2013–2017) a vlastní výpočty

Graf 5: Struktura cizího kapitálu v letech 2013–2017



Zdroj: Ferona (2013–2017) a vlastní výpočty

3.2.3. Horizontální analýza výkazu zisku ztráty

Tabulka 9: Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty

	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
Tržby za prodej zboží - tis. Kč	3,0 %	-5,4 %	-13,3 %	12,7 %
Náklady vynaložené na prodané zboží - tis. Kč	2,6 %	-5,3 %	-16,1 %	14,2 %
Obchodní marže - tis. Kč	7,2 %	-6,8 %	15,7 %	1,9 %
Výkony - tis. Kč	125,9 %	-12,6 %	-3,6 %	23,6 %
Výkonová spotřeba - tis. Kč	105,8 %	-12,2 %	-4,2 %	22,3 %
Přidaná hodnota - tis. Kč	14,4 %	-7,2 %	20,6 %	2,3 %
Osobní náklady - tis. Kč	15,4 %	-1,2 %	2,0 %	3,2 %
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - tis. Kč	-3,2 %	-0,4 %	83,3 %	-19,5 %
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu - tis. Kč	94,2 %	-30,7 %	-35,3 %	68,3 %
Ostatní provozní výnosy - tis. Kč	7,7 %	1,6 %	-19,3 %	10,9 %
Ostatní provozní náklady - tis. Kč	8,0 %	1,2 %	-18,5 %	10,4 %
Provozní výsledek hospodaření - tis. Kč	64,6 %	-16,5 %	5,6 %	38,7 %
Finanční výsledek hospodaření - tis. Kč	16,0 %	44,1 %	49,1 %	268,5 %
Výsledek hospodaření za běžnou činnost - tis. Kč	76,8 %	-13,8 %	-10,3 %	145,9 %
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) - tis. Kč	147 %	6 %	29 %	90 %

Zdroj: Ferona (2013–2017) a vlastní výpočty

Společnost Ferona se zabývá distribucí hutních výrobků, ale také i jejich následným zpracováním. Proto se výkaz zisku a ztrát skládá z tržeb za prodej zboží a z tržeb za prodej výrobků a služeb. Jednou z nejdůležitějších výnosových položek tohoto podniku jsou právě **tržby za prodané zboží**. Tabulka 9 ukazuje velmi kolísavé hodnoty tržeb. Největší pokles je zaznamenán v roce 2016 a to až o 13,3 % (v absolutním vyjádření tržby klesly o 1 741 614 tis. Kč). Tento pokles byl způsoben především růstem cenových hladin jednotlivých druhů zboží na úrovni spotových cen a následným snížením prodeje. V roce 2017 došlo k nárůstu cen komodity a k opětovnému zvýšení tržeb za prodej zboží. Další důležitou položkou jsou **výkony**, který mají opět proměnlivé hodnoty. Největší růst pozorujeme mezi roky 2013 a 2014 a to až o 125,9 % vlivem fúze. S výkony také úzce souvisí **výkonová spotřeba**, která má podobný průběh jako vývoj výkonů. Podobné výkyvy jako ostatní položky zaznamenala i **přidaná hodnota**. Veškeré nárůsty hodnot v roce 2014 způsobilo sloučení s dceřinou společností Ferona – Dělící centrum, která zanikla bez likvidace.

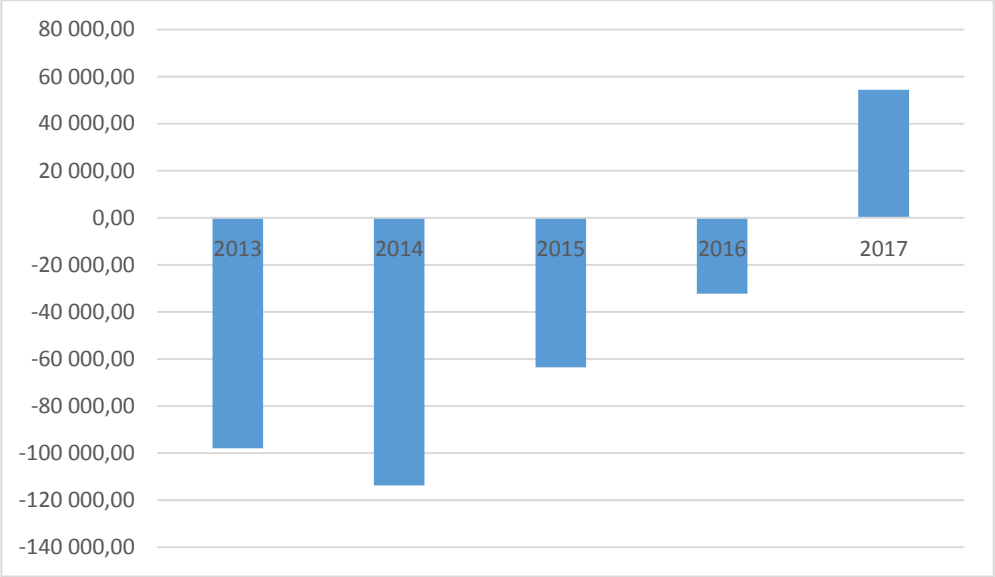
U **osobních nákladů** v tabulce můžeme zaznamenat též výkyvy, které zapříčinil nárůst zaměstnanců přibližně o 39 osob než bylo v roce 2013. Poté se hodnoty ustálily. U **odpisů** dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku lze sledovat pokles, který si lze vysvětlit především prodejem nevyužívaného dlouhodobého majetku a nemovitostí. K největšímu prodeji došlo především po sloučení. Velká změna nastala mezi roky 2015 a 2016, která nebyla způsobena odpisem dlouhodobého majetku, nýbrž úpravou hodnot zásob z důvodu cenového rizika v budoucím období. Tržby dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku tvoří oproti ostatním položkám zanedbatelnou část výkazu zisku a ztrát. Ostatní provozní výnosy a ostatní provozní náklady mají společně stejný průběh, který má vliv na provozní výsledek hospodaření.

Provozní výsledek hospodaření vykazuje v roce 2014 velký procentuální nárůst až 76 % z důvodu ziskového prodeje dlouhodobého majetku. V dalších letech poklesl a poté vykazoval rostoucí tendenci, společnost nikdy nevykazovala ztrátu.

Podstatnou položkou **finančního výsledku hospodaření** jsou **nákladové úroky**, které vykazují klesající tendenci z důvodu snížení čerpání úvěru společnosti. Díky této položce lze po celou dobu pozorovat stoupající trend, avšak finanční výsledek hospodaření se nachází v záporných číslech. Velká změna nastala v posledním sledovaném roce, kdy položka výnosů z dlouhodobého finančního majetku činila 112 964 tis. Kč. Společnost Ferona se rozhodla snížit základní kapitál ve své dceřiné společnosti Ferona Holešovice, a.s. Rozdíl mezi sníženým

základním kapitálem a prodaným majetkem vloženým do společnosti při zakládání společnosti docílil kladného finančního výsledku hospodaření. Podrobný vývoj je zaznamenán v grafu níže.

Graf 6: Finanční výsledek hospodaření v tis. Kč



Zdroj: Ferona (2013–2017) a vlastní výpočty

3.2.4. Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Tabulka 10: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby za prodej zboží - tis. Kč	78,85 %	71,81 %	71,93 %	71,60 %	70,08 %
Náklady vynaložené na prodané zboží - tis. Kč	72,18 %	65,49 %	65,68 %	63,30 %	62,74 %
Obchodní marže - tis. Kč	6,67 %	6,32 %	6,24 %	8,30 %	7,34 %
Výkony - tis. Kč	7,99 %	15,97 %	14,78 %	16,37 %	17,56 %
Výkonová spotřeba - tis. Kč	9,22 %	16,79 %	15,62 %	17,18 %	18,25 %
Přidaná hodnota - tis. Kč	5,44 %	5,50 %	5,41 %	7,49 %	6,66 %
Osobní náklady - tis. Kč	2,88 %	2,94 %	3,08 %	3,60 %	3,23 %
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - tis. Kč	1,12 %	0,96 %	1,02 %	2,14 %	1,50 %
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu - tis. Kč	0,28 %	0,48 %	0,35 %	0,26 %	0,38 %
Ostatní provozní výnosy - tis. Kč	12,00 %	11,43 %	12,30 %	11,40 %	10,98 %
Ostatní provozní náklady - tis. Kč	12,13 %	11,59 %	12,42 %	11,63 %	11,15 %
Provozní výsledek hospodaření - tis. Kč	0,91 %	1,33 %	1,18 %	1,43 %	1,72 %
Finanční výsledek hospodaření - tis. Kč	-0,58 %	-0,59 %	-0,35 %	-0,20 %	0,30 %
Výsledek hospodaření za běžnou činnost - tis. Kč	0,51 %	0,80 %	0,73 %	0,75 %	1,60 %
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) - tis. Kč	0,34 %	0,74 %	0,83 %	1,22 %	2,02 %

Zdroj: Ferona (2013–2017) a vlastní výpočty

U vertikální analýzy rozvahy jsem jako vztažnou veličinu volila celkovou bilanční sumu, u výkazu zisků a ztrát jsem si vybrala celkové výnosy. Největší podíl na výnosech mají jednoznačně **tržby za prodej zboží**, které se v roce 2013 dokázaly vyšplhat až k 78,85 %. V dalších letech se tento podíl začal snižovat, když se ustálil na 70 % z celkových výnosů. Podobně jako tržby za prodej zboží dosahovaly podobných procent i **náklady vynaložené na prodané zboží**, které se pohybovaly v rozmezí od 72,18 % až k 62,74 %. **Výkony** se na celkových výnosech podílely pouze malou částí. Každým rokem se zvyšovaly až k 17,56 %. Podobné hodnoty lze zaznamenat i u **výkonové spotřeby**. Podíl **přidané hodnoty** se nijak rapidně neměnil, pohyboval se mezi 5–7 %. Dalšími důležitými podíly jsou nepochybně ostatní provozní výnosy a náklady, které dosahovaly přibližně 12 %.

3.3. Analýza poměrových ukazatelů

3.3.1. Analýza rentability

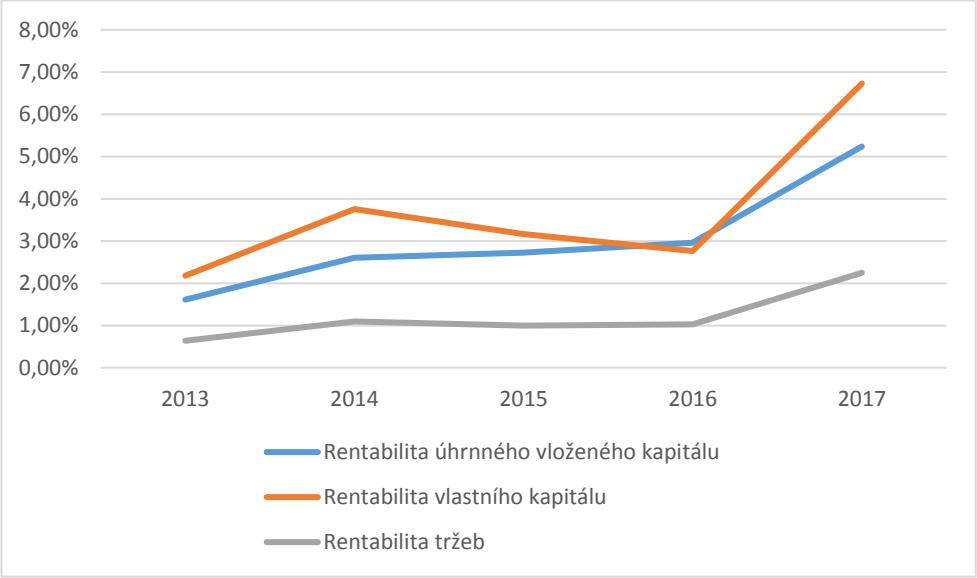
Tabulka 11: Hodnoty ukazatelů rentability

	2013	2014	2015	2016	2017
Rentabilita úhrnného vloženého kapitálu	1,61 %	2,60 %	2,73 %	2,96 %	5,24 %
Rentabilita vlastního kapitálu	2,18 %	3,75 %	3,16 %	2,76 %	6,73 %
Rentabilita tržeb	0,64 %	1,10 %	1,00 %	1,03 %	2,25 %

Zdroj: Ferona (2013–2017) a vlastní výpočty

V Tabulce 11 můžeme pozorovat u všech tří ukazatelů rentabilit většinou stoupající trend. Tento trend má podobný průběh jako výsledek hospodaření, neboť všechny ukazatele obsahují ve svých vzorcích tuto položku. Mírnější pokles přišel u rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb v roce 2015, což bylo způsobené prudkým zvýšením výsledku hospodaření v roce 2014 po sloučení s dceřinou společností. Nejvyšších hodnot ukazatelů společnost dosáhla v posledním sledovaném roce, to bylo zapříčiněné především vysokými výnosy z dlouhodobého finančního majetku a významným snížením nákladových úroků. Ve všech letech společnost dosáhla kladných hodnot rentabilit, což je pro firmu velmi pozitivní. Všechny tyto ukazatele jsou zobrazeny v Grafu 7 a následně je podrobněji rozeberu v pyramidálním rozkladu.

