

ZHODNOCENÍ FINANČNÍHO ZDRAVÍ FIRMY OXALIS, SPOL. S R. O.

Monika Stodůlková

Bakalářská práce
2016



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav podnikové ekonomiky
akademický rok: 2015/2016

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Monika Stodůlková**
Osobní číslo: **M13175**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Management a ekonomika**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Zhodnocení finančního zdraví firmy Oxalis, spol. s r. o.**

Zásady pro vypracování:

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Zpracujte kritickou literární rešerši k tématu finanční analýza.

II. Praktická část

- Charakterizujte výchozí ekonomickou situaci analyzované společnosti.
- Provedte finanční analýzu společnosti pomocí vybraných finančních ukazatelů.
- Zhodnoťte přednosti a nedostatky ve finanční situaci firmy a navrhněte možnosti zlepšení.

Závěr

Rozsah bakalářské práce: **cca 40 stran**
Rozsah příloh:
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

BREALEY, Richard A, Stewart C MYERS a Franklin ALLEN. Principles of corporate finance. 11th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, c2014, 889, [50] s. ISBN 978-0-07-803476-3.

DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

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

MÁČE, Miroslav. Účetnictví a finanční řízení. 1. vyd. Praha: Grada, 2013, 551 s. ISBN 978-80-247-4574-9.

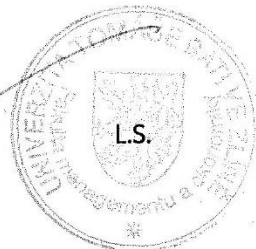
RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015, 152 stran. ISBN 978-80-247-5534-2.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Ludmila Kozubíková, Ph.D.**
Ústav podnikové ekonomiky
Datum zadání bakalářské práce: **15. února 2016**
Termín odevzdání bakalářské práce: **16. května 2016**

Ve Zlíně dne 15. února 2016

doc. RNDr. PhDr. Oldřich Hájek, Ph.D.

děkan



prof. Ing. Felicita Chromjaková, Ph.D.

ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

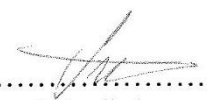
Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji diplomovou/bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užit své dílo – diplomovou/bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen přípouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové/bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

1. že jsem na diplomové/bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
2. že odevzdaná verze diplomové/bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 12.5.2016


.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Předmětem této bakalářské práce je zhodnotit finančního zdraví společnosti OXALIS, spol. s r.o. v letech 2011-2014 prostřednictvím finanční analýzy a následně navrhnout doporučení pro zlepšení situace do budoucna. Bakalářská práce se skládá z teoretické a praktické části. Teoretická část je vypracována formou literární rešerše na téma finanční analýza, její uživatelé, zdroje informací, metody a ukazatele finanční analýzy. V praktické části je představena společnost OXALIS, spol. s r.o., poté je provedena finanční analýza, která je v určitých částech srovnávána s odvětvím. V závěru práce je uvedeno shrnutí poznatků finanční analýzy a možné doporučení.

Klíčová slova: Finanční analýza, Horizontální analýza, Vertikální analýza, Zadluženost, Likvidita, Rentabilita, Aktivita

ABSTRACT

The subject of this bachelor thesis is assesment of the financial health of the company OXALIS, Ltd. in years 2011-2014 through financial analysis and then to suggest the recommendation to improve the situation in the future. The bachelor thesis consists of theoretical and practical parts. The theoretical part is written in the form of a literature review on financial analysis, its users, resources, methods and indicators of financial analysis. The practical part introduces company OXALIS, Ltd., further it presents the financial analysis itself, which is in some parts compared with industry. At the end of this work are given summary of findings of financial analysis and possible recommendations.

Keywords: Financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, indebtedness, liquidity, profitability, activity

Tímto bych ráda poděkovala vedoucí mojí bakalářky Ing. Ludmile Kozubíkové, Ph. D. za její ochotu, vstřícnost a poskytování cenných a užitečných rad při zpracování bakalářské práce. Dále bych ráda poděkovala výkonnému řediteli společnosti OXALIS, spol. s r.o. panu Ing. Jirímu Olšákovi za poskytnutí informací a pomoc při interpretaci výsledků finanční analýzy. V poslední řadě chci poděkovat rodině a příteli za podporu během studia.

OBSAH

ÚVOD	9
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 FINANČNÍ ANALÝZA	12
1.1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY.....	12
1.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	12
2 ZDROJE INFORMACÍ PRO ANALÝZU FINANČNÍHO ZDRAVÍ PODNIKU	14
2.1 ROZVAHA.....	14
2.1.1 Aktiva.....	15
2.1.2 Pasiva.....	16
2.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY.....	17
2.3 CASH FLOW.....	18
2.4 PŘÍLOHA.....	19
3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	20
3.1 ELEMENTÁRNÍ METODY.....	21
3.2 EXTENZIVNÍ UKAZATELE.....	21
3.2.1 Horizontální analýza.....	22
3.2.2 Vertikální analýza.....	22
3.2.3 Finanční fondy.....	23
3.2.3.1 Čistý pracovní kapitál.....	23
3.2.3.2 Čisté pohotové prostředky.....	23
3.2.3.3 Čistý peněžní majetek.....	24
3.2.4 Analýza cash flow.....	24
3.3 INTENZIVNÍ UKAZATELE.....	24
3.3.1 Ukazatele zadluženosti.....	25
3.3.2 Ukazatele likvidity.....	27
3.3.3 Ukazatele rentability.....	29
3.3.4 Ukazatele aktivity.....	30
3.4 SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	32
3.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů.....	32
3.4.2 Predikční modely.....	33
3.4.2.1 Bankrotní modely.....	33
3.4.2.2 Bonitní modely.....	35
4 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY	36
5 SHRUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI	38
II PRAKTICKÁ ČÁST	39
6 PŘEDSTAVENÍ PODNIKU	40

6.1	FIREMNÍ PORTFOLIO	40
6.2	POPIS ČINNOSTI	40
6.3	PRODEJNÍ PORTFOLIO	41
6.4	HISTORIE.....	41
6.5	CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ.....	42
6.6	SWOT ANALÝZA	43
7	FINANČNÍ ANALÝZA	44
7.1	ANALÝZA EXTENZIVNÍCH UKAZATELŮ PODNIKU	44
7.1.1	Analýza majetkové struktury	44
7.1.2	Analýza finanční struktury	47
7.1.3	Analýza nákladů a výnosů	51
7.1.3.1	Analýza nákladů	51
7.1.3.2	Analýza výnosů.....	54
7.1.4	Analýza výsledku hospodaření	56
7.1.5	Analýza finančních fondů	57
7.1.5.1	Čistý pracovní kapitál	57
7.2	ANALÝZA INTENZIVNÍCH UKAZATELŮ PODNIKU	59
7.2.1	Analýza zadluženosti	59
7.2.2	Analýza likvidity	61
7.2.3	Analýza rentability	63
7.2.4	Analýza aktivity	64
7.3	ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ PODNIKU	67
7.3.1	Analýza predikčních modelů.....	67
7.3.1.1	Altmanovo Z-skóre	67
7.3.1.2	Index IN05	68
7.3.1.3	Du Pont rozklad	69
8	ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI OXALIS, SPOL. S R.O.....	71
9	DOPORUČENÍ PRO ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI OXALIS, SPOL. S R.O.....	74
	ZÁVĚR	75
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	76
	INTERNETOVÉ ZDROJE.....	77
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	78
	SEZNAM OBRÁZKŮ	80
	SEZNAM TABULEK.....	81
	SEZNAM PŘÍLOH.....	83

ÚVOD

Finanční analýza zkoumá finanční zdraví podniku a je neodmyslitelnou součástí řízení podniku. Výsledky této analýzy poskytují cenné informace nejenom samotným podnikatelům, ale také věřitelům, obchodním partnerům či státním orgánům.

Když jsem si vybrala ke spolupráci společnost OXALIS, bylo mi nabídnuto právě vypracování finanční analýzy. Rozhodla jsem se tedy zaměřit téma mojí bakalářské práce na zhodnocení finančního zdraví společnosti OXALIS, spol. s r.o. a rozšířit si tak své teoretické i praktické znalosti v této oblasti.

Teoretická část mé práce je zaměřena na kritickou literární rešerši na téma finanční analýza. Jsou v ní obsaženy základní informace o finanční analýze, její uživatelé a možné zdroje informací, které jsou potřebné k analyzování podniku. Dále také metody a zejména ukazatele, které se využívají ke zhodnocení finančního zdraví společnosti.

Praktická část přináší seznámení s analyzovaným podnikem. Zde mi společnost vyšla vstříc a svolila ke vzájemné spolupráci. Postupně je pomocí extenzivních ukazatelů rozebrána majetková a finanční struktura podniku, náklady, výnosy a také výsledky hospodaření. Výraznou část finanční analýzy tvoří intenzivní ukazatele, které vypovídají o tom, jak si podnik stojí v rámci zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. Výsledky analýzy extenzivních či intenzivních ukazatelů jsou doplněny srovnáním s daným odvětvím. Poslední část analýzy tvoří souhrnné ukazatele. Vedení společnosti poskytnulo zpětnou vazbu k provedeným analýzám a rozšířilo tak jejich vypovídací schopnost a snížilo pravděpodobnost nesprávné interpretace. V závěru práce se nachází celkové zhodnocení finanční situace společnosti OXALIS a možná doporučení, jak tuto situaci do budoucna vylepšit.

OXALIS je česká společnost sídlící ve Zlínském kraji působící na mezinárodní úrovni, kde se řadí mezi přední evropské distributory sypaného čaje a plantážní kávy. Od roku 2011 je členem České asociace franchisingu, na území České republiky má více 45 prodejen a exportuje do 36 zemí světa.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavním cílem této bakalářské práce je zpracovat finanční analýzu pro společnost OXALIS, spol. s r.o. za období 2011-2014 a zhodnotit tak finanční zdraví podniku za pomoci údajů obsažených v účetních výkazech. Na základě provedené analýzy budou navrženy doporučení pro příznivý vývoj budoucí existence podniku. Ke správnému řízení a financování podniku je potřebné orientovat se v něm, k čemuž slouží právě vypovídací schopnost finanční analýzy.

Na společnost budou aplikovány jednotlivé metody finanční analýzy. Majetková a finanční struktura podniku společně s náklady a výnosy podniku budou analyzovány pomocí horizontální a vertikální analýzy, které odhalí významné změny ve sledovaném období. Dosažené výsledky budou následně srovnány s výsledky horizontální a vertikální analýzy příslušného odvětví. Analýza intenzivních ukazatelů definuje řízení podniku v oblasti zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. Výsledky této analýzy budou opět srovnány s výsledky daného odvětví, což přinese komplexnější pohled na finanční analýzu podniku. Poslední částí analýzy bude analýza souhrnných ukazatelů pomocí Altmanova Z-skóre, Indexu IN 05 a DuPontova rozkladu rentability vlastního kapitálu.

Tato práce slouží k rozšíření si svých znalostí v daném tématu a po zhodnocení finanční situace společnosti OXALIS, spol. s r.o. k navržení vhodných doporučení, které zajistí její budoucí rozvoj a využití jejích silných stránek a postupné eliminování jejích slabých stránek.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

1.1 Charakteristika finanční analýzy

Finanční analýza je definována jako systematický rozbor získaných dat, které se nachází především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě obsahují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek. Hlavním cílem finanční analýzy je získat podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. (Růčková, 2015, s. 9)

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 17) ve své publikaci tyto rozhodnutí specifikují jako způsoby získávání finančních zdrojů, stanovení optimální finanční struktury, alokace volných peněžních prostředků, poskytování obchodních úvěrů, rozdělování zisků apod.

„Pojem finanční zdraví vyjadřuje uspokojivou finanční situaci podniku. Za finančně zdravý podnik lze považovat takový podnik, který je schopen trvale dosahovat takové míry zhodnocení vloženého kapitálu, která je požadována investory vzhledem k riziku daného druhu podnikání.“ (Hrdý, 2013, s. 205)

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Růčková (2015, s. 11) uvádí, že finanční analýza je důležitá zejména pro 3 základní skupiny uživatelů:

- management
- vlastníky
- věřitele.

Pro management je důležitá především platební schopnost podniku, struktura zdrojů a finanční nezávislost podniku, ale stejně tak ziskovost, jelikož se zodpovídá za své rozhodnutí vlastníkům společnosti. Důležité je také sledování likvidity.

Vlastníci nebo investoři využívají finanční analýzu k ověření, zda prostředky vložené do podniku byly dostatečně zhodnoceny a využity. Primárním cílem je pro ně maximalizace tržní hodnoty vlastního kapitálu firmy. Důležité jsou pro ně tržní ukazatele, ukazatele ziskovosti a peněžní toky.

Věřitelé využívají analýzu dvojitým způsobem. Z hlediska bank je nejdůležitější dlouhodobá likvidita a ziskovost v dlouhém časovém horizontu a schopnost tvorby finančních

prostředků a stabilita jejich toku. Krátkodobí věřitelé si ověřují platební schopnost, strukturu oběžných aktiv a krátkodobých závazků a také cash flow. Pro všechny věřitele zůstává však společný předpoklad vrácení vložených finančních prostředků a musí brát v potaz riziko nesplacení finančních prostředků.

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 19) dodávají, že finanční analýzu jako zdroj pro další rozhodování a řízení potřebují nejen samotní manažeři podniku, ale i investoři, obchodní partneři, státní instituce, zahraniční instituce, zaměstnanci, auditoři, konkurenti, burzovní makléři apod.