Graf 7: Vývoj rentabilit v letech 2013-2017



Zdroj: Ferona (2013–2017) a vlastní výpočty

Tabulka 12: Pyramidální rozklad rentability úhrnného vloženého kapitálu

	2013	2014	2015	2016	2017
Rentabilita úhrnného vloženého kapitálu	1,61 %	2,60 %	2,73 %	2,96 %	5,24 %
Provozní ziskové rozpětí	1,10 %	1,68 %	1,65 %	1,99 %	3,06 %
Počet obrátek úhrnného vloženého kapitálu	1,46	1,55	1,66	1,49	1,71

Zdroj: Ferona (2013–2017) a vlastní výpočty

Z pyramidálního rozkladu je patrné, že rentabilitu úhrnného vloženého kapitálu ovlivňují dva ukazatele, a to provozní ziskové rozpětí a počet obrátek úhrnného vloženého kapitálu za jeden rok. Jak v případě provozního ziskového rozpětí, tak i u počtu obrátek úhrnného vloženého kapitálu můžeme sledovat opět rostoucí trend. Počet obrátek úhrnného vloženého kapitálu je vyšší než jedna, a proto lze hodnotit, že společnost využívá svá aktiva efektivně. Provozní ziskové rozpětí má též pozitivní výsledky, a to díky rostoucímu kladnému výsledku hospodaření před úroky a zdaněním. Stoupající trend u rentability úhrnného vloženého kapitálu nebyl ovlivněn ani poklesem v roce 2016 u počtu obrátek úhrnného vloženého kapitálu.

Tabulka 13: Pyramidální rozklad rentability vlastního kapitálu

	2013	2014	2015	2016	2017
Rentabilita vlastního kapitálu	2,18 %	3,75 %	3,16 %	2,76 %	6,73 %
Rentabilita tržeb	0,64 %	1,10 %	1,00 %	1,03 %	2,25 %
Počet obrátek úhrnného vloženého kapitálu	1,46	1,55	1,66	1,49	1,71
Finanční páka	2,34	2,20	1,91	1,80	1,75

Zdroj: Ferona (2013–2017) a vlastní výpočty

Rentabilita vlastního kapitálu se skládá z již používaných ukazatelů, a to počtu obrátek úhrnného vloženého kapitálu a rentability tržeb, a dále novým ukazatelem, finanční pákou. Tento ukazatel vyjadřuje míru zadluženosti podniku, která po celé sledované období konstantně klesá, což znamená že podíl cizích zdrojů na celkových aktivech se snižuje.

Lehký pokles u rentability vlastního kapitálu, který nastal v roce 2015 způsobila rentabilita tržeb, na kterou měl opět vliv výsledek hospodaření po zdanění. Rentabilita tržeb se vyvíjí podobně jako rentabilita úhrnného vloženého kapitálu a rentabilita vlastního kapitálu. Z těchto ukazatelů dosahuje nejnižších hodnot.

3.3.2. Ukazatele aktivity

Tabulka 14: Hodnoty ukazatelů aktivity

	2013	2014	2015	2016	2017
Počet obrátek úhrnného vloženého kapitálu	1,46	1,55	1,66	1,49	1,71
Doba obratu zásob ve dnech	76	77	73	82	74
Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů ve dnech	59	50	38	44	38
Doba splatnosti závazků z obchodních vztahů ve dnech	32	31	18	38	30
Obchodní deficit ve dnech	27	19	20	6	9

Zdroj: Ferona (2013–2017) a vlastní výpočty

Počet obrátek úhrnného vloženého kapitálu během let 2013–2017 má opět stabilní hodnoty, což znamená, že počet obrátek je pokaždé vyšší než 1, takže se aktiva stihla obrátit celá. To je dáno především odvětvím, ve kterém se podnik pohybuje. Negativní vliv na tento ukazatel mělo v roce 2016 rozhodnutí o vytvoření vysoké opravné položky k zásobám.

Doba obratu zásob se pohybuje mezi 73–82 dny. Zda je to na toto odvětví obvyklé, zjistím při porovnání s ostatními podniky.

Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů stále klesá, až na lehký nárůst o 6 dnů v roce 2016. Tento pokles byl dán především zlepšením ve vymáhání pohledávek a vytvářením opravných položek k pohledávkám. Celkově se hodnoty ustálily na nejnižších hodnotách a to 38 dnů, což lze hodnotit pozitivně.

Doba obratu závazků z obchodních vztahů se pohybuje v rozsahu od 18 do 32 dnů. Oproti době obratu pohledávek vykazuje podstatně nižší hodnoty, což svědčí o tom, že společnost je spolehlivým obchodním partnerem a své závazky uhrazuje včas. Nejnižších hodnot dosáhla

v roce 2015, kdy dobu splácení snížila na 18 dní, tento prudký pokles zapříčinilo velké snížení závazků.

Obchodní deficit po celou dobu sledovaného období nabývá kladných hodnot, což znamená, že společnost splácela své závazky rychleji, než ji byly placeny její pohledávky.

3.3.3. Ukazatele likvidity

Tabulka 15: Hodnoty ukazatelů likvidity

	2013	2014	2015	2016	2017
Běžná likvidita	1,11	1,20	1,32	1,42	1,51
Pohotová likvidita	0,57	0,58	0,61	0,63	0,67
Okamžitá likvidita	0,02	0,05	0,09	0,09	0,10
Pracovní kapitál	594 440	955 280	1 171 101	1 392 367	1 587 931
Pracovní kapitál / aktiva	0,06	0,11	0,15	0,18	0,21

Zdroj: Ferona (2013–2017) a vlastní výpočty

Prvním ukazatelem, kterým se budu zabývat, je **běžná likvidita**. Ta se v období od roku 2013 do roku 2016 pohybovala v pásmu agresivní strategie, jelikož nepřesáhla hodnotu 1,5. To znamená, že společnost Ferona preferuje vysoké výnosy a s tím spojené i vysoké riziko. V roce 2017 Ferona dosáhla hodnoty 1,51, která se nachází v pásmu průměrné strategie. V průběhu let však hodnoty likvidity stále narůstaly, a proto je vysoce pravděpodobné, že by se v příštích letech mohla udržet v tomto pásmu.

Dalším ukazatelem je **pohotová likvidita**, která má podobný průběh jako běžná likvidita. Nachází se opět v pásmu agresivní strategie a podobně jako běžná likvidita stoupá.

Posledním ukazatelem likvidity je **okamžitá likvidita**, ta ve svých hodnotách nepřekračuje doporučenou hranici 0,2. To však pro společnost nemusí značit nedostatečné množství peněžních prostředků, jelikož čerpá kontokorentní úvěr.

S ukazateli likvidity úzce souvisí ukazatel **pracovního kapitálu**. Vývoj pracovního kapitálu lze nejlépe hodnotit v poměru s aktivy. Průběh tohoto ukazatele naznačuje, že společnost Ferona volila z počátku sledovaného období agresivní strategii, a poté přešla do průměrné strategie, kdy dosáhla hodnot 0,21.

3.3.4. Analýza zadluženosti

Tabulka 16: Hodnoty ukazatelů zadluženosti

	2013	2014	2015	2016	2017
Ukazatel věřitelského rizika	57 %	54 %	48 %	44 %	43 %
Ukazatel úrokového krytí	1,62	2,55	3,23	6,51	13,64

Zdroj: Ferona (2013–2017) a vlastní výpočty

Hodnoty věřitelského rizika s v letech 2013–2017 klesaly z 57 % na 43 %. Z hodnot je možné vidět, že podnik financoval svou činnost převážně z cizích zdrojů, což se v průběhu let změnilo, protože firma přestala razantně využívat kontokorentního úvěru. Čím vyšších hodnot tento ukazatel dosahuje, tím vyšší je i riziko věřitelů, a proto preferují právě nižší hodnoty.

Ukazatel úrokového krytí ve všech letech přesahuje doporučenou hodnotu 1. To znamená, že podnik tvořil dostatek prostředků k úhradě úrokových nákladů a platební neschopnost by neměla firmu ohrožovat. Hodnoty tohoto ukazatele šplhají až k hodně 13. Příčinou takto vysoké hodnoty bylo snížení úrokových nákladů a zvýšení výsledku hospodaření před úroky a zdaněním.

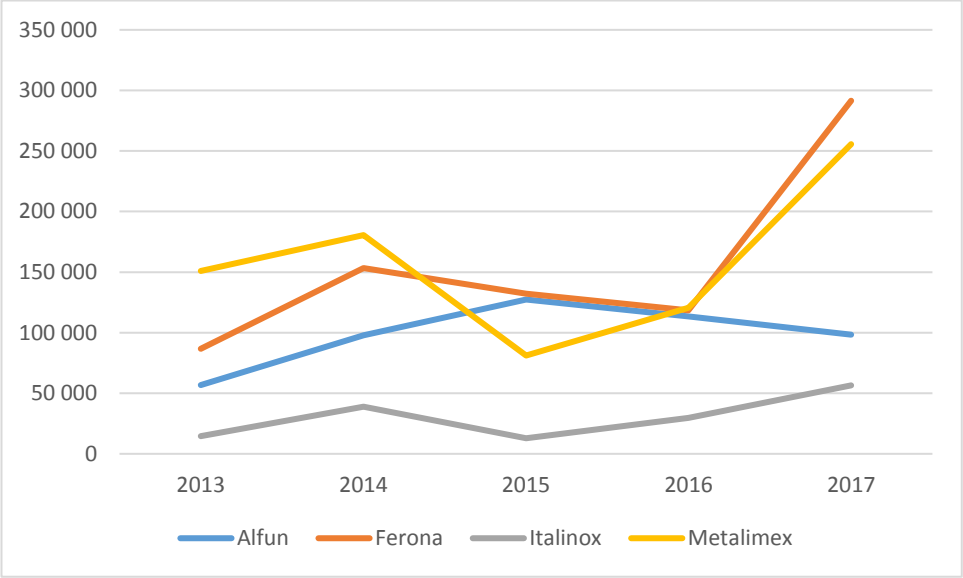
3.4. Srovnání společnosti Ferona s podniky v odvětví

Pro mezipodnikové srovnání se společností Ferona jsem se rozhodla vybrat konkurenty, kteří působí na území České republiky, a to z důvodu stejného vedení účetnictví. Hlavní konkurenti Ferony jsou převážně menší společnosti, které nejsou pro tuto analýzu příliš vhodné. Pro vyhledávání konkurentů jsem proto použila databázi Albertina, kde jsem vybrala 3 společnosti podle velikosti obratu, které uvádí jako svojí převažující činnost „46720 – Velkoobchod s rudami, kovy a hutními výrobky“. Jejími největšími konkurenty, kteří se zabývají pouze distribucí a nikoli ještě výrobou, jsou Alfun, a. s., Italinox, s.r.o. a Metalimex a. s. Firma Alfun, a. s. se sídlem v Bruntále, se zabývá především obchodem s materiály z oceli a hliníku a jeho slitinami. Nyní poskytuje i další servisní služby jako dělení plechů a pásů. Dalším blízkým konkurentem Ferony je firma Italinox, s.r.o. sídlící v Říčanech u Prahy, která se zaměřuje na velkoobchodní a maloobchodní prodej materiálu z nerezové oceli. Posledním konkurentem Ferony je společnost Metalimex a. s. se sídlem v Praze. Firma je významnou středoevropskou obchodní společností, věnující se obchodu s celou škálou hutních výrobků, zejména prodejem železné rudy, barevných kovů, výrobků z mědi a mosazi.