Brealey, Myers a Allen (2014, s. 719) uvádí, že dobří finanční manažeři vždy plánují budoucnost firmy. Ověřují, zda podnik bude mít dostatek hotovosti k zaplacení nadcházejících výdajů, jako jsou daňové náklady či výplaty dividend. Uvažují, jak velkou investici firma v budoucnosti podnikne a z čeho tato investice bude financována. Odrážejí, zda má podnik dobrou pozici k tomu, aby přečkal nečekaný pokles poptávky nebo zvýšení cen materiálu.

2 ZDROJE INFORMACÍ PRO ANALÝZU FINANČNÍHO ZDRAVÍ PODNIKU

„Zpracování finanční analýzy vyžaduje získání dat, jež tvoří východisko pro kvalitní zpracování a dosažení relevantních výsledků. Základní zdroj dat představují účetní výkazy podniku – rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích (cash flow), přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha k účetní závěrce.“ (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 18)

Jak uvádí Růčková, (2015, s. 21), informace by měly být nejen kvalitní, ale zároveň také komplexní. Vynechání některých dat by mohlo způsobit zkreslení výsledků hodnocení finančního zdraví firmy. V současné době má finanční analytik větší možnosti čerpání informací.

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 18) navíc dodávají, že informace lze čerpat také ze zpráv samotného vrcholového vedení podniku, vedoucích pracovníků, auditorů či z firemních statistik.

2.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem každého podniku. Někdy bývá označována také jako bilance podniku. Skládá se z aktiv a pasiv. Na straně aktiv podává přehled o výši a struktuře majetku, na straně pasiv o způsobu financování tohoto majetku. Strana pasiv také obsahuje důležité informace o výsledcích hospodaření podniku. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 21)

Jak potvrzuje Růčková (2015, s. 22) jde o získání věrného obrazu ve třech základních oblastech – majetkové situaci podniku, zdroje financování a finanční situaci podniku.

Z pohledu majetkové situace podniku zjišťujeme jaké druhy majetku má společnost a jak je oceněn, nakolik je opotřeben, jak rychle se obrací, optimálnost složení majetku atd.

Zdroje financování ukazují, z jakých zdrojů byl majetek pořízen, zejména výše vlastních a cizích zdrojů financování a jejich struktura.

Informace o finanční situaci podniku zobrazují, jakého zisku podnik dosáhl, jak jej rozdělil, či zprostředkovává informace, zda je podnik schopen dostát svým závazkům.

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 23) navíc doplňují, že rozvaha se vždy sestavuje k určitému datu a musí platit, že aktiva se rovnají pasivům.

Stav, kdy se aktiva rovnají pasivům, se nazývá základní bilanční rovnice rozvahy, který říká, že

$$\text{AKTIVA} = \text{PASIVA}.$$

(Růčková, 2015, s. 52)

2.1.1 Aktiva

Aktiva se člení zejména dle likvidity, neboli obtížnosti jejich převodu v peněžní prostředky.

Aktiva v rozvaze lze rozlišit na:

a) pohledávky za upsaný základní kapitál

- zde je zachycen stav nesplacených akcií nebo podílů, jedná se o protipoložku ZK
- pohledávky za společníky, akcionáři, členy družstva

b) dlouhodobý majetek

- slouží podniku dobu delší než jeden rok
- postupně se opotřebovává, toto opotřebení vyjadřují odpisy
- podstata majetkové struktury
- dlouhodobý nehmotný majetek – software, ocenitelná práva, goodwill, výsledky výzkumné činnosti, zřizovací výdaje aj.
- dlouhodobý hmotný majetek – pozemky, budovy, stavby samostatné movité věci
- dlouhodobý finanční majetek – dluhopisy, vkladové listy, termínované vklady, poskytnuté půjčky aj.

c) oběžná aktiva

- krátkodobý majetek podniku
- jsou neustále v pohybu, obrací se do jednoho roku
- přechodné snížení hodnoty majetku se zde provádí pomocí opravných položek
- zásoby – skladovaný materiál, nedokončené výrobky, polotovary vlastní výroby, hotové výrobky vlastní výroby a zboží nakoupené k prodeji

- pohledávky
 - krátkodobý finanční majetek – cenné papíry obchodovatelné na peněžním trhu
- d) časové rozlišení
- zobrazuje zůstatky na účtech časového rozlišení nákladů příštích období a příjmů příštích období.

(Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 23-29)

Toto potvrzuje také Růčková (2015, s. 24), a dodává, že v České republice začínáme v rozvaze od položek nejméně likvidních (tzv. fixních aktiv) až po položky nejlikvidnější (krátkodobý majetek).

2.1.2 Pasiva

Dle Růčkové (2015, s. 26) strana pasiv již není členěna zejména hlediska času, jako tomu bylo u aktiv. Pasiva se člení z hlediska vlastnictví zdrojů financování. Rozlišují se tedy zdroje vlastní a cizí.

Pasiva (finanční struktura podniku) se člení na:

a) vlastní kapitál, který je tvořen:

- základním kapitálem – vzniká zejména při založení společnosti
- kapitálovými fondy – externí kapitál, který podnik získal, patří sem například emisní ážio (rozdíl mezi emisním kurzem a jmenovitou hodnotou akcií), vklady společníků, které nezvyšují základní kapitál nebo oceňovací rozdíly
- rezervními fondy, nedělitelnými fondy a ostatními fondy ze zisku – tvořeny ze zisku
- výsledkem hospodaření minulých let – část zisku, která nebyla převedena do fondů či použita na výplatu podílu na zisku a převádí se do dalšího období

b) cizí zdroje, které tvoří:

- rezervy – částka peněz, která bude vynaložena na budoucí závazky
- dlouhodobé závazky – závazky z obchodního styku, které mají trvání déle než 1 rok
- krátkodobé závazky- závazky, které trvají dobu kratší než 1 rok
- bankovní úvěry – dlouhodobé a běžné úvěry, krátkodobé finanční výpomoci

c) časové rozlišení

- zobrazuje zůstatky na účtech výdaje příštích období a výnosy příštích období.

(Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 31-35)

2.2 Výkaz zisku a ztráty

Podstatu výkazu zisku a ztráty lze definovat vztahem:

$$\text{VÝNOSY} - \text{NÁKLADY} = \text{VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ.}$$

Náklady jsou peněžním vyjádřením spotřeby výrobních činitelů. Se vznikem nákladů souvisí úbytek majetku podniku vykazovaný v rozvaze. Ve výkazu zisku a ztráty se to projeví jako spotřeba, opotřebení majetku a přírůstek závazků.

Výnosy jsou peněžním vyjádřením výsledků vycházejících z provozování podniku a ztělesňují finanční částky, na které má podnik nárok skrz prodej zboží a služeb.

Náklady a výnosy jsou uspořádány do několika kategorií tvořících podnikatelské aktivity.

Tyto kategorie jsou provozní, finanční a mimořádné aktivity.

(Dluhošová, 2015, s. 57)

Máče (2013, s. 274) dodává, že výkaz zisku a ztrát má vykazovat všechny výnosy a náklady, které splňují definice nákladů a výnosů a které věcně a časově souvisejí s daným účetním obdobím.

Výsledek hospodaření můžeme rozdělit do 3 základních skupin:

- VH z provozní činnosti – skládá se ze základních a opakujících činností podniku
- VH z finanční činnosti – souvisí se způsobem financování a s finančními operacemi v podniku
- VH z mimořádné činnosti – zobrazuje nepravidelné a neočekávané operace podniku, například různé škody, přebytek majetku, změny způsobu oceňování majetku, apod.

Výsledek hospodaření za běžnou činnost je součtem provozního a finančního výsledku hospodaření, snížený o daň z běžné činnosti. Podnik může dosahovat buď zisku anebo ztráty z běžné činnosti. (Dluhošová, 2015, s. 57-58)

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 44) vymezují několik forem zisku:

EBITDA (Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation Charges) – zisk před uhrazením odpisů, úroků a daní

EBIT (Earnings before Interest and Taxes) – zisk před úroky a zdaněním

EBT (Earnings before Taxes) – zisk před zdaněním, neboli hrubý zisk

EAT (Earnings after Taxes) – zisk po zdanění, označován jako čistý zisk

2.3 Cash flow

Výkaz cash flow vyjadřuje rozdíl přítoku a odtoku hotovosti za určité období. Na rozdíl od výsledku hospodaření zobrazuje cash flow stav reálných peněz k určitému okamžiku. Vyjadřuje tedy pravdivou a nezkrácenou skutečnost. Peněžní toky představují přírůstky a úbytky peněžních prostředků a ekvivalentů. Peněžní prostředky jsou peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na bankovních účtech a peníze na cestě. Peněžní ekvivalenty tvoří krátkodobý likvidní majetek, například likvidní a obchodovatelné cenné papíry.

Analýza cash flow může být prováděna dvěma metodami:

- Přímá metoda – Cash flow stanoven jako rozdíl všech příjmů a výdajů
- Nepřímá metoda – Cash flow stanoven jako součet čistého zisku po zdanění a odpisů za dané období a přírůstků či úbytků příslušných položek aktiv a pasiv oproti počátečnímu stavu.

(Dluhošová, 2015, s. 59-60)

Struktura výkazu cash flow se člení na:

- Cash flow z provozní činnosti – aktivity ovlivňující tvorbu čistého zisku, základní výdělečné činnosti podniku klíčové pro samotnou existenci podniku
- Cash flow z investiční činnosti – aktivity, které souvisí s pohybem investičních aktiv, například pořízení a prodej dlouhodobého majetku
- Cash flow z finanční činnosti – finanční toky, které vedou ke změně velikosti vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků, přítoky či odtoky peněžních toků k vlastníkům či věřitelům.

(Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 49)

Růčková s Roubíčkovou (2012, s. 92) dodávají, že tato metoda pochází z USA a do ekonomik ostatních zemí se rozšířila v 70. letech minulého století. Jedná se tedy o poměrně mladou metodu finanční analýzy.

2.4 Příloha

V příloze účetní závěrky lze nalézt velmi cenné informace pro zpracovávanou finanční analýzu.

Příloha mimo jiné obsahuje:

- Údaje o fyzických či právnických osobách s uvedením výše vkladu v procentech, popis změn a dodatků, které byly provedeny v minulém účetním období v obchodním rejstříku a popis organizační struktury
- Průměrný počet zaměstnanců
- Výši půjček a úvěrů s uvedením úrokové sazby
- Informace o použitých účetních metodách
- Doplnující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty
- Mnoho dalších informací o společnosti.

(Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 58-59)

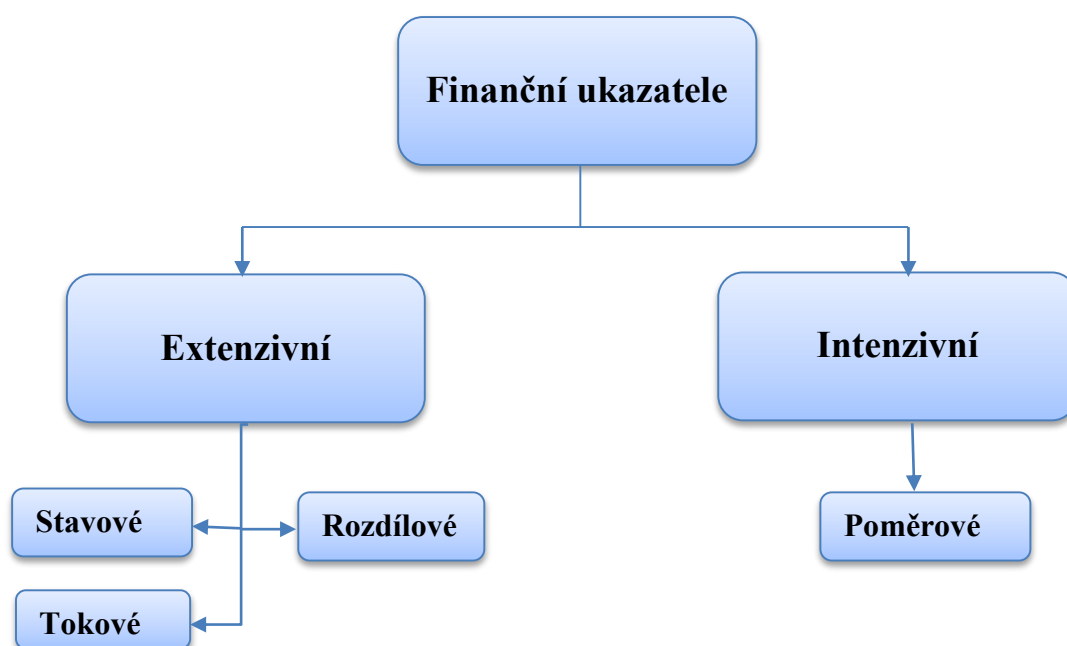
3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Metody finanční analýzy se dělí na metodu absolutní a metodu relativní. Absolutní metoda využívá absolutních neboli extenzivních ukazatelů. Absolutní ukazatele vyjadřují určitý jev bez vztahu k jiným jevům, zobrazují údaje z účetních výkazů. Tyto ukazatele lze dále členit na stavové, které uvádí údaje o stavu v určitém časovém okamžiku, a tokové, které poskytují informace o změně ukazatelů za určité období, jsou tedy závislé na délce období.

Relativní metoda využívá relativních neboli intenzivních ukazatelů. Tyto ukazatele vyjadřují vztah dvou různých jevů zjištěných z účetních výkazů.

Nejvyužívanější skupinou ukazatelů jsou ukazatele poměrové. Jsou vyjádřeny podílem dvou absolutních stavových nebo tokových ukazatelů. (Hrdý, 2013, s. 207)

Růčková a Roubíčková (2012, s. 98) zmiňují i ukazatele rozdílové, které představují rozdíl stavu určitých skupin aktiv či pasiv vztahujících se vždy k danému okamžiku.



Obr. 1 - Členění finančních ukazatelů (vlastní zpracování)

Základní rozdělení metod finanční analýzy:

- Fundamentální analýza - vyhodnocení spíše kvalitativních údajů o podniku, jedná se o odborný odhad založený na zkušenostech a teoretických znalostech analytika
- Technická analýza – kvantitativní zpracování ekonomických dat, využití matematických a statistických metod. Dále se dělí na

- a) Metody elementární technické analýzy
- b) Metody vyšší finanční analýzy – tyto metody nejsou běžně používány ve firemní praxi, jsou náročné na softwarové vybavení, hlubší teoretické i praktické ekonomické a matematicko-statistické znalosti. Používají je specializované firmy.

(Růčková, Roubíčková, 2012, s. 99-100)

3.1 Elementární metody

Elementární metody představují základ finanční analýzy a obsahují všechny základní postupy běžně používané v podnikatelské praxi. K jejich výpočtům se využívají extenzivní, intenzivní a souhrnné ukazatele. (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 100)

3.2 Extenzivní ukazatele

Extenzivními neboli absolutními ukazateli se rozumí údaje zjištěné přímo v účetních výkazech. Obsahuje **stavové veličiny** neboli údaje obsažené v rozvaze vyjadřující stav u určitému časovému okamžiku. Dále obsahuje **tokové veličiny**, které představují údaje vyjadřující vývoj za určitý časový interval, jsou součástí výkazu zisku a ztráty a cash flow. **Rozdílové ukazatele** představují rozdíl dvou absolutních ukazatelů, někdy bývají označovány jako finanční fondy. Mezi nejčastěji používané rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál.

(Hrdý, 2013, s. 208-210)

Růčková (2015, s. 42) uvádí, že absolutní ukazatele vychází přímo z posuzování hodnot jednotlivých položek základních účetních výkazů. Tyto ukazatele informují o rozsahu, jsou proto uváděny v přirozených jednotkách (v případě finanční analýzy v peněžních jednotkách). Ke klasickému rozdělení extenzivních ukazatelů na stavové, rozdílové a tokové ukazatele uvádí také ukazatele nefinanční. **Nefinanční ukazatele** jsou nezbytnou součástí finančních analýzy, jedná se o údaje zejména z vnitropodnikového účetnictví a evidence. Do této kategorie patří například počet zaměstnanců, množství výrobků či zásob, spotřeba energie apod.

3.2.1 Horizontální analýza

Růčková (2015, s. 43) definuje horizontální analýzu jako analýzu trendů, který se zabývá časovými změnami absolutních ukazatelů. Připomíná, že je nutné dbát na preciznost při tvorbě časových řad, které musí být dostatečně dlouhé, čímž se zabrání případným nepřesnostem. Analytik by měl také brát v úvahu prostředí, ve kterém firma funguje.

Horizontální analýza se zabývá porovnáním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Vypočítává se absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku. Výpočet je následující:

$$\text{Absolutní změna} = Ukazatel_t - Ukazatel_{t-1} \quad [1]$$

$$\% \text{ změna} = \frac{(\text{Absolutní změna} \times 100)}{Ukazatel_{t-1}} \quad [2]$$

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 68)

Kislingerová (2010, s. 79) dodává, že rozbor horizontální struktury účetních výkazů poskytuje odpověď na dvě základní otázky:

- O kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase?
- O kolik % se změnila příslušná jednotka v čase?

3.2.2 Vertikální analýza

Růčková (2015, s. 43) popisuje vertikální analýzu jako procentní rozbor, který se zabývá vnitřní strukturou absolutních ukazatelů. Někdy bývá označována také jako analýza komponent. V praxi jde o souměření jednotlivých položek základních účetních výkazů k celkové sumě aktiv či pasiv.

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 68) upřesňují, že pro rozbor rozvahy je za základnu zvolena výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů.

Růčková (2015, s. 44) dodává, že rozbor struktury aktiv má za úkol informovat o tom, do čeho firma investovala kapitál, zde platí, že dlouhodobější položky představují výnosnější aktivum než položky krátkodobé. Rozbor struktury pasiv ukazuje, z jakých zdrojů byl majetek pořízen. Obecně platí, že financování cizí a krátkodobé je levnější. Proto by měl podnik vhodným způsobem diverzifikovat finanční zdroje, čímž se sníží riziko plynoucí z využívání zdrojů financování.

3.2.3 Finanční fondy

Finanční fondy neboli rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. K nejvýznamnějších rozdílovým ukazatelům patří čistý pracovní kapitál (ČPK). (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 83)

3.2.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (označován také jako provozní kapitál) se vypočte jako rozdíl mezi oběžnými aktivy bez dlouhodobých pohledávek a krátkodobými závazky. Vzorec pro výpočet čistého pracovního kapitálu je tedy:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad [3]$$

nebo

$$\text{ČPK} = \text{vlastní kapitál} + \text{cizí kapitál dlouhodobý} - \text{stálá aktiva} \quad [4]$$

(Hrdý, 2013, s. 210)

ČPK má velký vliv na platební schopnost podniku. Má-li být podnik likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji. Čistý pracovní kapitál zobrazuje tu část majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem.

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 83)

Sedláček (2011, s. 36) dodává, že čistý pracovní kapitál představuje finanční polštář, který podniku umožní pokračovat ve svých aktivitách i v případě, že by ho potkala nějaká nepříznivá událost, která by vyžadovala vysoký výdej peněžních prostředků.

3.2.3.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky (ČPP) se vypočítají jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Pohotovými prostředky se rozumí peníze v hotovosti a na běžných účtech, někdy se jako ekvivalenty zahrnují i směnky, šeky, krátkodobé termínované vklady či krátkodobé cenné papíry. Vzorec pro výpočet čistých pohotových prostředků:

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad [5]$$

(Hrdý, 2013, s. 211)

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 84) dodávají, že zahrneme-li do peněžních prostředků pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu, jedná se o nejvyšší stupeň likvidity.

3.2.3.3 Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek (ČPM) představuje kompromis mezi ukazateli ČPK a ČPP, neboť vedle pohotových prostředků a jejich ekvivalentů zahrnuje do oběžných aktiv také krátkodobé pohledávky očištěné od nevymahatelných pohledávek. Vzorec pro výpočet čistého peněžního majetku:

$$\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva} \quad [6]$$

(Hrdý, 2013, s. 211)

3.2.4 Analýza cash flow

Záměrem analýzy cash flow je vyjádřit a poměřit vnitřní finanční sílu podniku, tj. schopnost vytvářet z vlastní hospodářské činnosti přebytky, které lze použít k financování existenčně důležitých potřeb, jako je úhrada závazků, výplata dividend či financování investic.

(Růčková, 2015, s. 44)

3.3 Intenzivní ukazatele

Mezi intenzivní ukazatele patří poměrové ukazatele, které jsou základním nástrojem finanční analýzy. Podstatou poměrového ukazatele je, že dává do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty, případně cash flow. V praxi se využívá pouze několika základních ukazatelů, které jsou roztříděny do skupin podle jednotlivých oblastí hodnocení hospodaření a finančního zdraví podniku. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 84)

Knápková, Pavelková, Šteker (2013, s. 84) i Hrdý (2013, s. 211) je řadí do těchto skupin:

- ukazatele zadluženosti
- ukazatele likvidity
- ukazatele rentability
- ukazatele aktivity
- ukazatele kapitálového trhu.

3.3.1 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží jako indikátory výše rizika, které podnik podstupuje při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. (Růčková, 2015, s. 45)

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 85) s tvrzením Růčkové souhlasí a uvádí, že čím vyšší zadluženost podnik má, tím vyšší na sebe bere riziko. Dodávají však, že určitá výše zadlužení je obvykle pro firmu užitečná z důvodu, že cizí kapitál je levnější než vlastní. Je to dáno tzv. daňovým efektem neboli daňovým štítem, což je situace, kdy úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku.

Pojem zadluženost vymezila Kislingerová (2010, s. 110) jako skutečnost, kdy podnik využívá k financování svých aktiv cizí zdroje.

Celková zadluženost nebo také ukazatel věřitelského rizika, jak ho definuje Hrdý (2013, s. 216), má vzorec:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad [7]$$

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 85) udávají, že doporučená hodnota se pohybuje mezi 30-60 %.

Naproti tomu Hrdý (2013, s. 216) doporučuje, že by se tento ukazatel měl udržovat pod úrovní 50 %. Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadlužení podniku a také riziko věřitelů.

Jak Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 85), tak Hrdý (2013, s. 216) ale uvádí, že u posuzování zadluženosti je nutné respektovat příslušnost k odvětví a také schopnost splácet úroky z dluhů plynoucí.

Míra zadluženosti poměří cizí a vlastní kapitál. Ukazatel signalizuje, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů. Pozornost by měla být věnována nejen zastoupení vlastního a cizího kapitálu, ale také struktuře zdrojů z hlediska splatnosti. Krátkodobé zdroje znamenají pro podnik vyšší riziko než zdroje dlouhodobé, ale dlouhodobé zdroje jsou z tohoto důvodu také dražší. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 86)

Hrdý (2013, s. 216) tento ukazatel nazývá ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu neboli ukazatel celkového rizika.

Vzorec ale zůstává stejný, a to:

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad [8]$$

Udává, že jeho hodnota by měla být větší než nula. K tomu dodává Dluhošová (2010, s. 79), že akceptovatelná zadluženost vlastního kapitálu závisí na fázi vývoje firmy a postoji vlastníků k riziku. U stabilních společností by se měla pohybovat přibližně v pásmu od 80 % do 120 %.

Úrokové krytí charakterizuje Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 87) jako ukazatel, který zobrazuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet úroky. Tento ukazatel je velmi významný, zejména je-li podnik financován cizími úročenými zdroji.

Vzorec pro ukazatel úrokového krytí dle Dluhošové (2010, s. 79)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \quad [9]$$

Hrdý (2013, s. 217) pojednává o tom, že pokud by ukazatel dosahoval hodnoty 1, celý zisk by připadl na úhradu nákladových úroků.

Doba splácení dluhu je ukazatel zadluženosti na bázi cash flow. Vyjadřuje dobu, za kterou by byl podnik schopen vlastními silami z provozní CF splatit své dluhy.

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{Provozní cash flow}} \quad [10]$$

(Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 87)

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem udává, že dlouhodobý majetek, který slouží k hlavní činnosti podniku, by měl být přednostně alespoň z větší části financován vlastním kapitálem. V tom případě nebude nutností splácet dluhy ohroženo pokračování podnikání.

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku VK} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad [11]$$

Výsledek vyšší než 1 znamená, že podnik používá vlastní kapitál i ke krytí oběžných aktiv, což svědčí o tom, že podnik dává přednost finanční stabilitě před výnosem.

(Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 88)

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji uplatňuje zlaté pravidlo financování, které říká, že dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji.

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku dlouh. zdroji} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouh. cizí zdroje}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad [12]$$

Výsledek tohoto ukazatele zobrazuje situaci, v které se podnik nachází.

Je-li výsledek < 1 , podnik musí kryt část dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji, je podkapitalizován a čistý pracovní kapitál je záporný. Jedná se o **agresivní strategii financování**. Tato strategie je sice levnější, ale velice riziková.

Příliš vysoký výsledek naopak naznačuje, že podnik je sice finančně stabilní, ale příliš velkou část krátkodobého majetku financuje dlouhodobými zdroji. V tomto případě je podnik překapitalizován, má vysoký podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech. Jedná se o **kontroverzní strategii financování**. Tato strategie je bezpečná, ale drahá.

Optimální strategií je **neutrální strategie financování**, kdy podnik volí přiměřené krytí dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 88-89)

3.3.2 Ukazatele likvidity

Dluhošová (2010, s. 82) definuje likviditu jako schopnost podniku dostát svým závazkům a získat dostatečné množství prostředků na uskutečnění potřebných plateb. Likvidita se odvíjí od toho, jak rychle podnik inkasuje své pohledávky, zda má prodejně výrobky, zda je možné prodat své zásoby apod.

Hrdý (2013, s. 215) dodává, že trvalá platební schopnost patří mezi základní podmínky úspěšné existence podniku. Platebně schopný podnik je takový, který má ke dni splatnosti více pohotových peněžních prostředků, než splatných závazků. Existují tři základní stupně likvidity, a to

- běžná likvidita (likvidita 3. stupně)
- pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)
- okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně).

Běžná likvidita, jak pojednává Růčková s Roubíčkovou (2012, s. 118), vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby přeměnil všechna oběžná aktiva

v daném okamžiku na hotovost. Čím vyšší hodnota ukazatele vyjde, tím je jistější zachování platební schopnosti podniku.