3.4.1. Srovnání rentability

Předtím než budu porovnávat jednotlivé ukazatele rentability, tak bych ráda zmínila vývoj výsledku hospodaření po zdanění u všech porovnávaných společností. Výsledek hospodaření se vyskytuje jako jmenovatel u dvou ukazatelů, a to rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb.

Graf 8: Srovnání výsledků hospodaření v letech 2013-2017



Zdroj: Databáze Albertina (2019) a vlastní zpracování

Všechny společnosti dosahovaly za sledované období kladného výsledku hospodaření. Každá společnost zaznamenala ve svém vývoji nějaký pokles, ale vesměs všechny měly rostoucí trend. Nejvyššího výsledku hospodaření dosáhly v roce 2017 firmy Ferona a Metalimex, hlavně díky růstu cen komodit na světových trzích. Největší propad můžeme sledovat u firmy Metalimex v roce 2015. Zmíněný rok došlo ke snížení marže v obchodu s hlavním odběratelem hliníku. Tento problém však dokázala zvládnout a v dalších letech výsledek hospodaření opět stoupal. Firmy Alfun a Italinox si drží stabilní výsledek hospodaření za celé období, avšak společnost Italinox eviduje nejnižší výsledek ze všech porovnávaných firem.

Tabulka 17: Ukazatele rentability jednotlivých společností

Rentabilita úhrnného vloženého kapitálu	2013	2014	2015	2016	2017
Ferona, a. s.	1,61 %	2,60 %	2,73 %	2,96 %	5,24 %
Alfun, a. s.	5,61 %	9,03 %	10,69 %	10,64 %	8,67 %
Italinox, s. r. o.	1,90 %	3,91 %	1,86 %	3,10 %	5,00 %
Metalimex a. s.	4,53 %	5,19 %	3,02 %	4,00 %	5,62 %

Rentabilita vlastního kapitálu	2013	2014	2015	2016	2017
Ferona, a. s.	2,18 %	3,75 %	3,16 %	2,76 %	6,73 %
Alfun, a. s.	15,14 %	20,70 %	37,02 %	25,89 %	21,58 %
Italinox, s. r. o.	2,34 %	5,86 %	1,91 %	4,22 %	7,44 %
Metalimex a. s.	13,68 %	15,41 %	7,02 %	9,94 %	17,61 %
Rentabilita tržeb	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**
Ferona, a. s.	0,64 %	1,10 %	1,00 %	1,03 %	2,25 %
Alfun, a. s.	2,04 %	3,25 %	3,81 %	3,17 %	2,35 %
Italinox, s. r. o.	0,74 %	1,68 %	0,53 %	1,32 %	2,09 %
Metalimex a. s.	0,91 %	0,90 %	0,42 %	0,72 %	1,08 %

Zdroj: Databáze Albertina (2019) a vlastní zpracování

V případě rentability úhrnného vloženého kapitálu si v prvním sledovaném roce nejhůře vede právě společnost Ferona, která dosáhla nejnižších hodnot a to pouze 1,61 %. Nejlepší výsledky zaznamenává společnost Alfun, jež má relativně nejmenší majetek, ale zároveň eviduje vysoký výsledek hospodaření před zdaněním. Pozitivně můžu hodnotit, že Ferona má podobné výsledky jako ostatní firmy, které jsou v pásmu mezi 1 % – 11 % a nedosahuje záporných hodnot. Podobné výsledky jako Ferona drží i společnost Italinox.

Nejlepší výsledky rentability vlastního kapitálu zaznamenala opět společnost Alfun, jejíž hodnoty převyšují společnost Ferona až dvanáctinásobně, kdy v roce 2015 dosáhla až 37 %. Firma Alfun v tomto roce patřila ke společnostem, které měly v tuto dobu jeden z nejvyšších výsledků hospodaření jako Ferona. V dalších letech společnost začala upřednostňovat využívání vlastních zdrojů před cizíma a s poklesem výsledku hospodaření nastal i pokles rentability. Metalimex eviduje též dobré hodnoty jako Alfun, jelikož také upřednostňuje využívání cizích zdrojů před vlastními.

Z pohledu rentability tržeb si opět z počátku sledovaného období nejhůře vedla společnost Ferona, ta však v průběhu let dokázala překonat ostatní firmy a v posledním roce získala podobné hodnocení jako firma Alfun. Nejnižších výsledků dosahuje společnost Metalimex.

Pokud bych měla shrnout, z hlediska rentability se Ferona pohybuje podobně jako ostatní firmy, avšak s nižšími výsledky. Feronu však ve všech ukazatelích znevýhodňuje především velký objem dlouhodobého majetku a velké předzásobení.

3.4.2. Srovnání obratovosti

V této kapitole budu porovnávat vybrané ukazatele aktivity, přesněji počet obrátek úhrnného vloženého kapitálu za 1 rok, doby obratu zásob a doby obratu pohledávek z obchodních vztahů.

Tabulka 18: Ukazatele obratovosti jednotlivých společností

Počet obrátek úhrnného vloženého kapitálu	2013	2014	2015	2016	2017
Ferona, a. s.	1,46	1,55	1,66	1,49	1,71
Alfun, a. s.	1,96	2,02	2,24	2,48	2,66
Italinox, s. r. o.	1,48	1,53	1,72	1,52	1,70
Metalimex a. s.	3,69	4,27	4,85	3,90	3,96
Doba obratu zásob	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**
Ferona, a. s.	76	77	73	82	74
Alfun, a. s.	73	77	82	73	70
Italinox, s. r. o.	81	92	84	98	88
Metalimex a. s.	22	18	15	27	17
Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**
Ferona, a. s.	59	50	38	44	38
Alfun, a. s.	-	-	50	45	48
Italinox, s. r. o.	69	68	52	62	56
Metalimex a. s.	60	47	39	49	59

Zdroj: Databáze Albertina (2019) a vlastní zpracování

Nejvyšší počet obrátek úhrnného vloženého kapitálu za jeden rok měla v období 2013–2017 společnost Metalimex, jejíž hodnoty se v roce 2015 vyšplhaly až na 4,85, čímž ostatní společnosti podstatně převyšuje. Ferona měla opět ze všech společností nejnižší hodnoty a nedosahuje ani odvětvového průměru. Kladně můžu hodnotit, že všechny společnosti zaznamenaly ve všech případech doporučenou hodnotu jedna.

Nejkratší dobu obratu zásob ze všech konkurenčních podniků má Metalimex, ten dokáže své zásoby obrátit v průměru za 20 dní. Hodnoty u ostatních společností včetně Ferony se pohybují okolo 70–90 dny. Nejvyšší hodnoty má společnost Italinox v roce 2016, hlavně díky poklesu tržeb z prodávaného zboží, které byly způsobeny velkou nestabilitou cenových hladin prodávaného zboží, což se dotklo i některých ostatních firem.

Ferona má nejlepší dobu obratu pohledávek s porovnáním s ostatními podniky. Zlepšení ve vymáhání pohledávek se firmě určitě vyplatilo a každým rokem se snaží tuto dobu zkracovat. Všechny ostatní firmy vykazují podobné hodnoty. Firma Alfun bohužel v prvních dvou letech nevykazuje žádné pohledávky z obchodních vztahů.

3.4.3. Srovnání likvidity

Tabulka 19: Ukazatele likvidity jednotlivých společností

Běžná likvidita	2013	2014	2015	2016	2017
Ferona, a. s.	1,11	1,20	1,32	1,42	1,51
Alfun, a. s.	1,11	1,25	1,25	1,43	1,40
Italinox, s. r. o.	1,25	1,28	1,36	1,40	1,45
Metalimex a. s.	1,23	1,24	1,28	1,26	1,25

Pohotová likvidita	2013	2014	2015	2016	2017
Ferona, a. s.	0,57	0,58	0,61	0,63	0,67
Alfun, a. s.	0,51	0,54	0,49	0,57	0,58
Italinox, s. r. o.	0,63	0,58	0,60	0,62	0,66
Metalimex a. s.	0,93	0,96	1,00	0,86	1,01

Zdroj: Databáze Albertina (2019) a vlastní zpracování

Z tabulky je možné vidět, že všechny hodnoty sledovaných podniků se pohybují mezi hodnotami 1,11 -1,51, což znamená, že všechny podniky volí agresivní strategii. Může to být také dané odvětvím, ve kterém se podniky pohybují. Firmy v rámci agresivní strategie upřednostňují vysoké riziko a vysoké výnosy. Nad hodnotou 1,5 je pásmo průměrné strategie, v kterém se jako jediná firma ocitla Ferona, a to v roce 2017.

Výsledky pohotové likvidity jsou podobné jako v předchozím srovnání. Opět všechny poměřované podniky volí agresivní strategii. Hodnoty všech firem nepřekračují hodnotu 1, až na roky 2015 a 2017, kdy se firma Metalimex nacházela v pásmu průměrné strategie.

3.4.4. Ukazatele zadluženosti

Tabulka 20: Ukazatele zadluženosti jednotlivých společností

Ukazatel věřitelského rizika	2013	2014	2015	2016	2017
Ferona, a. s.	57 %	54 %	48 %	44 %	43 %
Alfun, a. s.	74 %	68 %	77 %	70 %	71 %
Italinox, s. r. o.	53 %	56 %	52 %	53 %	52 %
Metalimex a. s.	75 %	75 %	71 %	72 %	76 %
Ukazatel úrokového krytí	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**
Ferona, a. s.	1,62	2,55	3,23	6,51	13,64
Alfun, a. s.	5,07	9,07	11,83	11,39	9,97
Italinox, s. r. o.	3,58	6,50	3,02	6,71	11,59
Metalimex a. s.	14,74	13,39	7,26	14,49	19,61

Zdroj: Databáze Albertina (2019) a vlastní zpracování

Hodnoty ukazatele věřitelského rizika v tabulce ukazují, že nejvyšší podíl celkových závazků na aktivech mají firmy Alfun a Metalimex. Podíl u obou firem se pohybuje v rozmezí od 68 do 78 %, tento růst zadluženosti mohl vést ke zvýšení celkové rentability vloženého kapitálu. Dalším podnikem je Italinox, která si drží své hodnoty stabilně okolo 53 %. Společnost Ferona dosahuje nejlepších hodnot, které mají stále klesající tendenci.

Z hlediska úrokového krytí všechny společnosti dosahují hodnoty větší než jedna, což znamená, že společnosti by neměly mít problém se splácením úrokových nákladů.

3.5. Bankrotní a bonitní modely

Cílem této kapitoly je zhodnocení finančního zdraví společnosti Ferona jako celku. K hodnocení použiji vybrané bankrotní modely (Altmanovo Zeta skóre, Index IN05) a jeden vybraný bonitní model (Kralicekův Quicktest).