Knápková Pavelková a Šteker (2013, s. 92), Růčková s Roubíčkovou (2012, s. 118) i Dluhošová (2010, s. 83) specifikují, že doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1,5-2,5.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad [13]$$

Pohotová likvidita bere v úvahu z oběžných aktiv pouze pohotové prostředky. Mezi pohotové prostředky patří pokladní hotovost, peníze na bankovních účtech, obchodovatelné CP, pohledávky v čisté výši a pohledávky po korekci opravnou položkou k pohledávkám. Hrdý (2013, s. 190), Dluhošová (2010, s. 83), Růčková s Roubíčkovou (2012, s. 118) i Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 92) se shodli na tom, že doporučená hodnota tohoto ukazatele je v rozmezí 1-1,5.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad [14]$$

Okamžitá likvidita neboli hotovostní likvidita jak pojednává Dluhošová (2010, s. 83) a Růčková s Roubíčkovou (2012, s. 117), představuje nejužší vymezení likvidity. Bere v úvahu pouze pohotové platební prostředky, tedy ty nejlikvidnější. Mezi pohotové platební prostředky patří peníze na účtech, peníze v hotovosti a šeky. Lze sem zařadit také formy rychle mobilizovatelných finančních rezerv, například směnečné pohledávky, některé druhy CP atd.

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 92) uvádí doporučenou hodnotu tohoto ukazatele v rozmezí 0,2-0,5.

Růčková (2015, s. 55) udává doporučované hodnoty dvě. Interval 0,9-1,1, který je přijat z americké literatury, je podstatně vyšší než hodnota doporučovaná pro Českou republiku, která je v rozmezí 0,2-0,6.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Pohotové platební prostředky}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad [15]$$

Podíl ČPK na oběžných aktivech charakterizuje krátkodobou finanční stabilitu podniku. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je v rozmezí 30-50%. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 92)

Dluhošová (2010, s. 86) udává stejnou doporučenou hodnotu tohoto ukazatele jako Knápková, Pavelková a Šteker, ale dodává, že ukazatel nesmí dosahovat záporných hodnot, které svědčí o krytí dlouhodobých aktiv krátkodobými zdroji.

$$\text{Podíl ČPK na oběžných aktivech} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}}{\text{Oběžná aktiva}} \quad [16]$$

3.3.3 Ukazatele rentability

Růčková (2015, s. 57) charakterizuje rentabilitu jako měřítko schopnosti produkovat nové zdroje a dosahovat zisku použitím vloženého kapitálu. Tyto ukazatele zajímají zejména akcionáře a potencionální investory, význam však mají i pro ostatní uživatele finanční analýzy. Ukazatele rentability by měly mít v časové řadě rostoucí tendenci. Pokud ovšem nejsou „normální“ podmínky na trhu, například v období krize, nelze automaticky vyhodnotit pokles efektivnosti podniku jako jednoznačně negativní událost.

Rentabilita celkového kapitálu neboli rentabilita aktiv, vyjadřuje dle Růčkové (2015, s. 59) a Hrdého (2013, s. 212) celkovou efektivnost firmy, její výdělečnou schopnost a také produkční sílu, přičemž nezáleží na tom, odkud kapitál pochází. Tento ukazatel je považován za základní měřítko rentability nebo finanční výkonnosti, a zároveň zobrazuje hodnocení minulé výkonnosti řídicích pracovníků.

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{EBIT}{aktiva} \quad [17]$$

Rentabilita vlastního kapitálu je ukazatel, který říká investorům, zda je jejich kapitál výnosný úměrně s rizikem jejich investice. Růst tohoto ukazatele může vypovídat o zlepšení výsledku hospodaření, zmenšení podílu vlastního kapitálu nebo pokles úrokové míry cizího kapitálu. (Růčková, 2015, s. 60)

Hrdý (2013, s. 212) dodává, že hodnota ukazatele by měla být vyšší, než je výnosnost alternativní stejně rizikové investice nebo bezrizikové investice. Za bezrizikovou investici lze považovat investice do cenných papírů garantovaných státem.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}} \quad [18]$$

Rentabilita tržeb, jak uvádí Hrdý (2013, s. 213) vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Udává, kolik Kč zisku podnik vyprodukuje na 1 Kč tržeb.

Dluhošová (2010, s. 82) specifikuje, že nízká úroveň tohoto ukazatele vypovídá o chybném řízení firmy, střední úroveň značí dobrou práci managementu firmy a vysoká úroveň znamená nadprůměrnou úroveň firmy.

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{EAT}{\text{Tržby}} \quad [19]$$

3.3.4 Ukazatele aktivity

Růčková (2015, s. 67) prezentuje ukazatele aktivity jako měřítko schopnosti podniku využívat vložené finanční prostředky. Zobrazují také vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv.

Hrdý (2013, s. 213) souhlasí s tvrzením Růčkové a dodává, že v situaci kdy má podnik více aktiv, než je potřebné, vznikají mu zbytečné náklady a tím snižuje zisk, naopak má-li aktiv příliš málo, přichází o možné výnosy.

Obrat celkových aktiv je komplexním ukazatelem měřícím efektivnost využívání celkových aktiv podniku. Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí v tržby za rok.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}} \quad [20]$$

(Hrdý, 2013, s. 214)

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 104) a Dluhošová (2010, s. 86) tvrdí, že čím vyšší hodnota ukazatele, tím lépe. Minimální doporučená hodnota ukazatele je 1, ale to závisí také na odvětví. Nízká hodnota tohoto ukazatele upozorňuje na příliš vysokou majetkovou vybavenost podniku a jeho neefektivní využití.

Průměrné hodnoty tohoto ukazatele se pohybují dle Hrdého (2013, s. 214) v rozmezí 1,6-2,9. V případě počtu obrátek nižším než 1,5 by měla firma majetek odprodat, anebo zvýšit tržby.

Obrat dlouhodobého majetku charakterizuje Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 104) jako ukazatel, který se omezuje pouze na posouzení využití investičního majetku. Je ovlivněn mírou odepsanosti majetku. Proto je nutné poukázat na skutečnost, že i při stejné výši tržeb může být výsledek ukazatele lepší z důvodu větší odepsanosti majetku.

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad [21]$$

Doba obratu zásob je v publikaci Dluhošové (2010, s. 87) definován, jako ukazatel charakterizující úroveň běžného provozního řízení. Doba obratu zásob by se měla udržovat na technicky a ekonomicky zdůvodněné výši.

Hrdý (2013, s. 214) uvádí, že doba obratu zásob říká, kolik dní je oběžný majetek vázán ve formě zásob, tedy kolik dní trvá jedna obrátka. Ukazatel by měl mít co nejnižší hodnotu, neboť udává také počet dnů, za něž se zásoby přemění v hotovost nebo pohledávky.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad [22]$$

Při hodnocení obratu jednotlivých druhů zásob je vhodnější použít ve jmenovateli místo tržeb náklady. V případě zboží jsou to náklady na prodané zboží apod.

(Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 104)

Doba obratu pohledávek vypovídá o tom, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, neboli za jak dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny. Za doporučenou hodnotu tohoto ukazatele je považována běžná doba splatnosti faktur. Je-li doba obratu pohledávek delší než běžná doba splatnosti faktur, znamená to, že obchodní partneři podniku nedodržují obchodně-úvěrovou politiku. Finanční analytik by měl vzít v potaz také velikost podniku, neboť pro malé podniky je pozdní splacení pohledávek daleko rizikovější než pro velké podniky a může ohrozit jejich platební schopnost. (Růčková, 2015, s. 67)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad [23]$$

(Hrdý, 2013, s. 215)

Doba obratu závazků jak píše Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 105), vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tento ukazatel by měla dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. V případě, že je doba obratu závazků delší než součet obratu zásob a pohledávek, obchodní úvěry financují pohledávky i zásoby, což je pro podnik výhodné. Tento stav se však může projevit v nízkých hodnotách likvidity. Proto by se měl hledat určitý kompromis mezi výší likvidity a aktivity.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad [24]$$

Doba obratu závazků také charakterizuje platební disciplínu podniku vůči dodavatelům. (Dluhošová, 2010, s. 87)

3.4 Souhrnné ukazatele

Vzhledem k velkému množství poměrových ukazatelů a ke skutečnosti, že jejich interpretace může přinášet rozporuplné názory, celá řada autorů se snažila najít jediný syntetický ukazatel, který by zobrazoval slabé a silné stránky podniku. Souhrnné indexy zhodnocení mají za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně-ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jediné číselné hodnoty. (Růčková, 2015, s. 75)

Mezi nejpoužívanější soustavy ukazatelů řadí Hrdý (2013, s. 218) pyramidové soustavy a účelově vybrané ukazatele, zejména predikční modely.

3.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

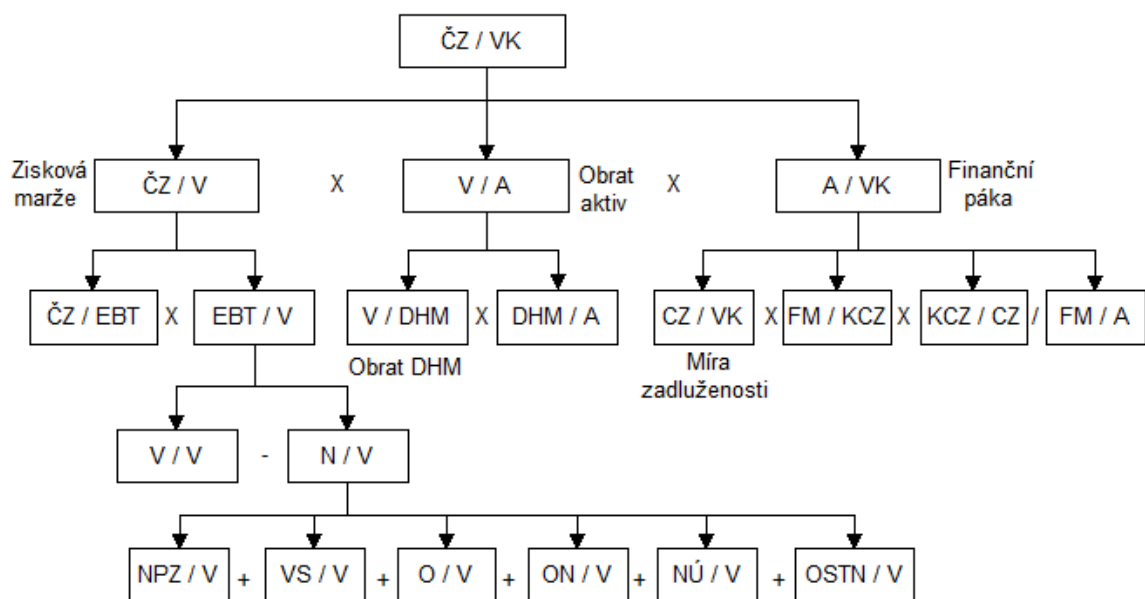
Podstatou je postupný rozklad vrcholového ukazatele aditivní nebo multiplikační metodou. Cílem tohoto rozkladu je popsání vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a analyzování složitých vnitřních vazeb v pyramidě. Mezi nejznámější pyramidový rozklad patří tzv. Du Pont rozklad. (Růčková, 2015, s. 76)

Hrdý (2013, s. 218) dodává, že rozklad se často provádí v grafickém znázornění, neboť tak lze lépe sledovat dynamiku změny jiných částí ukazatelů v případě změny jediné položky v pyramidě.

Du Pont rozklad, jak o něm pojednává Růčková (2015, s. 76), byl poprvé použit v chemické společnosti Du Pont de Nomeurs. Je zaměřen na rozklad rentability vlastního kapitálu a vymezuje jednotlivé položky, které do tohoto ukazatele vstupují.

Dluhošová (2010, s. 92) upřesňuje, že na vývoj tohoto ukazatele působí, jak velkou část ze zisku odčerpá daň a úroky, rentabilita tržeb a také to, jak efektivně podnik využívá svůj majetek.

Následující schéma je odvozeno ze schématu Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013, s. 130).



Obr. 2 - Rozklad rentability vlastního kapitálu (vlastní zpracování)

3.4.2 Predikční modely

Hrdý (2013, s. 220) udává, že cílem těchto modelů je diagnostikovat finanční situaci podniku a předpovědět její další vývoj pomocí jediné číselné hodnoty. Rozlišujeme 2 základní skupiny predikčních modelů:

- Bankrotní modely
- Bonitní modely.

3.4.2.1 Bankrotní modely

Cílem těchto modelů dle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013, s. 131), je zjištění, zda podniku v blízké budoucnosti hrozí bankrot. Tyto modely vycházejí zejména z předpokladů, že firma má problémy s likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu či s rentabilitou vloženého kapitálu.

Altmanovo Z-skóre je index finančního zdraví podniku, který využívá tzv. diskriminační analýzy, na jejímž základě určil váhu jednotlivých poměrových ukazatelů zahrnutých v tomto modelu. Model je určen pro podniky veřejně obchodovatelné na burze i pro podniky neobchodovatelné.

Pro podnik, jehož akcie nejsou veřejně obchodovatelné na burze, má rovnice Z-skóre následující podobu:

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 0,998X_5 \quad [25]$$

kde:

X_1 = pracovní kapitál/ celková aktiva

X_2 = nerozdělený zisk / celková aktiva

X_3 = EBIT/ celková aktiva

X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota celkových závazků

X_5 = tržby/ celková aktiva.

(Hrdý, 2013, s. 220)

Intepretace výsledků dle Dluhošové (2010, s. 97):

$Z > 2,90$ podniky s minimální pravděpodobností bankrotu

$Z < 1,20$ podniky s vysokou pravděpodobností bankrotu

$1,20 \leq Z \leq 2,90$ podniky v šedé zóně, nelze jednoznačně určit

Index IN neboli index důvěryhodnosti, byl zpracován manžely Neumaierovými a jeho snahou je vyhodnotit finanční zdraví českých firem v českém prostředí. (Růčková, 2015, s. 79)

Tento index byl sestaven na základě souboru 1000 českých podniků a ověření vybraných matematiko-statistických modelů podnikového ratingu. (Dluhošová, 2010, s. 101)

V roce 2002 vznikl spojením indexů IN95 a IN99 index IN01, který byl upraven v roce 2005 na index IN05, který má následující podobu:

$$IN05 = 0,13X_1 + 0,04X_2 + 3,97X_3 + 0,21X_4 + 0,09X_5 \quad [26]$$

kde:

X_1 = celková aktiva / cizí zdroje

X_2 = EBIT/ nákladové úroky

X_3 = EBIT/ celková aktiva

X_4 = výnosy/ celková aktiva

X_5 = oběžná aktiva/ krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci.

Interpretace výsledků:

- IN05 < 0,9** podnik spěje k bankrotu
- IN05 > 1,6** podnik tvoří hodnotu
- 0,9 < IN05 < 1,6** podniky v šedé zóně, netvoří hodnotu ani nebankrotují

(Hrdý, 2013, s. 222)

3.4.2.2 Bonitní modely

Kubičková s Jindřichovskou (2015, s. 202) uvádí, že bonitní modely vyjadřují a měří především kvalitu finančního zdraví podniku a jeho výkonnost. Orientují se zejména na investory a vlastníky.

Hrdý (2013, s. 222) dodává, že základem bonitních modelů je přiřazení bodů hodnotám jednotlivých poměrových ukazatelů. Jejich průměr či součet udává scoringovou známku, podle které se posuzuje finanční důvěryhodnost podniku.

Tamariho model vychází dle Růčkové (2015, s. 85) z bankovní praxe hodnocení firem. Bonita podniku je zde hodnocena bodovým součtem výsledků ze soustavy rovnic. Tyto rovnice hodnotí finanční samostatnost, vázanost vlastního kapitálu a výsledku hospodaření, běžnou likviditu a provozní činnost podniku. Čím vyšší je dosažená hodnota součtu, tím vyšší je bonita firmy.

Kralickův Quicktest je model, u kterého jsou obodovány intervaly hodnot pro jednotlivé ukazatele. (Dluhošová, 2010)

Skládá se ze soustavy čtyř rovnic, na jejichž základě se hodnotí situace v podniku. První dvě hodnotí finanční stabilitu firmy, druhé dvě hodnotí výnosovou situaci firmy. Finální výsledek je poté dán průměrem bodů za jednotlivé poměrové ukazatele. Hodnoty pohybující se nad úrovní 3 prezentují velmi bonitní firmu, hodnoty mezi 1 a 3 vypovídají o tom, že firma se nachází v tzv. šedé zóně a hodnoty menší než 1 signalizují špatný stav podniku. (Hrdý, 2013, s. 223)

4 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza podává důležité a užitečné informace o finančním zdraví podniku. I tato analytická metoda má však jistá omezení. Proto je potřebné, aby finanční analytici těmto skutečnostem věnovali pozornost a při posuzování výsledků finanční analýzy používali zdravý úsudek. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 139)

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 139) řadí k problematickým okruhům finanční analýzy:

- **Vypovídací schopnost účetních výkazů**
 - účetní výkazy vždy nedokumentují přesně ekonomickou realitu hospodaření podniku
 - omezené možnosti srovnávání vzhledem k nejednotnosti pravidel účetního výkaznictví v různých zemích
- **Vliv mimořádných událostí a sezónních faktorů na výsledky hospodaření**
 - Mimořádné události zkreslují porovnání hospodaření podniku v různých časových obdobích
 - Sezónní faktory znesnadňují porovnávání v čase, v různých obdobích roku může podnik vykazovat různě kvalitní výsledky
- **Závislost tradičních ukazatelů finanční analýzy na účetních údajích**
 - Finanční analýza obvykle vychází z informací uvedených v účetních výkazech, ty je však nutné doplnit o řadu informací, které nelze měřit klasickými finančními nástroji, ale bez těchto informací by obraz o finančním zdraví firmy nebyl úplný a pravdivý
- **Nutnost srovnání tradičních ukazatelů finanční analýzy s jinými subjekty**
 - Nelze najít dva stejné podnikatelské subjekty, liší se velikostí, kapitálovou strukturou či nést rozdílné rizika. Proto nelze srovnat tyto podniky a vyvozovat závěry pro přijímání opatření v podobě kopírování správných praktik
- **Zanedbávání rizika, nákladů obětované příležitosti a budoucích přínosů podnikatelských aktivit**
 - Je nutné porovnat rentabilitu podniku s náklady obětované příležitosti

- Hodnoty samotné nejsou měřítkem úspěšnosti podniku – nezrcadí riziko podnikání ani rizika např. z používání cizího kapitálu, nedostatku likvidity či případnou hrozbu rizika platební neschopnosti.

5 SHRNUÍ TEORETICKÉ ČÁSTI

Finanční analýza představuje základní nástroj pro zhodnocení finančního zdraví společnosti. V první kapitole bakalářské práce je popsána charakteristika finanční analýzy a pro koho je určena. Mezi základní uživatele se řadí management, vlastníci a věřitelé. Druhá kapitola pojednává o zdrojích informací pro analýzu finančního zdraví podniku. Mezi nejčastější zdroje patří zejména účetní výkazy, jako je rozvaha a výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích neboli cash flow nebo také příloha účetní závěrky, která může poskytnout cenné informace. Ve třetí kapitole jsou popsány metody finanční analýzy. Tyto metody využívají dvou základních skupin ukazatelů, a to extenzivních a intenzivních. Analýza extenzivních ukazatelů zahrnuje horizontální a vertikální analýzu a analýzu fondů a cash flow. Horizontální analýza neboli analýza trendů se zabývá časovými změnami extenzivních ukazatelů, vertikální analýza se zabývá vnitřní strukturou extenzivních ukazatelů. Analýza intenzivních ukazatelů využívá ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. Ukazatele zadluženosti zobrazují riziko, které podnik podstupuje při dané struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost podniku dostát svým závazkům, navíc trvalá platební likvidita patří mezi základní podmínky úspěšného podniku. Ukazatele rentability neboli výnosnosti měří zejména úspěšnost při dosahování podnikových cílů a schopnost produkovat nové zdroje. Ukazatele aktivity hodnotí, jak efektivně podnik se svými aktivy hospodaří a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Třetí kategorií analýz je analýza souhrnných ukazatelů, kam se řadí zejména DuPontův rozklad, bankrotní modely jako jsou Altmanovo Z-skóre či Index IN a bonitní modely jako jsou Tamariho model či Kralickův Quicktest. DuPont rozklad neboli rozklad rentability vlastního kapitálu vymezuje jednotlivé položky vstupující do tohoto ukazatele a jejich vzájemnou provázanost. Bankrotní modely zjišťují, zda podniku v blízké době nehrozí bankrot, bonitní modely měří především bonitu hodnoceného podniku. Ve čtvrté kapitole jsou shrnuty slabé stránky finanční analýzy, jako jsou například omezená vypovídací schopnost účetních výkazů či zkreslení výsledků v důsledku mimořádných událostí.

II. PRAKTICKÁ ČÁST

6 PŘEDSTAVENÍ PODNIKU

6.1 Firemní portfolio

Název společnosti: OXALIS, spol. s r.o.

Vznik společnosti: 29. července 1993

Sortiment: sypaný čaj, plantážní káva, čajové a kávové příslušenství

Základní kapitál: 500 000 Kč

Počet zaměstnanců: 101

Sídlo společnosti: K Teplinám 663, 763 15, Slušovice

IČO: 49435281

DIČ: CZ49435281

CZ-NACE klasifikace: 10.83 – Zpracování čaje a kávy

6.2 Popis činnosti

OXALIS, spol. s r. o. (dále jen „OXALIS“) je česká společnost s více než dvacetiletou tradicí a moderním přístupem ke zdravému životnímu stylu. Řadí se mezi přední evropské výrobce a distributory sypaného čaje a plantážní kávy. I proto je mottem společnosti: „OXALIS – to nejlepší z čaje a kávy.“ V podniku vyvíjí vlastní čajové a kávové receptury, což dodává jejich sortimentu originalitu. Posláním společnosti je nabízet jedinečnou kvalitu, chuť, požitek a relaxaci u šálku čaje a kávy. V roce 2013 společnost zprovoznila vlastní pražírnu kávy a stala se tak největším prodejcem výběrové kávy v České republice. Společnost je držitelem certifikátů Systém managementu jakosti podle ČSN EN ISO 9001:2009, Systém HACCP, P3 – Total management - Ecolab, KEZ – BIO potravina a dalších. Od roku 2011 se stal OXALIS členem České asociace franchisingu. OXALIS má v současnosti na území České republiky 25 vlastních firemních prodejen a 20 prodejen v rámci franchisové spolupráce a své produkty dodává více než 1000 stálým zákazníkům. Na Slovensku má společnost 4 vlastní firemní prodejny. Průměrně prodává více než 300 tun čaje a kávy ročně a exportuje do 36 zemí světa, zatímco se snaží export dynamicky rozvíjet.

6.3 Prodejní portfolio

OXALIS nabízí více než 400 druhů čaje (zelené, černé, bílé, raritní, rozvíjející se čaje atd.) a 40 druhů kávy. Celkově sortiment zahrnuje více než 1600 položek. Součástí nabídky je také rozsáhlý výběr čajového a kávového příslušenství a dárkových balení. Novinkou v sortimentu jsou od roku 2015 výběrové kakao a čokolády OXALIS – vysokoprocentní čisté čokolády z Ekvádoru. Každý rok se sortiment částečně obměňuje, vyvíjí se nové receptury, nový design příslušenství či se přidávají zcela nové položky.

6.4 Historie

Společnost OXALIS byla založena Ing. Petrem Zelíkem 29. července 1993 poté, co navštívil čajové plantáže na Srí Lance, které spojily jeho život se sypaným čajem. Jako první počin otevřel Čajový dům na Sadové v centru Zlína. Na tu dobu šlo o odvážný a velkorysý projekt skládající se z rozsáhlé prodejny sypaného čaje na jednom poschodí a čajovny na dalším patře. V té době však existovalo jen málo jedinců, kteří sypaný čaj znali a byli ochotni jej nakupovat a popíjet. Společnost tímto krokem přeskočila možnosti své doby, čajová kultura byla v samotném počátku. Proto zpočátku projekt nebyl zrovna ekonomicky přínosný. V roce 1995 byl Čajový dům nadále ztrátový a v podniku se objevovaly pochybnosti, zda Češi někdy sypaný čaj docení a budou ho nakupovat obdobně jako v Německu či Rakousku. Nečekaný zlom přišel na konci roku 1995, když se v Praze otvíralo první nákupní centrum v republice – Vinohradský pavilon. Firma si otevřela prodejnu poblíž supermarketu, kde se shromažďovalo nejvíce lidí. Prodejna byla osazena skleněnými dózami a lidé si mohli víko nadzvednout, přivonět a skrze průhledné sklo posoudit vizuální kvalitu. Dílčí úspěch se dostavil. Další zlomový okamžik nadešel v roce 1997, kdy podnik otevřel další prodejní místo, tentokrát v prostorách Centra Černý most. Začali se objevovat první zájemci, kteří chtěli prodej čaje ze skleněných dóz zopakovat ve svých vlastních prodejnách, a to nejen v Praze. Zde vznikly první myšlenky franchisingu, představa však byla hodně obecná a neurčitá. Otevřely se další tři vlastní prodejny a začala vznikat maloobchodní síť. V roce 1999 se poprvé v nabídce objevila také zrnková káva. V tomto období také začaly vznikat vlastní receptury pro míchání směsí a vytvořil se prostor pro exportní činnost. Kolem roku 2000 však přišel nepříjemný zvrát, když společnost opustil klíčový zaměstnanec a předal firemní know-how distributorovi na Slovensku. Nastalo tříleté období vzájemného boje, který s klasickou konkurencí neměl mnoho společného. V roce 2003 však slovenská firma zkrachovala z důvodu

nedostačujících kapitálových zdrojů. Z tohoto období nakonec OXALIS vyšel posílen. V roce 2002 začínaly být prostory podniku nedostatečné, proto si OXALIS pořídil budovu s plochou 2300 m². O několik let později bylo přistavěno nové patro. Společnost sídlí v této budově ve Slušovicích i v současnosti. V roce 2005 začala spolupráce firmy s katedrou designu při univerzitě Tomáše Bati ve Zlíně. Postupně se spolupráce rozšířila na další tvůrce v České republice. Vznikla tak skupina produktů OXALIS design. V roce 2009 se zakoupila plně automatizovaná balicí linka, v roce 2010 moderní stroj na míchání a aromatizování čaje. O rok později firma pořídila vlastní pražičku kávy. Na začátku roku 2011 se OXALIS stal členem České asociace franchisingu. Od té doby došlo k výrazným změnám v pojetí franchisy v rámci firmy, byl sestaven manuál a nároky na poskytování franchisové licence se zpřísnily. Do dalších let se OXALIS snaží zejména vybudovat pozici nepřehlédnutelné středoevropské společnosti v oboru čaj a káva.

6.5 Charakteristika odvětví

Společnost OXALIS lze obtížně zařadit dle klasifikace CZ-NACE, jelikož se firma nachází na rozhraní výroby a prodeje zboží. Nakonec jsem se rozhodla společnost zařadit i na základě konzultace s vedením společnosti do oblasti 10.8 – Výroba ostatních potravinářských výrobků, konkrétněji 10.83 – Zpracování čaje a kávy. Podnik jsem zařadila do tohoto odvětví z důvodu, že větší část sortimentu společnosti tvoří právě vlastní výrobky a kromě čajových směsí a pražené kávy si společnost také vyrábí vlastní obaly a etikety. Analýzu budeme tedy posuzovat dle tohoto zařazení. CZ-NACE 10 patří pod zpracovatelský průmysl, kde se řadí k tradičním oddílům tohoto průmyslu. Potravinářský průmysl v České republice podléhá zákonným požadavkům, co se týče stanovené kvality potravin. Jedná se zejména o zdravotní nezávadnost výrobků a informovanost spotřebitelů. Stručná charakteristika tohoto odvětví je zobrazena v následující tabulce (Tab. 1).