3.5.1. Altmanovo Zeta skóre

Tabulka 21: Výpočet Zeta skóre

Altmanův model	Váhy	2013	2014	2015	2016	2017
X1 = pracovní kapitál / aktiva	0,717	0,05	0,08	0,11	0,13	0,15
X2 = zadržený zisk / aktiva	0,847	0,05	0,07	0,09	0,11	0,12
X3 = zisk před úroky a zdaněním / aktiva	3,107	0,05	0,08	0,08	0,09	0,16
X4 = vlastní kapitál / dluhy	0,420	0,32	0,35	0,46	0,53	0,56
X5 = tržby / aktiva	0,998	1,46	1,55	1,65	1,49	1,71
Zeta skóre		**1,93**	**2,13**	**2,40**	**2,35**	**2,71**

Zdroj: Ferona (2013–2017) a vlastní výpočty

Z výsledků Altmanova modelu je možné vidět, že se společnost od roku 2013-2017 nachází v pásmu šedé zóny mezi hodnotami 1,23 – 2,9. To znamená, že se nedá jednoznačně určit, zda spadá do pásma prosperity nebo do pásma bankrotu. Nejnižších hodnot společnost dosáhla v roce 2013 a od té doby můžeme pozorovat pozitivní trend, avšak do pásma prosperity se společnost Ferona nedostala. Nejpozitivněji na tento model působí ukazatel X5, který vykazuje nejvyšší hodnoty. Skládá se z poměru tržeb a aktiv, a uvádí kolikrát se celková aktiva obrátila za jeden rok. Pozitivní růst je také možno zaznamenat u ukazatele X4, na který má vliv zvyšující se vlastní kapitál a postupně se snižující dluhy. Do šedé zóny společnost spadá především kvůli nízkým hodnotám prvních třech ukazatelů.

3.5.2. Index IN05

Tabulka 22: Výpočet Indexu IN05

Index IN05	Váhy	2013	2014	2015	2016	2017
Aktiva / cizí zdroje	0,13	0,23	0,24	0,27	0,29	0,30
Zisk před úroky a zdaněním / aktiva	0,04	0,06	0,10	0,13	0,26	0,36
Zisk před úroky a zdaněním / úrokové náklady	3,97	0,06	0,10	0,11	0,12	0,21
Tržby / aktiva	0,21	0,31	0,33	0,35	0,31	0,36
Oběžná aktiva / (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)	0,09	0,10	0,11	0,12	0,13	0,14
IN05		**0,76**	**0,88**	**0,98**	**1,11**	**1,37**

Zdroj: Ferona (2013–2017) a vlastní výpočty

Tento model má větší vypovídací hodnotu, jelikož byl sestaven v českém prostředí a byl testován na zdejších podnicích. Na rozdíl od Altmanova modelu, kdy se podnik po celé sledované období pohyboval v šedé zóně a nedalo se zjistit, zda firma prosperovala nebo bankrotovala. V tomto modelu se společnost Ferona nachází v bankrotu, což je u takto velké firmy velice znepokojující. Roky 2013 a 2014 patří mezi nejvíce problémové. V tomto období se hodnoty indexu pohybovaly pod 0,9. Negativně na tento index působily především ukazatelé, které mají v čitateli výsledek hospodaření před úroky a zdaněním. To je především nezdaněná rentabilita celkového kapitálu a ukazatel úrokového krytí. Ani poměr aktiv k cizím zdrojům nevykazoval vysoké hodnoty. Naopak dobré výsledky má obrátka úhrnného vloženého kapitálu. V ostatních letech se společnost nalézá opět v šedé zóně jako v předešlém modelu, takže by nemělo být ohroženo fungování podniku. Velmi pozitivně mohu hodnotit, stoupající trend obou modelů.

3.5.3. Kralicekův Quicktest

Tabulka 23: Výpočet poměrových ukazatelů

Kralicekův Quicktest	2013	2014	2015	2016	2017
R1 = vlastní kapitál / aktiva	0,428	0,454	0,523	0,556	0,572
R2 = (dluhy – krátkodobý finanční majetek) / nezdaněný cashflow	20,804	14,239	10,389	5,860	4,585
R3 = zisk před úroky a zdaněním / aktiva	0,016	0,026	0,027	0,030	0,052
R4 = nezdaněný CF / provozní výnosy	0,015	0,017	0,019	0,034	0,035

Zdroj: Ferona (2013–2017) a vlastní výpočty

Tabulka 24: Bodové ohodnocení

Kralicekův Quicktest	2013	2014	2015	2016	2017
R1 = vlastní kapitál / aktiva	4	4	4	4	4
R2 = (dluhy – krátkodobý finanční majetek) / nezdaněný cashflow	1	1	2	2	3
R3 = zisk před úroky a zdaněním / aktiva	1	1	1	1	1
R4 = nezdaněný CF / provozní výnosy	1	1	1	1	1
Průměr bodů	**1,75**	**1,75**	**2**	**2**	**2,25**

Zdroj: vlastní výpočty

Jediný bonitní model, který ve své práci použiju je Kralicekův Quicktest. V tabulce jsou spočtené hodnoty jednotlivých ukazatelů, kterým jsou následně přiděleny body a poté zprůměrovány. Z tabulky je možné vidět, že se výsledky pohybují mezi hodnotami 1–3, které se nacházejí opět v šedé zóně. Při rozboru jednotlivých ukazatelů je vidět, že nejnižších hodnot dosahuje opět ukazatel R3 – rentabilita úhrnného vloženého kapitálu a ukazatel R4. Za oba tyto ukazatele dostal podnik pouze jeden bod, což je celkem málo. Nejvyššího bodového ohodnocení získal ve všech letech koeficient samofinancování – R1, který získal 4 body.

Celkově se však bonita v průběhu sledovaného období zvyšuje, což způsobuje ukazatel – R2. Ten v průběhu let narůstá, na což mají vliv především snižující se dluhy podniku. Celkově se dá říct, že společnost je solidní a neměla by mít problém se splácením svých závazků.

3.6. Nástin finančního plánu společnosti Ferona, a. s.

V této kapitole se budu snažit nastínit finanční plán společnosti Ferona, a. s. pro rok 2018. K sestavení plánu budu používat pouze veřejně dostupné zdroje, jelikož mi společnost Ferona neposkytla interní informace. Nejdříve se pokusím sestavit plánovaný výkaz zisku a ztráty a poté plánovanou rozvahu pro rok 2018. Z výroční zprávy pro rok 2017 je patrné, že společnost nehodlá v nadcházejícím účetním období měnit svojí obchodní strategii, proto budu předpokládat podobný vývoj jako v roce 2017.

3.6.1. Finanční plán výkazu zisku a ztráty

V plánovaném výkazu zisku a ztráty jsou nejdůležitější položkou tržby za prodej zboží. Proto se na ně zaměřím nejdříve a pokusím se je co nejvěrohodněji nastínit. Tržby za prodej zboží v průběhu let velice kolísaly a z tohoto důvodu nebudu používat regresní analýzu a budu volit metodu geometrického průměru.

Tabulka 25: Horizontální analýza položky Tržby za prodej zboží

	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016	2017/2018
Tržby za prodej zboží	3,0 %	-5,4 %	-13,3 %	12,7 %	-1,24 %

Zdroj: Ferona (2013–2017) a vlastní výpočty

Tržby za prodej zboží se podílely v roce 2017 na výnosech přibližně 70 %. Tento poměr použiju i v plánovaném období pro výpočet výnosů. Náklady za prodej zboží a služeb měly za všechny roky v průměru podíl 90 % na tržbách za prodej zboží, tento poměr tedy budu předpokládat pro další vývoj.

Pro odhad výkonů použiji hodnotu z vertikální analýzy z roku 2017, kdy výkony tvořily hodnotu necelých 17,5 % na celkových výnosech. Pro zjištění celkových tržeb, které budu potřebovat pro výpočet dalších položek v rozvaze, musím oddělit část výkonů abych zjistila hodnotu tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Ty spočítám jako 6,45 % výkonů v roce 2018. To je poměr, který tržby za prodej vlastních výrobků a služeb zaujímaly na výkonech v roce 2017. Výkonová spotřeba v posledním roce představovala hodnotu 104 % z výkonů, a proto s tímto poměrem budu počítat i v roce 2018.

K výpočtu osobních nákladů využiji průměrný osobní náklad na pracovníka z roku 2017, který činí 620,93 Kč a dále odhadovaný počet pracovníků v roce 2018. Podle mého odhadu se už velký přiliv pracovníků nebude opakovat. Předcházející nárůst byl zapříčiněn sloučením společností. Odhaduji, že firma se naopak bude snažit stavy svých zaměstnanců nadále snižovat.

Tabulka 26:Průměrný přepočtený fyzický počet pracovníků

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 (odhad)
PFPP	953	992	998	968	947	935

Zdroj: Ferona (2013–2017) a vlastní výpočty

Pro výpočet ostatních položek z výkazu zisku a ztráty použiji hodnoty z vertikální analýzy z roku 2017. U položky Výnosy z dlouhodobého finančního majetku nepředpokládám stejné zvýšení jako v posledním sledovaném roce, a proto využiji hodnotu z vertikální analýzy z roku 2016.

Tabulka 27: Finanční plán výkazu zisku a ztráty v tis. Kč

Rok	2017	2018 (plán)	Výpočet
Tržby za prodej zboží - tis. Kč	12 769 602	12 611 092	0.9876 × $Výnosy_{2018}$
Náklady vynaložené na prodané zboží - tis. Kč	11 432 333	11 400 357	0,9 × Tržby za prodej $zboží_{2018}$
Obchodní marže - tis. Kč	1 337 269	1 210 735	Dopočet
Výkony - tis. Kč	3 200 424	3 164 228	0,1756 × $Výnosy_{2018}$
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb - tis. Kč	206 545	204 209	0,0645 × $Výkony_{2018}$
Výkonová spotřeba - tis. Kč	3 324 710	3 290 797	1,04 × $Výkony_{2018}$
Přidaná hodnota - tis. Kč	1 212 983	1 084 166	Dopočet
Osobní náklady - tis. Kč	588 020	580 569	935 × 620,93
Daně a poplatky - tis. Kč	15 358	15 184	0,000843 × $Výnosy_{2018}$
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - tis. Kč	272 621	269 538	0,015 × $Výnosy_{2018}$
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu - tis. Kč	69 948	69 157	0,0038 × $Výnosy_{2018}$
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku - tis. Kč	62 850	62 139	0,003449 × $Výnosy_{2018}$
Změna stavu rezerv.opr.pol. v prov.ob. kompl.nákladů příšt.obd - tis. Kč	0	0	
Ostatní provozní výnosy - tis. Kč	2 000 531	1 977 905	0,1098 × $Výnosy_{2018}$
Ostatní provozní náklady - tis. Kč	2 031 324	2 008 350	0,1115 × $Výnosy_{2018}$
Provozní výsledek hospodaření - tis. Kč	313 289	257 587	Dopočet
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - tis. Kč	112 964	39 853	0,002212 × $Výnosy_{2018}$
Výnosové úroky - tis. Kč	3 955	3 910	0,000217 × $Výnosy_{2018}$

Rok	2017	2018 (plán)	Výpočet
Nákladové úroky - tis. Kč	29 082	28 753	0,001596 × $Výnosy_{2018}$
Ostatní finanční výnosy - tis. Kč	64 509	63 779	0,00354 × $Výnosy_{2018}$
Ostatní finanční náklady - tis. Kč	97 911	96 804	0,005373 × $Výnosy_{2018}$
Finanční výsledek hospodaření - tis. Kč	54 435	-18 014	Dopočet
Daň z příjmů za běžnou činnost - tis. Kč	76 235	45 519	Výsledek hospodaření před zdaněním × 0,19
Výsledek hospodaření za běžnou činnost - tis. Kč	291 489	194 055	Dopočet
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) - tis. Kč	367 724	239 574	Dopočet
Celkové výnosy	18 221 933	18 015 845	Tržby za prodej $zboží_{2018}$ / 0,7

Zdroj: Ferona (2013–2017) a vlastní výpočty

3.6.2. Finanční plán rozvahy

V této části se pokusím nastínit finanční plán rozvahy pro rok 2018 podobným způsobem jako u finančního plánu výkazu zisku a ztráty. Jelikož nemám k dispozici interní informace společnosti Ferona, predikce položek bude pouze můj odhad. Nejdůležitější položkou rozvahy je dlouhodobý majetek, jehož vývoj bude tvořit hodnota dlouhodobého majetku z roku 2017, odhadnuté odpisy a odhadnuté investice pro rok 2018.

$$Dlouhodobý\ majetek_{2017} = Dlouhodobý\ majetek_{2016} - Odpisy_{2017} + Investice_{2017}$$

Položky odpisů jsem již odhadovala v plánovaném výkazu zisku a ztráty, avšak investice musím určit z vývoje položky Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv, která je uvedena ve výkazu cash flow zveřejněné ve výroční zprávě za roky 2015 až 2017. Firma se v budoucích letech podle výroční zprávy nechystá uskutečňovat větší investice. Předpokládá pouze výdaje udržovacího charakteru nebo obnovu dopravní techniky. Výdaje neustále narůstají, proto budu předpokládat v následujícím roce stejnou změnu v absolutním vyjádření jako byl rozdíl mezi roky 2016 a 2017. Tento rozdíl činil 78 558 tis. Kč.

Tabulka 28: Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv

	2015	2016	2017	2018(odhad)
Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-62 928	-113 724	-192 282	-270 840

Zdroj: Ferona (2013–2017) a vlastní výpočty

Očekávaná hodnota investic v roce 2018 bude 270 840 tis. Kč. Po přičtení těchto investic a odečtení odpisů by měla odhadovaná hodnota dlouhodobého majetku činit 2 851 636 tis. Kč. Tuto částku ještě přepočítám mezi dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek, který tvořil v posledním sledovaném roce přibližně 0,24 % dlouhodobého majetku. Tento poměr se budu snažit zachovat i pro odhadovaný rok. Dlouhodobý finanční majetek ponechám ve stejné výši jako v roce 2017.

Další odhadovanou položkou jsou oběžná aktiva tvořená zásobami, krátkodobými a dlouhodobými pohledávkami a krátkodobým finančním majetkem. K výpočtu hodnoty zásob využiji aritmetický průměr dob obratu zásob v letech 2013–2017, ten činil 77 dnů. Vzorec vypadá následovně.

$$Zásoby_{2018} = 77 \times \frac{Tržby_{2018}}{365} = 2\,685\,950\ tis.Kč$$

Ke stanovení pohledávek pro rok 2018 nejdříve musím vypočítat dobu obratu pohledávek za všechny roky pomocí vzorce níže. Z těchto hodnot nebudu brát v úvahu rok 2016, jelikož chci zohlednit klesající trend této položky.

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky}{tržby\ /\ 365}$$

Tabulka 29: Doba obratu pohledávek ve dnech

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 (odhad)
Doba obratu pohledávek	77	67	53	57	50	48

Zdroj: Ferona (2013–2017) a vlastní výpočty

Výpočet krátkodobých pohledávek pro rok 2018 provedu pomocí vzorce:

$$Krátkodobé\ pohledávky_{2018} = 48 \times \frac{Tržby_{2018}}{365} = 1\,685\,300\ tis.Kč$$

Krátkodobý finanční majetek použiji jako dorovnávací položku, kdy od celkových pasiv odečtu celková aktiva bez krátkodobého finančního majetku. Časové rozlišení ponechám ve stejné výši jako v roce 2017.

V rámci pasiv budu předpokládat, že se nezmění hodnota základního kapitálu, ani kapitálových fondů a rezervních fondů, proto nechám stejnou hodnotu u všech těchto položek.

Výsledek hospodaření minulých let vypočítám jako součet této položky za rok 2017 a výsledku hospodaření za rok 2017. Výsledek hospodaření běžného účetního období pro rok 2018 jsem již počítala v plánovaném výkazu zisku a ztráty.

$$VH\ minulých\ let_{2018} = VH\ minulých\ let_{2017} + VH\ běžného\ účetného\ období_{\ 2017}$$

Kde VH = Výsledek hospodaření

V rámci cizích zdrojů dlouhodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci ponechám na stejné úrovni jako v roce 2017. Nepředpokládám, že by firma opět začala tvořit rezervy, a tak je též ponechám na hodnotě 0. Jediné, co budu počítat, jsou krátkodobé závazky, které zjistím pomocí doby obratu krátkodobých závazků.

$$Doba\ obratu\ krátkodobých\ závazků = \frac{závazky}{tržby\ /\ 365}$$

Tabulka 30: Doba splatnosti závazků ve dnech

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 (odhad)
Doba obratu krátkodobých závazků	46	45	26	54	41	42

Zdroj: Ferona (2013–2017) a vlastní výpočty

Krátkodobé závazky poté vypočtu pomocí vzorce:

$$Doba\ obratu\ krátkodobých\ závazků_{2018} = 42 \times \frac{Tržby_{\ 2018}}{365} = 1\ 474\ 637\ tis.Kč$$

U časového rozlišení nebudu přepokládat žádnou změnu.

Tabulka 31: Finanční plán rozvahy v tis. Kč

Rok	2017	2018(Odhad)	Výpočet
Aktiva celkem - tis. Kč	7 577 684	7 788 648	Aktiva = pasiva
Dlouhodobý majetek - tis. Kč	2 850 334	2 851 636	Viz výše
Dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč	6 767	6 770	0,0024 × dlouhodobý majetek
Dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	1 987 844	1 989 143	Dopočet
Dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč	855 723	855 723	Beze změn
Oběžná aktiva - tis. Kč	4 717 710	4 927 372	Dopočet
Zásoby - tis. Kč	2 626 962	2 685 950	Viz výše
Dlouhodobé pohledávky - tis. Kč	5 385	5 385	Viz výše
Krátkodobé pohledávky - tis. Kč	1 786 932	1 685 300	Výpočet
Krátkodobý finanční majetek - tis. Kč	298 431	550 736	Dopočet
Časové rozlišení - tis. Kč	9 640	9 640	Beze změn

Rok	2017	2018(Odhad)	Výpočet
Pasiva celkem - tis. Kč	7 577 684	7 788 648	Dopočet
Vlastní kapitál - tis. Kč	4 332 704	4 526 759	Dopočet
Základní kapitál - tis. Kč	3 000 000	3 000 000	Beze změn
Kapitálové fondy - tis. Kč	238 335	238 335	Beze změn
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku - tis. Kč	257 417	257 417	Beze změn
Výsledek hospodaření minulých let - tis. Kč	545 463	836 952	Viz výše
Výsledek hospodaření běžného účetního období - tis. Kč	291 489	194 055	Viz výše
Cizí zdroje - tis. Kč	3 234 725	3 251 634	Dopočet
Rezervy - tis. Kč	0	0	Beze změn
Dlouhodobé závazky - tis. Kč	104 946	104 946	Beze změn
Krátkodobé závazky - tis. Kč	1 457 728	1 474 637	Viz výše
Bankovní úvěry a výpomoci - tis. Kč	1 672 051	1 672 051	Beze změn
Časové rozlišení - tis. Kč	10 255	10 255	Beze změn

Zdroj: Ferona (2013–2017) a vlastní výpočty

4. Závěr

Cílem bakalářské práce bylo provést finanční analýzu a porovnat společnost Ferona a.s. s konkurenčními podniky mezi lety 2013-2017 a vytvořit krátkodobý finanční plán společnosti pro rok 2018.

Hlavními zdroji informací byly veřejně dostupné zdroje, především závěrečné výroční zprávy. Společnost mi bohužel neposkytla interní data, a proto veškeré závěry jsou zpracovány pouze z externích zdrojů.

Po provedení analýzy můžu hodnotit, že se podnik nalézá ve stabilizované finanční situaci a nemá výrazné finanční problémy. Ve srovnání s podniky ve stejném odvětví společnost dosáhla kladných výsledků rentability, avšak pod odvětvovým průměrem. Likvidita Ferony je velmi nízká, což není pro firmu dobré, avšak konkurenční srovnání ukázalo, že preferování vysokého rizika a vysoké výnosnosti je pro toto odvětví obvyklé. Z pohledu ukazatelů věřitelského rizika je na tom společnost Ferona nejlépe, a to z důvodu snižování bankovních úvěrů.

Ferona po celou dobu sledovaného období dosahovala kladného výsledku hospodaření se stále stoupajícím trendem. Nejvyššího výsledku dosáhla v roce 2017 díky stoupající ceně komodit na světových trzích a také díky výnosům z dlouhodobého finančního majetku, kdy firma snížila základní kapitál ve své dceřiné společnosti. Z ukazatele počtu obrátek úhrnného vloženého kapitálu je patrné, že ze všech sledovaných konkurenčních podniků Ferona dosahuje nejnižší efektivnosti využívání celkových aktiv. Firma disponuje velkým dlouhodobým hmotným majetkem a dlouhodobým finančním majetkem. Společnost ke své činnosti nepotřebuje až tolik poboček k vykonávání svého působení. Z tohoto důvodu předpokládám, že dojde k dalšímu uzavření a prodeji některých malých poboček např. Jihlava a České Budějovice a obsluhu tohoto regionu převezmou sousední větší závody. Tím také sníží náklady spojené s obsluhou těchto poboček v podobě snížený mzdových nákladů, oprav a spotřeby energií, avšak společnost může evidovat zvýšení nákladů v jiných položkách např. v podobě přepravného. Dále předpokládám snížení základního kapitálu nebo prodeje dceřiných společností.

Po celé sledované období se podnik nacházel podle Altmanova modelu a Kralicekova Quiktestu v šedé zóně, kdy nemohu posoudit, zda bankrotuje či prosperuje. Pozitivem byl stoupající trend všech dostupných modelů. Velký vliv na tento růst mělo snížení úrokových nákladů z půjček a úvěrů a zvýšení výsledku hospodaření před úroky a zdaněním. Z tohoto důvodu si myslím, že společnosti úpadek nehrozí, avšak může ji ohrozit finanční krize v podobě snížení celosvětových cen obchodované komodity.

V poslední části jsem sestavovala finanční plán pro rok 2018, který vycházel pouze z veřejně dostupných zdrojů. Na základě provedené finanční analýzy doufám, že se společnosti bude i nadále dařit a nástin mého finančního plánu se přiblíží skutečnosti.

5. Zdroje

5.1. Literatura

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 979-80-7400-197-9.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vydání. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI – Wolters Kluwer, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.

KRALICEK, Peter. *Základy finančního hospodaření*. Praha: Linde, 1993.

ISBN 80-856-4711-7

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. vydání. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-49-1.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-26-2.

ALTMAN, Edward I. *Bankruptcy, credit risk, and high yield junk bonds*. Malden: Blackwell, 2002. ISBN 0-631-22563-3.

5.2. Internetové zdroje

Ferona. *O společnosti* [online]. Praha, c2019 [cit. 2019-05-26]. Dostupné z: https://www.ferona.cz/o-spolecnosti-o-spolecnosti

Ferona. *Historie společnosti* [online]. Praha, c2019 [cit. 2019-05-26]. Dostupné z: https://www.ferona.cz/o-spolecnosti-o-spolecnosti

FERONA (2013–2017). *Sbírka listin Ferona, a.s.* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, c2013-2017, [cit. 2019-05-26]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=60447

NEUMAIEROVÁ, I. & NEUMAIER I. (2005). *Iindex IN05*. Načteno z www.is.muni.cz: https://is.muni.cz/do/econ/sborniky/2005/evropske-financni-systemy-2005.pdf

5.3. Ostatní zdroje

Databáze Albertina (2019), *Albertina CZ Gold Edition.* [elektronická databáze], Praha – Ledčice, Bisnode – Josef Fric Software, c2019.