Tab. 1 – Informace o odvětví v rámci CZ-NACE 10.8 (vlastní zpracování dle údajů z Ministerstva průmyslu a obchodu)

v tis. Kč	2011	2012	2013	2014
Počet podniků	1 474	1 630	1 585	1 783
Průměrný počet zaměstnanců	15 584	15 986	15 363	15 058
VH za účetní období	3 332 632	2 120 638	2 767 304	2 797 064

V roce 2013 byl zaznamenán pokles počtu podniků, nicméně v roce 2014 počet podniků dosáhl nejvyšší hodnoty za sledované období. Zatímco zaměstnanost v tomto roce byla nejnižší na sledované období a klesá od roku 2012. Výsledek hospodaření za účetní období zaznamenal výrazný propad v roce 2012, v dalších letech se začíná opět zvyšovat, zatím se mu však nepodařilo dosáhnout hodnoty z roku 2011.

6.6 SWOT analýza

Tato analýza se skládá z vnitřního (silné a slabé stránky) a vnějšího prostředí společnosti (příležitosti a hrozby). Podnik by se měl soustředit na své silné stránky a příležitosti a naopak se snažit eliminovat slabé stránky společnosti a případné hrozby.

Tab. 2 – SWOT analýza společnosti OXALIS, spol. s r.o. (vlastní zpracování)

Silné stránky	Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none"> - Výroba originálních receptur - Zdravotní nezávadnost výrobků - Důraz na vysokou kvalitu výrobků - Široká síť maloobchodních prodejen - Největší prodejce výběrové kávy v ČR - Obsáhlá síť exportních partnerů - Člen České asociace franchisingu 	<ul style="list-style-type: none"> - Výrobky sezónního charakteru - Nekázeň zaměstnanců - Komunikace mezi zaměstnanci - Nedostatečná propagace společnosti - Závislost na dodavatelích - Zákaznický tlak na snížení ceny výrobků
Příležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none"> - Vstup nových zemí do EU - Expanze na nové trhy, více exportních partnerů - Zvýšení poptávky po originálních, designových produktech - Vývoj nových receptur - Zviditelnění společnosti sponzoringem 	<ul style="list-style-type: none"> - Růst konkurence s podobným zaměřením - Růst cen surovin - Zrušení Schengenského prostoru - Změna preferencí zákazníků.

7 FINANČNÍ ANALÝZA

V praktické části své bakalářské práce se zabývám finanční analýzou společnosti OXALIS, spol. s r.o. v letech 2011 až 2014. Všechny informace jsou čerpány z finančních výkazů společnosti. Výsledky analyzované společnosti budou porovnány s odvětvím dle klasifikace CZ NACE 10.8 – Výroba ostatních potravinářských výrobků.

7.1 Analýza extenzivních ukazatelů podniku

V této kapitole se budu věnovat analýze pomocí extenzivních ukazatelů. K těmto ukazatelům se řadí zejména horizontální a vertikální analýza jak majetkové struktury, tak finanční struktury a analýza finančních fondů čili čistý pracovní kapitál.

7.1.1 Analýza majetkové struktury

Následující tabulka zobrazuje majetkovou strukturu podniku. Tyto údaje poslouží pro výpočet horizontální a vertikální analýzy. Horizontální analýza vyjadřuje jak absolutní tak procentuální změnu stavu jednotlivých položek aktiv. Vertikální analýza vyčísluje procentuální podíl na celku.

Tab. 3 – Majetková struktura společnosti OXALIS, spol. s r.o. (v tis. Kč, vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM	102 109	113 179	120 003	137 360
Dlouhodobý majetek	44 612	45 090	47 040	62 244
DNM	245	468	1 138	1 321
DHM	44 221	44 480	45 747	60 767
DFM	146	142	155	156
Oběžná aktiva	56 856	66 701	70 754	72 651
Zásoby	31 778	36 187	38 095	35 583
Dlouhodobé pohledávky	27	900	724	542
Krátkodobé pohledávky	15 438	16 019	18 220	22 894
Krátkodobý finanční majetek	9 613	13 595	13 715	13 632
Časové rozlišení	641	1 388	2 209	2 465

Tab. 4 – Horizontální analýza majetkové struktury společnosti OXALIS, spol. s r.o. (vlastní zpracování)

	2011/2012		2012/2013		2013/2014	
	A	v %	A	v %	A	v %
AKTIVA CELKEM	11 070	10,84	6 824	6,03	17 357	14,46
Dlouhodobý majetek	478	1,07	1 950	4,32	15 204	32,32

DNM	223	91,02	670	143,16	183	16,08
DHM	259	0,59	1 267	2,85	15 020	32,83
DFM	-4	-2,74	13	9,15	1	0,65
Oběžná aktiva	9 845	17,32	4 053	6,08	1 897	2,68
Zásoby	4 409	13,87	1 908	5,27	-2 512	-6,59
Dlouhodobé pohledávky	873	3 233,33	-176	-19,56	-182	-25,14
Krátkodobé pohledávky	581	3,76	2 201	13,74	4 674	25,65
Krátkodobý finanční majetek	3 982	41,42	120	0,88	-83	-0,61
Časové rozlišení	747	116,54	821	59,15	256	11,59

Z horizontální analýzy vyplývá, že bilanční suma celkových aktiv každoročně vzrostla. V roce 2011/2012 o zhruba 10 %, v dalším roce byl nárůst menší, ale v roce 2013/2014 dosáhl necelých 14,5 %. Z pohledu na horizontální analýzu společnosti můžeme konstatovat, že k největšímu nárůstu došlo v roce 2011/2012 u položky dlouhodobé pohledávky o 3 233,33 %. Jedná se o poskytnutou dlouhodobou půjčku dceřiné společnosti OXALIS Slovakia spol. s r.o. na vybudování maloobchodních prodejen na Slovensku. V následujících letech je u této položky zaznamenám pokles způsobený postupným splácením pohledávky. V roce 2013/2014 došlo k výraznějšímu nárůstu také u dlouhodobého majetku, který vykazuje vzrůst o 32,32 %. Tato změna vychází zejména z pořízení nového expedičního skladu v Tečovicích. Tento vzrůst také zvýší podíl dlouhodobého majetku na aktivech podniku.

Tab. 5 – Vertikální analýza majetkové struktury společnosti OXALIS, spol. s r.o. (vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	43,69%	39,84%	39,20%	45,31%
DNM	0,24%	0,41%	0,95%	0,96%
DHM	43,31%	39,30%	38,12%	44,24%
DFM	0,14%	0,13%	0,13%	0,11%
Oběžná aktiva	55,68%	58,93%	58,96%	52,89%
Zásoby	31,12%	31,97%	31,75%	25,90%
Dlouhodobé pohledávky	0,03%	0,80%	0,60%	0,39%
Krátkodobé pohledávky	15,12%	14,15%	15,18%	16,67%
Krátkodobý finanční majetek	9,41%	12,01%	11,43%	9,92%
Časové rozlišení	0,63%	1,23%	1,84%	1,79%

Vertikální analýza majetkové struktury podniku zobrazuje, že aktiva ve firmě tvoří z větší části oběžný majetek, který se pohybuje nad hranicí 50 %. Na tom mají podíl zejména zásoby, kde se největší část skládá z výrobků a zboží. Tento stav je přiměřený vzhledem k tomu, že se jedná o podnik zabývající se prodejem sypaných čajů a plantážních káv. Zásoby vykazují v letech 2011, 2012 a 2013 podíl stabilně kolem 31 %, avšak v roce 2014 došlo k propadu na hodnotu 25,9 %. Tento propad způsobil také snížení podílu oběžného majetku na celkových aktivech, který ale nadále v aktivech převažoval. V tabulkách níže (Tab. 6 a Tab. 7) se nachází horizontální a vertikální analýza majetkové struktury odvětví dle CZ-NACE 10.8.

Tab. 6 – Horizontální analýza majetkové struktury odvětví (vlastní zpracování dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu)

	2011/2012		2012/2013		2013/2014	
	A	v %	A	v %	A	v %
AKTIVA CELKEM	4 238 316	10,78	181 060	0,42	1 237 101	2,83
Dlouhodobý majetek	374 515	2,10	1 494 404	8,22	1 550 108	7,88
DNM	-637 828	-69,66	-66 411	-23,90	-1 053	-0,50
DHM	943 691	5,88	1 238 149	7,29	1 149 623	6,31
DFM	68 652	8,03	322 665	34,92	401 540	32,21
Oběžná aktiva	4 041 180	19,21	-1 180 014	-4,71	-530 284	-2,22
Zásoby	2 001 042	28,17	-259 457	-2,85	-263 825	-2,98
Dlouhodobé pohledávky	271 653	178,50	210 456	49,65	-50 191	-7,91
Krátkodobé pohledávky	1 285 183	11,71	-1 585 633	-12,93	-844 764	-7,91
Krátkodobý finanční majetek	483 302	17,23	454 620	13,82	628 495	16,79
Časové rozlišení	-177 378	-37,47	-133 329	-45,04	217 276	133,55

V analýze odvětví jsou jisté odlišnosti od analyzovaného podniku. Bilanční suma aktiv v odvětví každoročně stoupá, avšak bilanční suma aktiv OXALISU zaznamenává rychlejší vzrůst než je typické pro odvětví. Dlouhodobý majetek v odvětví ve sledovaných letech také vykazuje každoroční vzrůst, ale v roce 2014 je to 7,88 % oproti vzrůstu společnosti, který byl 32,32 %. Oběžná aktiva v odvětví vzrostli v roce 2011/2012 o necelých 20 %, v roce 2012/2013 však nastal pokles o necelých 5 %, který byl následován i poklesem 2,22 % v roce 2013/2014. OXALIS však ve sledovaných letech vykazoval každoroční vzrůst oběžného majetku a zvyšoval tak jeho objem. V roce 2011/2012 v odvětví výrazně vzrostli dlouhodobé pohledávky, a to o téměř 180 %. Tento nárůst byl pozorován v tomto roce také u OXALISU, dosáhl však nadprůměrného vzrůstu o 3 233,33 %.

Tab. 7 – Vertikální analýza majetkové struktury odvětví (vlastní zpracování dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu, v %)

	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	45,29	41,74	44,99	47,20
DNM	2,33	0,64	0,48	0,47
DHM	40,79	38,98	41,65	43,06
DFM	2,18	2,12	2,85	3,66
Oběžná aktiva	53,51	57,58	54,64	51,96
Zásoby	18,07	20,90	20,22	19,08
Dlouhodobé pohledávky	0,39	0,97	1,45	1,30
Krátkodobé pohledávky	27,92	28,15	24,41	21,86
Krátkodobý finanční majetek	7,14	7,55	8,56	9,72
Časové rozlišení	1,20	0,68	0,37	0,84

Z vertikální analýzy můžeme konstatovat, že aktiva tvoří téměř vyrovnaně jak dlouhodobý tak oběžný majetek s tím, že oběžný majetek lehce přesahuje podíl přes 50 %. Zásoby v odvětví tvoří okolo 20 % celkového oběžného majetku, zatímco u OXALISU je tento podíl i více než 30 %.

7.1.2 Analýza finanční struktury

Následující tabulka znázorňuje finanční strukturu podniku neboli strukturu pasiv. Z těchto údajů opět vypočtu horizontální a vertikální analýzu. Výsledky výpočtů následně srovnám s analýzou daného odvětví.

Tab. 8 – Finanční struktura společnosti OXALIS, spol. s r.o. (v tis. Kč, vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM	102 109	113 179	120 003	137 360
Vlastní kapitál	54 196	61 026	70 907	78 677
Základní kapitál	500	500	500	500
Kapitálové fondy	-4	-7	5	7
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	120	120	120	100
VH minulých let	47 169	52 342	59 194	68 752
VH běžného účetního období	6 411	8 071	11 088	9 318
Cizí zdroje	47 816	52 054	48 972	58 579
Krátkodobé závazky	16 860	21 785	20 926	20 008
Bankovní úvěry	30 956	30 269	28 046	38 571

Časové rozlišení	97	99	124	104
------------------	----	----	-----	-----

Tab. 9 – Horizontální analýza finanční struktury společnosti OXALIS, spol. s r.o. (vlastní zpracování)

	2011/2012		2012/2013		2013/2014	
	A	% změna	A	% změna	A	% změna
PASIVA CELKEM	11 070	10,84	6 824	6,03	17 357	14,46
Vlastní kapitál	6 830	12,60	9 881	16,19	7 770	10,96
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	-3	75,00	12	-171,43	2	40,00
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0,00	0	0,00	-20	-16,67
VH minulých let	5 173	10,97	6 852	13,09	9 558	16,15
VH běžného účetního období	1 660	25,89	3 017	37,38	-1 770	-15,96
Cizí zdroje	4 238	8,86	-3 082	-5,92	9 607	19,62
Krátkodobé závazky	4 925	29,21	-859	-3,94	-918	-4,39
Bankovní úvěry	-687	-2,22	-2 223	-7,34	10 525	37,53
Časové rozlišení	2	2,06	25	25,25	-20	-16,13

Jelikož horizontální analýza majetkové struktury zobrazilo každoroční nárůst bilanční sumy aktiv, je zřejmé, že k tomuto nárůstu dochází u celkových pasiv. Základní kapitál zůstává neměnný po celé 4 roky, tj. ve výši 500 tisíc Kč. Výsledek hospodaření běžného účetního období zaznamenává v letech 2011/2012 a 2012/2013 nárůst, ovšem v roce 2013/2014 dochází k propadu o necelých 16 %. K nejvýraznějším změnám dochází u kapitálových fondů, které jsou tvořeny položkou oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků. V roce 2011/2012 vykazuje položka kapitálových fondů vzrůst o 75 %, ale protože vycházíme ze záporných hodnot v roce 2011, znamená tento procentuální vzrůst pokles hodnoty majetku společnost. V roce 2012/2013 se kapitálové fondy dostaly na kladné hodnoty, což zapříčinilo v procentuálním vyjádření pokles o 171,43 % a majetek společnosti zvýšil svoji hodnotu. V kladných hodnotách se pohybovaly kapitálové fondy i nadále a v roce 2013/2014 zaznamenaly vzrůst o 40 %. Rezervní fondy byly neměnné až do roku 2014, kdy se jejich hodnota snížila oproti minulému roku o 16,67 %. Cizí zdroje v prvním roce vzrostly o zhruba 8 %, v dalším roce však přišel pokles o necelých 6%. V roce 2013/2014 se jejich hodnota opět zvýšila o 19,62 %, což bylo zapříčiněno hlavně nárůstem bankovních úvěrů o 37,5 %. Z analýzy vyplývá, že ačkoliv společnost v letech

2011, 2012 a 2013 snižovala velikost bankovních úvěrů, v roce 2014 si vzala bankovní úvěr z větší části dlouhodobého charakteru.