6. Seznam tabulek a grafů

6.1. Seznam tabulek

Tabulka 1: Strategie řízení běžné likvidity 8
Tabulka 2: Strategie řízení pohotové likvidity 8
Tabulka 3: Strategie řízení pracovního kapitálu ve vztahu k aktivům 9
Tabulka 4: Kralicekův Quicktest 13
Tabulka 5: Horizontální analýza vybraných položek rozvahy 16
Tabulka 6: Vertikální analýza vybraných položek rozvahy 18
Tabulka 7: Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů v tis. Kč 21
Tabulka 8: Struktura krátkodobých závazků z obchodních vztahů v tis. Kč 22
Tabulka 9: Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty 22
Tabulka 10: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty 24
Tabulka 11: Hodnoty ukazatelů rentability 25
Tabulka 12: Pyramidální rozklad rentability úhrnného vloženého kapitálu 26
Tabulka 13: Pyramidální rozklad rentability vlastního kapitálu 26
Tabulka 14: Hodnoty ukazatelů aktivity 27
Tabulka 15: Hodnoty ukazatelů likvidity 28
Tabulka 16: Hodnoty ukazatelů zadluženosti 29
Tabulka 17: Ukazatele rentability jednotlivých společností 30
Tabulka 18: Ukazatele obratovosti jednotlivých společností 32
Tabulka 19: Ukazatele likvidity jednotlivých společností 32
Tabulka 20: Ukazatele zadluženosti jednotlivých společností 33
Tabulka 21: Výpočet Zeta skóre 34
Tabulka 22: Výpočet Indexu IN05 34
Tabulka 23: Výpočet poměrových ukazatelů 35
Tabulka 24: Bodové ohodnocení 35
Tabulka 25: Horizontální analýza položky Tržby za prodej zboží 36
Tabulka 26:Průměrný přepočtený fyzický počet pracovníků 37
Tabulka 27: Finanční plán výkazu zisku a ztráty v tis. Kč 37
Tabulka 28: Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv 38
Tabulka 29: Doba obratu pohledávek ve dnech 39
Tabulka 30: Doba splatnosti závazků ve dnech 40
Tabulka 31: Finanční plán rozvahy v tis. Kč 40

6.2. Seznam grafů

Graf 1: Struktura aktiv v letech 2013–2017 19
Graf 2: Struktura oběžných aktiv v letech 2013-2017 20
Graf 3: Struktura krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů v letech 2013–2017 20
Graf 4: Struktura vlastního kapitálu v letech 2013–2017 21
Graf 5: Struktura cizího kapitálu v letech 2013–2017 22
Graf 6: Finanční výsledek hospodaření v tis. Kč 24
Graf 7: Vývoj rentabilit v letech 2013-2017 26
Graf 8: Srovnání výsledků hospodaření v letech 2013-2017 30

6.3. Seznam obrázků

Obrázek 1: Konsolidační celek Ferony 15
Obrázek 2: Pobočky společnosti Ferona, a.s. 15

Přílohy

Příloha 1: Rozvaha (Aktiva) - v tis. Kč

Rok	2013	2014	2015	2016	2017
Aktiva celkem - tis. Kč	9 305 452	9 002 719	7 988 991	7 728 451	7 577 684
Dlouhodobý majetek - tis. Kč	*3 485 922*	*3 214 171*	*3 084 293*	*2 998 888*	*2 850 334*
Dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč	*3 487*	*2 558*	*4 462*	*5 794*	*6 767*
Software - tis. Kč	3 487	1 069	2 118	3 665	5 436
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč	0	400	823	2 129	1 331
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč	0	1 089	1 521	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	*2 282 825*	*2 203 322*	*2 113 143*	*2 032 333*	*1 987 844*
Pozemky - tis. Kč	514 051	504 054	501 772	487 462	491 725
Stavby - tis. Kč	1 312 478	1 214 071	1 157 693	1 081 437	1 003 437
Samostatné movité věci a soubory movitých věci - tis. Kč	440 315	445 526	445 382	441 121	477 008
Jiný dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	314	314	314	314	314
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	13 363	30 320	7 349	2 834	12 444
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	2 304	9 037	633	19 165	2 916
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku - tis. Kč	0	0	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč	*1 199 610*	*1 008 291*	*966 688*	*960 761*	*855 723*
Podíly v ovládaných a řízených osobách - tis. Kč	1 156 873	968 801	924 660	915 025	855 723
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem - tis. Kč	39 302	39 490	42 028	45 736	0
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč	3 435	0	0	0	0
Oběžná aktiva - tis. Kč	*5 804 444*	*5 773 955*	*4 888 304*	*4 716 785*	*4 717 710*
Zásoby - tis. Kč	*2 837 855*	*2 963 283*	*2 633 586*	*2 602 943*	*2 626 962*
Materiál - tis. Kč	432 872	555 344	437 551	570 413	539 589
Nedokončená výroba a polotovary - tis. Kč	3 357	4 285	2 940	4 452	3 127
Zboží - tis. Kč	2 314 078	2 320 991	2 080 697	2 018 206	2 057 797
Poskytnuté zálohy na zásoby - tis. Kč	87 548	82 663	112 398	9 872	26 449
Dlouhodobé pohledávky - tis. Kč	*3 837*	*3 767*	*3 487*	*5 503*	*5 385*
Pohledávky z obchodních vztahů - tis. Kč	3 837	3 767	0	5 503	5 385
Krátkodobé pohledávky - tis. Kč	*2 852 976*	*2 580 783*	*1 933 399*	*1 806 876*	*1 786 932*
Pohledávky z obchodních vztahů (krátk.) - tis. Kč	2 202 586	1 918 739	1 393 201	1 383 997	1 368 570
Stát - daňové pohledávky - tis. Kč	0	0	0	0	190
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami (krátk.) - tis. Kč	404 284	459 026	353 183	225 568	247 812
Ostatní poskytnuté zálohy - tis. Kč	7 802	7 232	6 270	6 220	5 210
Dohadné účty aktivní (krátk.) - tis. Kč	236 190	193 580	179 128	189 971	162 312
Jiné pohledávky - tis. Kč	2 114	2 206	1 617	1 120	2 838
Krátkodobý finanční majetek - tis. Kč	*109 776*	*226 122*	*317 832*	*301 463*	*298 431*
Peníze - tis. Kč	2 112	2 497	2 615	2 147	1 705
Účty v bankách - tis. Kč	107 664	223 625	315 217	299 316	296 726
Časové rozlišení - tis. Kč	*15 086*	*14 593*	*16 394*	*12 778*	*9 640*
Náklady příštích období - tis. Kč	12 131	11 508	10 771	11 909	9 263
Příjmy příštích období - tis. Kč	2 955	3 085	5 623	869	377

Zdroj: Databáze Albertina (2019)

Příloha 2: Rozvaha (Pasiva) - v tis. Kč

Rok	2013	2014	2015	2016	2017
Pasiva celkem - tis. Kč	9 305 452	9 002 719	7 988 991	7 728 451	7 577 684
Vlastní kapitál - tis. Kč	*3 980 948*	*4 086 958*	*4 177 480*	*4 296 491*	*4 332 704*
Základní kapitál - tis. Kč	*3 000 000*	*3 000 000*	*3 000 000*	*3 000 000*	*3 000 000*
Základní kapitál - tis. Kč	3 000 000	3 000 000	3 000 000	3 000 000	3 000 000
Kapitálové fondy - tis. Kč	*379 980*	*330 348*	*288 745*	*282 810*	*238 335*
Ostatní kapitálové fondy - tis. Kč	230 550	230 550	230 550	230 542	230 542
Oceňovací rozdíly z přeceňení majetku a závazků - tis. Kč	149 430	99 798	58 195	52 268	7 793
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku - tis. Kč	*226 200*	*237 177*	*244 877*	*251 487*	*257 417*
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond - tis. Kč	226 200	237 177	244 877	251 487	257 417
Výsledek hospodaření minulých let - tis. Kč	*288 038*	*366 096*	*511 733*	*643 660*	*545 463*
Nerozdělený zisk minulých let - tis. Kč	212 210	366 096	511 733	643 660	545 463
Výsledek hospodaření běžného účetního období - tis. Kč	*86 730*	*153 337*	*132 125*	*118 534*	*291 489*
Cizí zdroje - tis. Kč	*5 292 071*	*4 896 686*	*3 799 559*	*3 421 276*	*3 234 725*
Rezervy - tis. Kč	*0*	*1 740*	*0*	*0*	*0*
Ostatní rezervy - tis. Kč	0	1 740	0	0	0
Dlouhodobé závazky - tis. Kč	*82 067*	*76 271*	*82 356*	*96 858*	*104 946*
Dlouhodobé přijaté zálohy - tis. Kč	161	161	108	108	108
Jiné závazky - tis. Kč	2 140	2 364	995	0	0
Odložený daňový závazek - tis. Kč	79 766	73 746	81 253	96 750	104 838
Krátkodobé závazky - tis. Kč	*1 712 055*	*1 724 554*	*951 125*	*1 697 596*	*1 457 728*
Závazky z obchodních vztahů (krátk.) - tis. Kč	1 181 034	1 189 390	656 397	1 198 582	1 050 434
Závazky k zaměstnancům - tis. Kč	146	145	169	238	90
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění - tis. Kč	11 130	12 309	12 363	12 060	12 796
Stát - daňové závazky a dotace - tis. Kč	18 577	33 004	63 714	90 460	72 479
Závazky k ovládaným a řízeným osobám (krátk.) - tis. Kč	219 478	221 801	0	0	0
Krátkodobé přijaté zálohy - tis. Kč	2 565	6 042	776	1 865	1 930
Vydané dluhopisy (krátk.) - tis. Kč	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní (krátk.) - tis. Kč	257 247	237 294	192 461	369 378	293 258
Jiné závazky - tis. Kč	21 878	24 569	25 245	25 013	26 741
Bankovní úvěry a výpomoci - tis. Kč	*3 497 949*	*3 094 121*	*2 766 078*	*1 626 822*	*1 672 051*
Krátkodobé bankovní úvěry - tis. Kč	3 475 034	3 079 958	2 762 466	1 624 280	1 667 056
Krátkodobé finanční výpomoci - tis. Kč	22 915	14 163	3 612	2 542	4 995
Časové rozlišení - tis. Kč	*32 433*	*19 075*	*11 952*	*10 684*	*10 255*
Výdaje příštích období - tis. Kč	32 127	19 025	11 893	10 428	10 145
Výnosy příštích období - tis. Kč	306	50	59	256	110

Zdroj: Databáze Albertina (2019)

Příloha 3: Horizontální analýza rozvahy (Aktiva)

Rok	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
Aktiva celkem - tis. Kč	-3,25%	-11,26%	-3,26%	-1,95%
Dlouhodobý majetek - tis. Kč	-7,80%	-4,04%	-2,77%	-4,95%
Dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč	-26,64%	74,43%	29,85%	16,79%
Software - tis. Kč	-69,34%	98,13%	73,04%	48,32%
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč	-	105,75%	158,69%	-37,48%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč	-	39,67%	-100,00%	-
Dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	-3,48%	-4,09%	-3,82%	-2,19%
Pozemky - tis. Kč	-1,94%	-0,45%	-2,85%	0,87%
Stavby - tis. Kč	-7,50%	-4,64%	-6,59%	-7,21%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí - tis. Kč	1,18%	-0,03%	-0,96%	8,14%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	126,90%	-75,76%	-61,44%	339,10%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	292,23%	-93,00%	2927,65%	-84,78%
Dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč	-15,95%	-4,13%	-0,61%	-10,93%
Podíly v ovládaných a řízených osobách - tis. Kč	-16,26%	-4,56%	-1,04%	-6,48%
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem - tis. Kč	0,48%	6,43%	8,82%	-
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč	-100,00%	-	-	-
Oběžná aktiva - tis. Kč	-0,53%	-15,34%	-3,51%	0,02%
Zásoby - tis. Kč	4,42%	-11,13%	-1,16%	0,92%
Materiál - tis. Kč	28,29%	-21,21%	30,36%	-5,40%
Nedokončená výroba a polotovary - tis. Kč	27,64%	-31,39%	51,43%	-29,76%
Zboží - tis. Kč	0,30%	-10,35%	-3,00%	1,96%
Poskytnuté zálohy na zásoby - tis. Kč	-5,58%	35,97%	-91,22%	167,92%
Dlouhodobé pohledávky - tis. Kč	-1,82%	-7,43%	57,81%	-2,14%
Pohledávky z obchodních vztahů - tis. Kč	-1,82%	-100,00%	-	-2,14%
Krátkodobé pohledávky - tis. Kč	-9,54%	-25,08%	-6,54%	-1,10%
Pohledávky z obchodních vztahů (krátk.) - tis. Kč	-12,89%	-27,39%	-0,66%	-1,11%
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami (krátk.) - tis. Kč	13,54%	-23,06%	-36,13%	9,86%
Ostatní poskytnuté zálohy - tis. Kč	-7,31%	-13,30%	-0,80%	-16,24%
Dohadné účty aktivní (krátk.) - tis. Kč	-18,04%	-7,47%	6,05%	-14,56%
Jiné pohledávky - tis. Kč	4,35%	-26,70%	-30,74%	153,39%
Krátkodobý finanční majetek - tis. Kč	105,98%	40,56%	-5,15%	-1,01%
Peníze - tis. Kč	18,23%	4,73%	-17,90%	-20,59%
Účty v bankách - tis. Kč	107,71%	40,96%	-5,04%	-0,87%
Časové rozlišení - tis. Kč	-3,27%	12,34%	-22,06%	-24,56%
Náklady příštích období - tis. Kč	-5,14%	-6,40%	10,57%	-22,22%
Příjmy příštích období - tis. Kč	4,40%	82,27%	-84,55%	-56,62%

Zdroj: Databáze Albertina (2019) a vlastní výpočty

Příloha 4: Horizontální analýza rozvahy (Pasiva)

Rok	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
Pasiva celkem - tis. Kč	-3,25%	-11,26%	-3,26%	-1,95%
Vlastní kapitál - tis. Kč	2,66%	2,21%	2,85%	0,84%
Základní kapitál - tis. Kč	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Základní kapitál - tis. Kč	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kapitálové fondy - tis. Kč	-13,06%	-12,59%	-2,06%	-15,73%
Ostatní kapitálové fondy - tis. Kč	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oceňovací rozdíly z přeceněni majetku a závazků - tis. Kč	-33,21%	-41,69%	-10,18%	-85,09%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku - tis. Kč	4,85%	3,25%	2,70%	2,36%
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond - tis. Kč	4,85%	3,25%	2,70%	2,36%
Výsledek hospodaření minulých let - tis. Kč	27,10%	39,78%	25,78%	-15,26%
Nerozdělený zisk minulých let - tis. Kč	72,52%	39,78%	25,78%	-15,26%
Výsledek hospodaření běžného účetního období - tis. Kč	76,80%	-13,83%	-10,29%	145,91%
Cizí zdroje - tis. Kč	-7,47%	-22,41%	-9,96%	-5,45%
Rezervy - tis. Kč	-	-	-	-
Dlouhodobé závazky - tis. Kč	-7,06%	7,98%	17,61%	8,35%
Dlouhodobé přijaté zálohy - tis. Kč	0,00%	-32,92%	0,00%	0,00%
Jiné závazky - tis. Kč	10,47%	-57,91%	-	-
Odložený daňový závazek - tis. Kč	-7,55%	10,18%	19,07%	8,36%
Krátkodobé závazky - tis. Kč	0,73%	-44,85%	78,48%	-14,13%
Závazky z obchodních vztahů (krátk.) - tis. Kč	0,71%	-44,81%	82,60%	-12,36%
Závazky k zaměstnancům - tis. Kč	-0,68%	16,55%	40,83%	-62,18%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění - tis. Kč	10,59%	0,44%	-2,45%	6,10%
Stát - daňové závazky a dotace - tis. Kč	77,66%	93,05%	41,98%	-19,88%
Závazky k ovládaným a řízeným osobám (krátk.) - tis. Kč	1,06%	-	-	-
Krátkodobé přijaté zálohy - tis. Kč	135,56%	-87,16%	140,34%	3,49%
Dohadné účty pasivní (krátk.) - tis. Kč	-7,76%	-18,89%	91,92%	-20,61%
Jiné závazky - tis. Kč	12,30%	2,75%	-0,92%	6,91%
Bankovní úvěry a výpomoci - tis. Kč	-11,54%	-10,60%	-41,19%	2,78%
Krátkodobé bankovní úvěry - tis. Kč	-11,37%	-10,31%	-41,20%	2,63%
Krátkodobé finanční výpomoci - tis. Kč	-38,19%	-74,50%	-29,62%	96,50%
Časové rozlišení - tis. Kč	-41,19%	-37,34%	-10,61%	-4,02%
Výdaje příštích období - tis. Kč	-40,78%	-37,49%	-12,32%	-2,71%
Výnosy příštích období - tis. Kč	-83,66%	18,00%	333,90%	-57,03%

Zdroj: Databáze Albertina (2019) a vlastní výpočty

Příloha 5: Vertikální analýza rozvahy (Aktiva)

	2013	2014	2015	2016	2017
Aktiva celkem - tis. Kč	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek - tis. Kč	37,46%	35,70%	38,61%	38,80%	37,61%
Dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč	0,04%	0,03%	0,06%	0,07%	0,09%
Software - tis. Kč	0,04%	0,01%	0,03%	0,05%	0,07%
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč	0,00%	0,00%	0,01%	0,03%	0,02%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek - tis. Kč	0,00%	0,01%	0,02%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	24,53%	24,47%	26,45%	26,30%	26,23%
Pozemky - tis. Kč	5,52%	5,60%	6,28%	6,31%	6,49%
Stavby - tis. Kč	14,10%	13,49%	14,49%	13,99%	13,24%
Samostatné movité věci a soubory movitých věci - tis. Kč	4,73%	4,95%	5,57%	5,71%	6,29%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	0,14%	0,34%	0,09%	0,04%	0,16%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek - tis. Kč	0,02%	0,10%	0,01%	0,25%	0,04%
Dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč	12,89%	11,20%	12,10%	12,43%	11,29%
Podíly v ovládaných a řízených osobách - tis. Kč	12,43%	10,76%	11,57%	11,84%	11,29%
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem - tis. Kč	0,42%	0,44%	0,53%	0,59%	0,00%
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek - tis. Kč	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva - tis. Kč	62,38%	64,14%	61,19%	61,03%	62,26%
Zásoby - tis. Kč	30,50%	32,92%	32,97%	33,68%	34,67%
Materiál - tis. Kč	4,65%	6,17%	5,48%	7,38%	7,12%
Nedokončená výroba a polotovary - tis. Kč	0,04%	0,05%	0,04%	0,06%	0,04%
Zboží - tis. Kč	24,87%	25,78%	26,04%	26,11%	27,16%
Poskytnuté zálohy na zásoby - tis. Kč	0,94%	0,92%	1,41%	0,13%	0,35%
Dlouhodobé pohledávky - tis. Kč	0,04%	0,04%	0,04%	0,07%	0,07%
Pohledávky z obchodních vztahů - tis. Kč	0,04%	0,04%	0,00%	0,07%	0,07%
Krátkodobé pohledávky - tis. Kč	30,66%	28,67%	24,20%	23,38%	23,58%
Pohledávky z obchodních vztahů (krátk.) - tis. Kč	23,67%	21,31%	17,44%	17,91%	18,06%
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami (krátk.) - tis. Kč	4,34%	5,10%	4,42%	2,92%	3,27%
Ostatní poskytnuté zálohy - tis. Kč	0,08%	0,08%	0,08%	0,08%	0,07%
Dohadné účty aktivní (krátk.) - tis. Kč	2,54%	2,15%	2,24%	2,46%	2,14%
Jiné pohledávky - tis. Kč	0,02%	0,02%	0,02%	0,01%	0,04%
Krátkodobý finanční majetek - tis. Kč	1,18%	2,51%	3,98%	3,90%	3,94%
Peníze - tis. Kč	0,02%	0,03%	0,03%	0,03%	0,02%
Účty v bankách - tis. Kč	1,16%	2,48%	3,95%	3,87%	3,92%
Časové rozlišení - tis. Kč	0,16%	0,16%	0,21%	0,17%	0,13%
Náklady příštích období - tis. Kč	0,13%	0,13%	0,13%	0,15%	0,12%
Příjmy příštích období - tis. Kč	0,03%	0,03%	0,07%	0,01%	0,00%

Zdroj: Databáze Albertina (2019) a vlastní výpočty

Příloha 6: Vertikální analýza rozvahy (Pasiva)

	2013	2014	2015	2016	2017
Pasiva celkem - tis. Kč	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál - tis. Kč	42,78%	45,40%	52,29%	55,59%	57,18%
Základní kapitál - tis. Kč	32,24%	33,32%	37,55%	38,82%	39,59%
Základní kapitál - tis. Kč	32,24%	33,32%	37,55%	38,82%	39,59%
Kapitálové fondy - tis. Kč	4,08%	3,67%	3,61%	3,66%	3,15%
Emisní ažio - tis. Kč	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní kapitálové fondy - tis. Kč	2,48%	2,56%	2,89%	2,98%	3,04%
Oceňovací rozdíly z přeceňení majetku a závazků - tis. Kč	1,61%	1,11%	0,73%	0,68%	0,10%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku - tis. Kč	2,43%	2,63%	3,07%	3,25%	3,40%
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond - tis. Kč	2,43%	2,63%	3,07%	3,25%	3,40%
Statutární a ostatní fondy - tis. Kč	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let - tis. Kč	3,10%	4,07%	6,41%	8,33%	7,20%
Nerozdělený zisk minulých let - tis. Kč	2,28%	4,07%	6,41%	8,33%	7,20%
Výsledek hospodaření běžného účetního období - tis. Kč	0,93%	1,70%	1,65%	1,53%	3,85%
Cizí zdroje - tis. Kč	56,87%	54,39%	47,56%	44,27%	42,69%
Rezervy - tis. Kč	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní rezervy - tis. Kč	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky - tis. Kč	0,88%	0,85%	1,03%	1,25%	1,38%
Dlouhodobé přijaté zálohy - tis. Kč	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jiné závazky - tis. Kč	0,02%	0,03%	0,01%	0,00%	0,00%
Odložený daňový závazek - tis. Kč	0,86%	0,82%	1,02%	1,25%	1,38%
Krátkodobé závazky - tis. Kč	18,40%	19,16%	11,91%	21,97%	19,24%
Závazky z obchodních vztahů (krátk.) - tis. Kč	12,69%	13,21%	8,22%	15,51%	13,86%
Závazky k zaměstnancům - tis. Kč	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění - tis. Kč	0,12%	0,14%	0,15%	0,16%	0,17%
Stát - daňové závazky a dotace - tis. Kč	0,20%	0,37%	0,80%	1,17%	0,96%
Odložený daňový závazek - tis. Kč	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky k ovládaným a řízeným osobám (krátk.) - tis. Kč	2,36%	2,46%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé přijaté zálohy - tis. Kč	0,03%	0,07%	0,01%	0,02%	0,03%
Vydané dluhopisy (krátk.) - tis. Kč	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dohadné účty pasivní (krátk.) - tis. Kč	2,76%	2,64%	2,41%	4,78%	3,87%
Jiné závazky - tis. Kč	0,24%	0,27%	0,32%	0,32%	0,35%
Bankovní úvěry a výpomoci - tis. Kč	37,59%	34,37%	34,62%	21,05%	22,07%
Krátkodobé bankovní úvěry - tis. Kč	37,34%	34,21%	34,58%	21,02%	22,00%
Krátkodobé finanční výpomoci - tis. Kč	0,25%	0,16%	0,05%	0,03%	0,07%
Časové rozlišení - tis. Kč	0,35%	0,21%	0,15%	0,14%	0,14%
Výdaje příštích období - tis. Kč	0,35%	0,21%	0,15%	0,13%	0,13%
Výnosy příštích období - tis. Kč	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Zdroj: Databáze Albertina (2019) a vlastní výpočty