Tab. 10 – Vertikální analýza finanční struktury společnosti OXALIS, spol. s r.o. (vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	53,08%	53,92%	59,09%	57,28%
Základní kapitál	0,49%	0,44%	0,42%	0,36%
Kapitálové fondy	0,00%	-0,01%	0,00%	0,01%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,12%	0,11%	0,10%	0,07%
VH minulých let	46,19%	46,25%	49,33%	50,05%
VH běžného účetního období	6,28%	7,13%	9,24%	6,78%
Cizí zdroje	46,83%	45,99%	40,81%	42,65%
Krátkodobé závazky	16,51%	19,25%	17,44%	14,57%
Bankovní úvěry	30,32%	26,74%	23,37%	28,08%
Časové rozlišení	0,09%	0,09%	0,10%	0,08%

Vertikální analýza zobrazuje skutečnost, že finanční struktura podniku se skládá převážně z vlastního kapitálu, který tvoří okolo 55 % hodnoty celkových pasiv, což znamená, že společnost využívá větší část vlastního financování než financování cizího. Nejvýraznější položkou vlastního kapitálu je výsledek hospodaření minulých let. Jelikož tato položka neustále roste a zvětšuje svůj podíl ve firmě, podnik tento zisk dále neinvestuje a ponechává si ho. Cizí zdroje jsou tvořeny převážně bankovními úvěry, kde krátkodobé jsou vyrovnány dlouhodobým, pouze v roce 2014 začínají mírně převažovat krátkodobé bankovní úvěry. Je nutné také podotknout, že podnik kromě dlouhodobých bankovních úvěrů nemá žádné dlouhodobé závazky. Krátkodobé závazky zaujímají podíl na pasivech průměrně 20 % a jsou tvořeny závazky z obchodních vztahů přibližně 10 % a daňovými závazky každoročně kolem 3 %. V tabulkách níže (Tab. 11 a Tab. 12) se nachází horizontální a vertikální analýza finanční struktury odvětví dle CZ-NACE 10.8.

Tab. 11 – Horizontální analýza finanční struktury odvětví (vlastní zpracování dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu)

	2011/2012		2012/2013		2013/2014	
	A	v %	A	v %	A	v %
PASIVA CELKEM	4 238 316	10,78	181 060	0,42	1 237 101	2,83
Vlastní kapitál	1 476 263	7,28	1 055 335	4,85	1 069 395	4,69

Cizí zdroje	2 739 370	14,52	-911 249	-4,22	103 808	0,50
Rezervy	43 514	7,84	16 968	2,83	415 788	67,52
Dlouhodobé závazky	832 295	35,03	406 812	12,68	1 630 827	45,11
Krátkodobé závazky	1 365 684	10,70	-1 576 908	-11,16	-1 065 945	-8,49
Bankovní úvěry	497 870	15,72	241 881	6,60	-876 862	-22,44
Časové rozlišení	22 683	13,83	36 974	19,80	63 898	28,56

Vlastní kapitál v odvětví vykazuje každoroční nárůst, v prvním roce o 7,28 %, v dalších letech o necelých 5 %. Vlastní kapitál společnosti OXALIS narůstá tedy rychleji, než je typické pro odvětví. Cizí zdroje v odvětví zaznamenaly nárůst v roce 2011/2012 okolo 14,5 %, v následujícím roce však přišel pokles o 4,22 %, poté nepatrný nárůst o 0,5 %. Pokles cizích zdrojů v roce 2012/2013 zaznamenal také OXALIS, avšak nárůst v dalším roce byl o necelých 20%, čili výrazně vyšší než v odvětví. V odvětví stoupaly hodnoty zejména u dlouhodobých závazků, zatímco krátkodobé se od roku 2012/2013 postupně snižovaly. Bankovní úvěry v odvětví v prvních letech stoupaly, ale v roce 2013/2014 přišel propad způsobený zejména poklesem krátkodobých bankovních úvěrů o 41,12 %, což značí, že podniky v odvětví v roce 2014 splatily část krátkodobých bankovních úvěrů. Naopak u OXALISU v roce 2013/2014 nastal nárůst bankovních úvěrů o necelých 40 %, který pramení ze vzrůstu dlouhodobých bankovních úvěrů o více než 85 %.

Tab. 12 – Vertikální analýza finanční struktury odvětví (vlastní zpracování dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu)

	2011	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM	100	100	100	100
Vlastní kapitál	51,59	49,96	52,17	53,11
Cizí zdroje	47,99	49,61	47,32	46,25
Rezervy	1,41	1,37	1,41	2,29
Dlouhodobé závazky	6,04	7,37	8,27	11,66
Krátkodobé závazky	32,48	32,45	28,71	25,55
Bankovní úvěry	8,06	8,42	8,93	6,74
Časové rozlišení	0,42	0,43	0,51	0,64

Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech odvětví je téměř vyrovnaný s podílem cizích zdrojů. V letech 2011, 2013 a 2014 převyšuje vlastní kapitál, v roce 2012 cizí zdroje. Cizí zdroje v odvětví jsou tvořeny primárně krátkodobými závazky, a to podílem okolo 30 %. Ve sledovaném období se však tento podíl každoročně zmenšuje. Naopak se

každoročně zvyšuje podíl dlouhodobých závazků, které tvoří zejména závazky dodavatelům.

7.1.3 Analýza nákladů a výnosů

V této kapitole se budu věnovat analýze nákladů a výnosů společnosti, které seřadím na základě informací z výkazu zisku a ztráty a vypočtu horizontální a vertikální analýzu. Tyto výsledky poté srovnám s výsledky daného odvětví.

7.1.3.1 Analýza nákladů

Následující tabulky zobrazují strukturu nákladů v podniku a výpočet horizontální a vertikální analýzy.

Tab. 13 – Struktura nákladů společnosti OXALIS, spol. s r.o. (v tis. Kč, vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014
Náklady na prodané zboží	29 293	31 225	33 293	35 315
Výkonová spotřeba	76 593	85 564	96 687	103 712
Osobní náklady	36 424	37 154	38 834	38 610
Daně a poplatky	218	77	126	204
Odpisy DNM a DHM	5 645	4 999	4 751	5 155
ZC prodaného DM a materiálu	3 440	2 338	7 241	3 102
Změna stavu rezerv a OP v provozní oblasti	-118	181	-359	-195
Ostatní provozní náklady	1 647	1 768	1 535	1 963
Náklady z přeceňování CP a derivátů	0	0	0	148
Nákladové úroky	1 211	1 000	753	474
Ostatní finanční náklady	2 099	2 103	1 985	1 620
Daň z příjmů za běžnou činnost	1 619	1 995	2 749	2 335
NÁKLADY CELKEM	158 071	168 404	187 595	192 443

Tab. 14 – Horizontální analýza nákladů společnosti OXALIS, spol. s r.o. (vlastní zpracování)

	2011/2012		2012/2013		2013/2014	
	A	v %	A	v %	A	v %
Náklady na prodané zboží	1 932	6,60	2 068	6,62	2 022	6,07
Výkonová spotřeba	8 971	11,71	11 123	13,00	7 025	7,27
Osobní náklady	730	2,00	1 680	4,52	-224	-0,58
Daně a poplatky	-141	-64,68	49	63,64	78	61,90
Odpisy DNM a DHM	-646	-11,44	-248	-4,96	404	8,50
ZC prodaného DM a materiálu	-1 102	-32,03	4 903	209,71	-4 139	-57,16

Změna stavu rezerv a OP v provozní oblasti	299	-253,39	-540	-298,34	164	-45,68
Ostatní provozní náklady	121	7,35	-233	-13,18	428	27,88
Náklady z přeceňování CP a derivátů	0	0,00	0	0,00	148	100
Nákladové úroky	-211	-17,42	-247	-24,70	-279	-37,05
Ostatní finanční náklady	4	0,19	-118	-5,61	-365	-18,39
Daň z příjmů za běžnou činnost	376	23,22	754	37,79	-414	-15,06
NÁKLADY CELKEM	10 333	6,54	19 191	11,40	4 848	2,58

Z výše uvedených údajů je zřejmé, že náklady společnosti každoročně rostou, což je přirozené v souvislosti s rostoucím objemem produkce. K největším změnám dochází zejména u položky změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období. Ze záporných hodnot v prvním roce se společnost dostala v roce 2012 do hodnot kladných, čili se jí zvýšil tento druh nákladů, což se projevilo procentuálním poklesem o 253,39 %. V dalších letech se hodnoty těchto nákladů opět vrátily do záporných čísel, což je pro společnost žádané. To zapříčinilo procentuální snížení v roce 2012/2013 o necelých 300 % a dalším roce o 45 %. Společnosti se také daří kontinuálně snižovat nákladové úroky, což souvisí s vylepšující se nabídkou nižších úrokových sazeb na trhu a také lepší bonitou společnosti OXALIS. V roce 2011/2012 došlo ke snížení daňových nákladů o zhruba 65 %, ale v následujících letech se hodnoty opět zvedaly průměrně o 62 %.

Tab. 15 – Vertikální analýza nákladů společnosti OXALIS, spol. s r.o. (vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014
Náklady na prodané zboží	18,53%	18,54%	17,75%	18,35%
Výkonová spotřeba	48,45%	50,81%	51,54%	53,89%
Osobní náklady	23,04%	22,06%	20,70%	20,06%
Daně a poplatky	0,14%	0,05%	0,07%	0,11%
Odpisy DNM a DHM	3,57%	2,97%	2,53%	2,68%
ZC prodaného DM a materiálu	2,18%	1,39%	3,86%	1,61%
Změna stavu rezerv a OP v provozní oblasti	-0,07%	0,11%	-0,19%	-0,10%
Ostatní provozní náklady	1,04%	1,05%	0,82%	1,02%
Náklady z přeceňování CP a derivátů	0,00%	0,00%	0,00%	0,08%
Nákladové úroky	0,77%	0,59%	0,40%	0,25%
Ostatní finanční náklady	1,33%	1,25%	1,06%	0,84%
Daň z příjmů za běžnou činnost	1,02%	1,18%	1,47%	1,21%

NÁKLADY CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %
-----------------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Převážnou část nákladů tvoří výkonová spotřeba s průměrným podílem na celkových nákladech 50 %. Větší část výkonové spotřeby tvoří spotřeba materiálu a energie, která dosahuje dvakrát takových hodnot jako spotřeba služeb. To je pro odpovídající stav pro výrobní podnik. Osobní náklady se také výrazně podílí na celkových nákladech společnosti, a to v hodnotách 20 %. V tabulkách níže (Tab. 16 a Tab. 17) se nachází horizontální a vertikální analýza nákladů v odvětví dle CZ-NACE 10.8.

Tab. 16 – Horizontální analýza nákladů v odvětví (vlastní zpracování dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu)

	2011/2012		2012/2013		2013/2014	
	A	v %	A	v %	A	v %
Náklady na prodané zboží	1 833 714	16,45	-6 031 328	-46,45	304 591	4,38
Výkonová spotřeba	5 741 277	13,31	-9 391 397	-19,22	-128 904	-0,33
Osobní náklady	441 344	7,14	-488 972	-7,39	399 926	6,52
Odpisy DNM a DHM	20 458	1,16	27 372	1,53	142 771	7,88
Jiné náklady	392 301	-17,26	2 073 554	-110,25	-44 628	-23,15
Nákladové úroky	-7 485	-3,32	-23 424	-10,74	-67 012	-34,42
Daň z příjmů za běžnou činnost	14 317	1,56	-304 170	-32,60	6 762	1,08
NÁKLADY CELKEM	8 435 926	13,81	-14 138 365	-20,34	613 506	1,11

V roce 2012/2013 došlo v odvětví k poklesu téměř u všech druhů nákladů. Z toho důvodu klesly celkové náklady v tomto roce téměř o 22 %. Jiné náklady dosahovaly v roce 2012 minusových hodnot, proto pokles v roce 2012/2013 % není vyvolán snížením nákladů, ale naopak jejich zvýšením. Nákladové úroky každoročně klesají, stejně jako tomu bylo u OXALISU, což souvisí s vylepšující se nabídkou nižších úrokových sazeb na trhu.