Příloha 7: Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč

	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby za prodej zboží - tis. Kč	13 423 819	13 822 601	13 069 374	11 327 760	12 769 602
Náklady vynaložené na prodané zboží - tis. Kč	12 288 723	12 605 729	11 934 822	10 014 853	11 432 333
Obchodní marže - tis. Kč	*1 135 096*	*1 216 872*	*1 134 552*	*1 312 907*	*1 337 269*
Výkony - tis. Kč	*1 360 679*	*3 073 320*	*2 686 282*	*2 590 072*	*3 200 424*
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb - tis. Kč	180 100	155 283	173 041	188 538	206 545
Změna stavu zásob vlastní činnosti - tis. Kč	0	0	2 254	-742	43
Aktivace - tis. Kč	1 180 579	2 918 037	2 510 987	2 402 276	2 993 836
Výkonová spotřeba - tis. Kč	*1 570 088*	*3 231 053*	*2 837 605*	*2 717 507*	*3 324 710*
Spotřeba materiálu a energie - tis. Kč	1 260 497	2 942 023	2 537 253	2 428 786	3 016 902
Služby - tis. Kč	309 591	289 030	300 352	288 721	307 808
Přidaná hodnota - tis. Kč	*925 687*	*1 059 139*	*983 229*	*1 185 472*	*1 212 983*
Osobní náklady - tis. Kč	*490 354*	*565 874*	*558 921*	*569 997*	*588 020*
Mzdové náklady - tis. Kč	351 110	411 770	410 850	428 771	443 637
Odměny členům orgánů společnosti a družstva - tis. Kč	10 200	11 010	11 820	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění - tis. Kč	118 370	132 452	125 530	130 872	134 023
Sociální náklady - tis. Kč	10 674	10 642	10 721	10 354	10 360
Daně a poplatky - tis. Kč	17 856	20 388	17 497	17 980	15 358
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - tis. Kč	191 530	185 494	184 823	338 810	272 621
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu - tis. Kč	*47 770*	*92 765*	*64 264*	*41 556*	*69 948*
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku - tis. Kč	7 900	66 450	15 752	22 483	10 845
Tržby z prodeje materiálu - tis. Kč	39 870	26 315	48 512	19 073	59 103
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu - tis. Kč	*46 315*	*53 860*	*59 782*	*38 029*	*62 850*
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku - tis. Kč	2 541	24 280	7 983	15 240	3 725
Prodaný materiál - tis. Kč	43 774	29 580	51 799	22 789	59 125
Změna stavu rezerv,opr.pol. v prov.ob.,kompl.nákladů příšt.obd - tis. Kč	*48 918*	*39 242*	*-10 348*	*0*	*0*
Ostatní provozní výnosy - tis. Kč	2 042 913	2 199 591	2 234 400	1 803 410	2 000 531
Ostatní provozní náklady - tis. Kč	2 065 812	2 230 518	2 257 368	1 839 773	2 031 324
Provozní výsledek hospodaření - tis. Kč	*155 585*	*256 119*	*213 850*	*225 849*	*313 289*
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů - tis. Kč	25	0	0	0	0
Prodané cenné papíry a podíly - tis. Kč	25	0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - tis. Kč	0	0	35 000	35 000	112 964
Výnosy z podílů ovlád.a řízen.osob. a v úč.jedn.pod podst.vliv - tis. Kč	0	0	35 000	35 000	112 964
Výnosové úroky - tis. Kč	14 370	15 175	10 915	5 573	3 955
Nákladové úroky - tis. Kč	92 376	92 083	67 528	35 125	29 082
Ostatní finanční výnosy - tis. Kč	135 803	45 465	59 256	18 457	64 509
Ostatní finanční náklady - tis. Kč	155 806	82 271	101 183	56 217	97 911
Finanční výsledek hospodaření - tis. Kč	*-98 009*	*-113 714*	*-63 540*	*-32 312*	*54 435*
Daň z příjmů za běžnou činnost - tis. Kč	*-29 154*	*-10 932*	*18 185*	*75 003*	*76 235*
Daň z příjmů za běžnou činnost - splatná - tis. Kč	0	2 045	10 678	59 505	68 148
Daň z příjmů za běžnou činnost - odložená - tis. Kč	-29 154	-12 977	7 507	15 498	8 087
Výsledek hospodaření za běžnou činnost - tis. Kč	86 730	153 337	132 125	118 534	291 489
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) - tis. Kč	*86 730*	*153 337*	*132 125*	*118 534*	*291 489*
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) - tis. Kč	*57 576*	*142 405*	*150 310*	*193 537*	*367 724*

Zdroj: Databáze Albertina (2019)

Příloha 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Roky	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
Tržby za prodej zboží - tis. Kč	2,97%	-5,45%	-13,33%	12,73%
Náklady vynaložené na prodané zboží - tis. Kč	2,58%	-5,32%	-16,09%	14,15%
Obchodní marže - tis. Kč	7,20%	-6,76%	15,72%	1,86%
Výkony - tis. Kč	125,87%	-12,59%	-3,58%	23,57%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb - tis. Kč	-13,78%	11,44%	8,96%	9,55%
Změna stavu zásob vlastní činnosti - tis. Kč	-	-	-132,92%	-
Aktivace - tis. Kč	147,17%	-13,95%	-4,33%	24,62%
Výkonová spotřeba - tis. Kč	105,79%	-12,18%	-4,23%	22,34%
Spotřeba materiálu a energie - tis. Kč	133,40%	-13,76%	-4,27%	24,21%
Služby - tis. Kč	-6,64%	3,92%	-3,87%	6,61%
Přidaná hodnota - tis. Kč	14,42%	-7,17%	20,57%	2,32%
Osobní náklady - tis. Kč	15,40%	-1,23%	1,98%	3,16%
Mzdové náklady - tis. Kč	17,28%	-0,22%	4,36%	3,47%
Odměny členům orgánů společnosti a družstva - tis. Kč	7,94%	7,36%	-100,00%	-
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění - tis. Kč	11,90%	-5,23%	4,26%	2,41%
Sociální náklady - tis. Kč	-0,30%	0,74%	-3,42%	0,06%
Daně a poplatky - tis. Kč	14,18%	-14,18%	2,76%	-14,58%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - tis. Kč	-3,15%	-0,36%	83,32%	-19,54%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu - tis. Kč	94,19%	-30,72%	-35,34%	68,32%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku - tis. Kč	741,14%	-76,29%	42,73%	-51,76%
Tržby z prodeje materiálu - tis. Kč	-34,00%	84,35%	-60,68%	-
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu - tis. Kč	16,29%	11,00%	-36,39%	65,27%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku - tis. Kč	855,53%	-67,12%	90,91%	-75,56%
Prodaný materiál - tis. Kč	-32,43%	75,11%	-56,00%	-
Změna stavu rezerv,opr.pol. v prov.ob.,kompl.nákladů příšt.obd - tis. Kč	-19,78%	-126,37%	-100,00%	-
Ostatní provozní výnosy - tis. Kč	7,67%	1,58%	-19,29%	10,93%
Ostatní provozní náklady - tis. Kč	7,97%	1,20%	-18,50%	10,41%
Provozní výsledek hospodaření - tis. Kč	64,62%	-16,50%	5,61%	38,72%
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů - tis. Kč	-100,00%	-	-	-
Prodané cenné papíry a podíly - tis. Kč	-100,00%	-	-	-
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - tis. Kč	-	-	0,00%	222,75%
Výnosy z podílů ovlád.a řízen.osob. a v úč.jedn.pod podst.vliv - tis. Kč	-	-	0,00%	222,75%
Výnosové úroky - tis. Kč	5,60%	-28,07%	-48,94%	-29,03%
Nákladové úroky - tis. Kč	-0,32%	-26,67%	-47,98%	-17,20%
Ostatní finanční výnosy - tis. Kč	-66,52%	30,33%	-68,85%	249,51%
Ostatní finanční náklady - tis. Kč	-47,20%	22,99%	-44,44%	74,17%
Finanční výsledek hospodaření - tis. Kč	16,02%	44,12%	49,15%	268,47%
Daň z příjmů za běžnou činnost - tis. Kč	-62,50%	-266,35%	312,44%	1,64%
Daň z příjmů za běžnou činnost - splatná - tis. Kč	-	422,15%	457,27%	14,52%
Daň z příjmů za běžnou činnost - odložená - tis. Kč	-55,49%	-157,85%	106,45%	-47,82%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost - tis. Kč	76,80%	-13,83%	-10,29%	145,91%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) - tis. Kč	76,80%	-13,83%	-10,29%	145,91%
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) - tis. Kč	147,33%	5,55%	28,76%	90,00%

Zdroj: Databáze Albertina (2019) a vlastní výpočty

Příloha 9: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby za prodej zboží - tis. Kč	78,85%	71,81%	71,93%	71,60%	70,08%
Náklady vynaložené na prodané zboží - tis. Kč	72,18%	65,49%	65,68%	63,30%	62,74%
Obchodní marže - tis. Kč	6,67%	6,32%	6,24%	8,30%	7,34%
Výkony - tis. Kč	7,99%	15,97%	14,78%	16,37%	17,56%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb - tis. Kč	1,06%	0,81%	0,95%	1,19%	1,13%
Změna stavu zásob vlastní činnosti - tis. Kč	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%
Aktivace - tis. Kč	6,93%	15,16%	13,82%	15,18%	16,43%
Výkonová spotřeba - tis. Kč	9,22%	16,79%	15,62%	17,18%	18,25%
Spotřeba materiálu a energie - tis. Kč	7,40%	15,28%	13,96%	15,35%	16,56%
Služby - tis. Kč	1,82%	1,50%	1,65%	1,82%	1,69%
Přidaná hodnota - tis. Kč	5,44%	5,50%	5,41%	7,49%	6,66%
Osobní náklady - tis. Kč	2,88%	2,94%	3,08%	3,60%	3,23%
Mzdové náklady - tis. Kč	2,06%	2,14%	2,26%	2,71%	2,43%
Odměny členům orgánů společnosti a družstva - tis. Kč	0,06%	0,06%	0,07%	0,00%	0,00%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění - tis. Kč	0,70%	0,69%	0,69%	0,83%	0,74%
Sociální náklady - tis. Kč	0,06%	0,06%	0,06%	0,07%	0,06%
Daně a poplatky - tis. Kč	0,10%	0,11%	0,10%	0,11%	0,08%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - tis. Kč	1,12%	0,96%	1,02%	2,14%	1,50%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu - tis. Kč	0,28%	0,48%	0,35%	0,26%	0,38%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku - tis. Kč	0,05%	0,35%	0,09%	0,14%	0,06%
Tržby z prodeje materiálu - tis. Kč	0,23%	0,14%	0,27%	0,12%	0,32%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu - tis. Kč	0,27%	0,28%	0,33%	0,24%	0,34%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku - tis. Kč	0,01%	0,13%	0,04%	0,10%	0,02%
Prodaný materiál - tis. Kč	0,26%	0,15%	0,29%	0,14%	0,32%
Změna stavu rezerv,opr.pol. v prov.ob.,kompl.nákladů příšt.obd - tis. Kč	0,29%	0,20%	-0,06%	0,00%	0,00%
Ostatní provozní výnosy - tis. Kč	12,00%	11,43%	12,30%	11,40%	10,98%
Ostatní provozní náklady - tis. Kč	12,13%	11,59%	12,42%	11,63%	11,15%
Provozní výsledek hospodaření - tis. Kč	0,91%	1,33%	1,18%	1,43%	1,72%
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů - tis. Kč	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Prodané cenné papíry a podíly - tis. Kč	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - tis. Kč	0,00%	0,00%	0,19%	0,22%	0,62%
Výnosy z podílů ovlád.a řízen.osob. a v úč.jedn.pod.podst.vliv - tis. Kč	0,00%	0,00%	0,19%	0,22%	0,62%
Výnosové úroky - tis. Kč	0,08%	0,08%	0,06%	0,04%	0,02%
Nákladové úroky - tis. Kč	0,54%	0,48%	0,37%	0,22%	0,16%
Ostatní finanční výnosy - tis. Kč	0,80%	0,24%	0,33%	0,12%	0,35%
Ostatní finanční náklady - tis. Kč	0,92%	0,43%	0,56%	0,36%	0,54%
Finanční výsledek hospodaření - tis. Kč	-0,58%	-0,59%	-0,35%	-0,20%	0,30%
Daň z příjmů za běžnou činnost - tis. Kč	-0,17%	-0,06%	0,10%	0,47%	0,42%
Daň z příjmů za běžnou činnost - splatná - tis. Kč	0,00%	0,01%	0,06%	0,38%	0,37%
Daň z příjmů za běžnou činnost - odložená - tis. Kč	-0,17%	-0,07%	0,04%	0,10%	0,04%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost - tis. Kč	0,51%	0,80%	0,73%	0,75%	1,60%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) - tis. Kč	0,51%	0,80%	0,73%	0,75%	1,60%
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) - tis. Kč	0,34%	0,74%	0,83%	1,22%	2,02%

Zdroj: Databáze Albertina (2019) a vlastní výpočty