Tab. 17 – Vertikální analýza nákladů v odvětví (vlastní zpracování dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu, v %)

	2011	2012	2013	2014
Náklady na prodané zboží	19,97	20,34	13,94	14,49
Výkonová spotřeba	77,24	76,55	79,13	78,52
Osobní náklady	10,11	9,52	11,07	11,66

Odpisy DNM a DHM	3,16	2,80	3,63	3,90
Jiné náklady	-4,07	-2,95	0,39	0,30
Nákladové úroky	0,40	0,34	0,39	0,25
Daň z příjmů za běžnou činnost	1,65	1,46	1,26	1,27
NÁKLADY CELKEM	100	100	100	100

Největší podíl na nákladech v odvětví má za sledované období jednoznačně výkonová spotřeba, která tvoří necelých 80 % celkových nákladů. Další významnou položkou jsou náklady vynaložené na prodané zboží, které tvoří necelých 20 % nákladů. U společnosti OXALIS výkonová spotřeba dosahuje podílu okolo 50 % na celkových nákladech, je tedy nižší, než je tomu u odvětví. Podíl nákladů vynaložených na prodané zboží společnosti OXALIS je velmi podobný jako v odvětví. Výrazným rozdílem oproti odvětví, kde mají osobní náklady podíl okolo 10%, je fakt, že ve společnosti OXALIS mají osobní náklady více než 20 % podíl na celkových nákladech.

7.1.3.2 Analýza výnosů

V následujících tabulkách je zobrazena struktura výnosů společnosti a provedena horizontální a vertikální analýza.

Tab. 18 – Struktura výnosů společnosti OXALIS, spol. s r.o. (v tis. Kč, vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	79 345	85 532	88 651	93 648
Výkony	78 806	85 348	97 769	101 689
Tržby z prodeje DM a materiálu	4 905	4 167	10 222	4 793
Ostatní provozní výnosy	187	362	450	838
Výnosy z přečehování CP a derivátů	0	0	148	110
Výnosové úroky	7	17	35	33
Ostatní finanční výnosy	1 232	1 049	1 408	650
VÝNOSY CELKEM	164 482	176 475	198 683	201 761

Tab. 19 – Horizontální analýza výnosů společnosti OXALIS, spol. s r.o. (vlastní zpracování)

	2011/2012		2012/2013		2013/2014	
	A	v %	A	v %	A	v %
Tržby za prodej zboží	6 187	7,80	3 119	3,65	4 997	5,64
Výkony	6 542	8,30	12 421	14,55	3 920	4,01
Tržby z prodeje DM a materiálu	-738	-15,05	6 055	145,31	-5 429	-53,11

Ostatní provozní výnosy	175	93,58	88	24,31	388	86,22
Výnosy z přeceňování CP a derivátů	0	0,00	148	100	-38	-25,68
Výnosové úroky	10	142,86	18	105,88	-2	-5,71
Ostatní finanční výnosy	-183	-14,85	359	34,22	-758	-53,84
VÝNOSY CELKEM	11 993	7,29	22 208	12,58	3 078	1,55

Výnosy společnosti každoročně rostou, v roce 2011/2012 o 7,3 % a v roce 2012/2013 dokonce o 12,5 %, v roce 2013/2014 je nárůst pouze mírný a to o 1,5 %. Tato skutečnost poukazuje na stále vzrůstající zájem veřejnosti o sypané čaje a plantážní kávu. Tržby za prodej zboží a výkony rostou pouze mírně. Výraznější změny nastaly u položky tržby z prodeje dlouhodobého hmotného majetku a materiálu, které v roce 2012/2013 vzrostly o necelých 150 %. V tomto roce došlo k odprodeji některých maloobchodních prodejen franchisovým partnerům. Jednalo se jak o odprodej stavebních částí, tak i elektroinstalací, vstupních rolet a samohasících systémů. Vzrůst můžeme konstatovat také u výnosových úroků v roce 2011/2012 o 142,9 % a v roce 2012/2013 o dalších 105,9 %. V roce 2013/2014 došlo k mírnému poklesu těchto výnosů o zhruba 6 %.

Tab. 20 – Vertikální analýza výnosů společnosti OXALIS, spol. s r.o. (vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	48,24%	48,47%	44,62%	46,42%
Výkony	47,91%	48,36%	49,21%	50,40%
Tržby z prodeje DM a materiálu	2,98%	2,36%	5,14%	2,38%
Ostatní provozní výnosy	0,11%	0,21%	0,23%	0,42%
Výnosy z přeceňování CP a derivátů	0,00%	0,00%	0,07%	0,05%
Výnosové úroky	0,00%	0,01%	0,02%	0,02%
Ostatní finanční výnosy	0,75%	0,59%	0,71%	0,32%
VÝNOSY CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Největší podíl na výnosech společnosti mají tržby za prodej zboží a výkony a podíly jsou téměř vyrovnané. To vypovídá o tom, že podnik má rovnocenné výnosy z prodávání zboží i vlastních výrobků. Obě tyto položky mají téměř 50 % podíl na celkových výnosech. Ze zbylých položek jsou významnější ještě tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, jejichž podíl na výnosech společnosti je v rozmezí 2 – 5 %. V tabulkách níže (Tab. 21 a Tab. 22) se nachází horizontální a vertikální analýza výnosů v odvětví dle CZ-NACE 10.8.

Tab. 21 – Horizontální analýza výnosů v odvětví (vlastní zpracování dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu)

	2011/2012		2012/2013		2013/2014	
	A	v %	A	v %	A	v %
Tržby za prodej zboží	1 578 287	9,54	-7 956 333	-43,91	209 984	2,07
Výkony	4 996 391	9,82	-7 198 872	-12,88	433 282	0,89
Jiné výnosy	649 257	-21,59	1 663 504	-70,53	0	0,00
VÝNOSY CELKEM	7 223 933	11,21	-13 491 700	-18,83	643 267	1,11

Celkové výnosy v odvětví v prvním roce vzrostli o 11,21 %, v dalším roce však nastal propad o necelých 20 %. V roce 2013/2014 výnosy pouze nepatrně opět vzrostli. Společnosti OXALIS se podařilo zachovat každoroční vzrůst výnosů. Snížení výnosů v odvětví v roce 2012/2013 bylo zapříčiněno zejména poklesem tržeb za prodej zboží o necelých 44 % a současně i poklesem výkonů okolo 13 %. Pokles u jiných výnosů není způsoben snížením výnosů, ale výnosy v této kategorii dosahovaly minusových hodnot, proto se jedná o snížení těchto záporných hodnot a pro odvětví je to příznivá změna.

Tab. 22 – Vertikální analýza výnosů v odvětví (vlastní zpracování dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu)

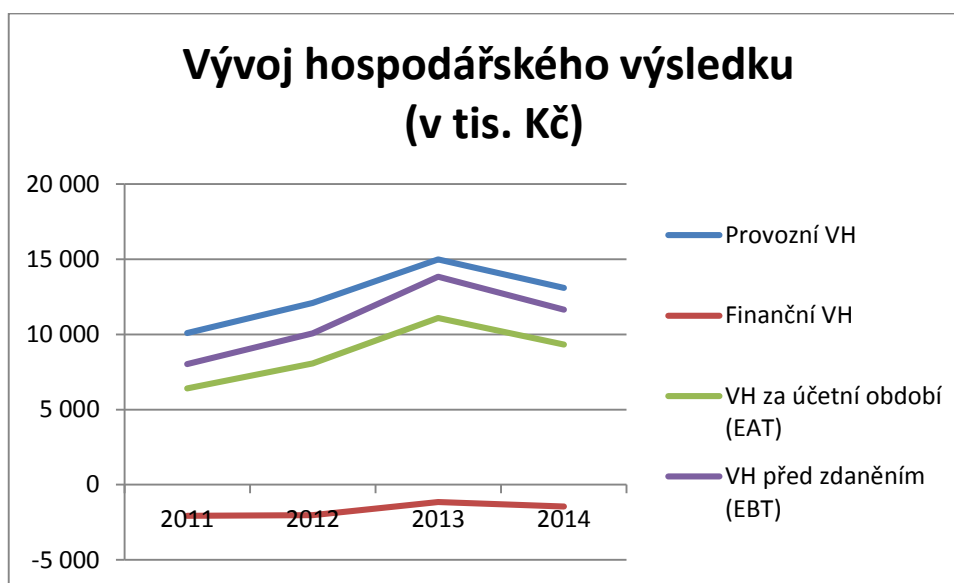
	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	25,68	25,29	17,48	17,64
Výkony	78,99	78,00	83,72	83,54
Jiné výnosy	-4,67	-3,29	-1,20	-1,18
VÝNOSY CELKEM	100	100	100	100

Výnosy v odvětví jsou tvořeny okolo 80 % výkony a zhruba 20 % tržbami za prodané zboží. U OXALISU se tento poměr poněkud liší, výkony a tržby za prodané zboží jsou podílově téměř vyrovnané.

7.1.4 Analýza výsledku hospodaření

Výsledek hospodaření zobrazuje rozdíl mezi výnosy a náklady. Na následujícím obrázku je vyjádřena výše hospodářského výsledku v letech 2011 – 2014. Výsledek hospodaření je rozdělen na provozní a finanční. Výše mimořádného zde není uvedena, jelikož je každoročně nulový. Z obrázku (Obr. 3) je patrné, že všechny výsledky se pohybují v kladných hodnotách. Výjimkou je finanční výsledek hospodaření, který je každoročně ztrátový. V roce 2013 se tato ztráta podařila snížit z důvodu neustálého poklesu

nákladových úroků a ostatních finančních nákladů. V roce 2014 se ztráta opět mírně prohloubila, nicméně oproti roku 2011 a 2012 se podařilo ztrátu i tak snížit. Běžný výsledek hospodaření vykazoval od roku 2011 nárůst až do roku 2013, kdy se zisky společnosti snížily o necelých 16 %. Tato změna byla vyvolána vznikem nákladů z přeceňovaných cenných papírů a derivátů v roce 2014, vzrůstem ostatních provozních nákladů, a naopak poklesem tržeb z prodeje dlouhodobého hmotného majetku, ostatních finančních výnosů či výnosů z přeceňovaných cenných papírů a derivátů.



Obr. 3 – Vývoj hospodářských výsledků společnosti OXALIS, spol. s r.o. v letech 2011-2014 (vlastní zpracování)

7.1.5 Analýza finančních fondů

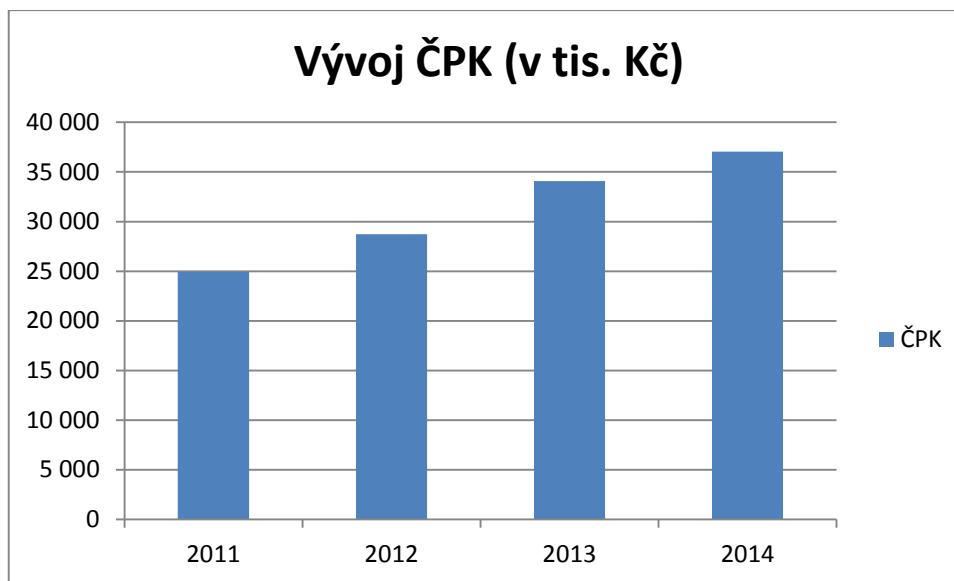
Finanční fondy neboli rozdílové ukazatele představují rozdíl dvou extenzivních ukazatelů. Mezi nejznámější rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál.

7.1.5.1 Čistý pracovní kapitál

Následující tabulka (Tab. 23) vyjadřuje vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti v letech 2011 - 2014.

Tab. 23 – Ukazatele ČPK společnosti OXALIS, spol. s r.o. (v tis. Kč, vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014
OA	56 856	66 701	70 754	72 651
KCZ	31 923	37 975	36 683	35 607
ČPK	24 933	28 726	34 071	37 044
Podíl ČPK na OA (v %)	43,85	43,07	48,15	50,99



Obr. 4 – Vývoj ukazatele čistého pracovního kapitálu společnosti OXALIS, spol. s r.o. v letech 2011 – 2014 (vlastní zpracování)

Z výsledků je zřejmé, že čistý pracovní kapitál podniku každoročně dosahuje kladných hodnot. Tyto hodnoty jsou pro firmu příznivé, neboť zobrazují tu část oběžného majetku, která může být i po splacení krátkodobých závazků použita k zajištění činnosti podniku při různých neočekávaných událostech. Na obrázku (Obr. 4) je znázorněno, že ukazatel ČPK má rostoucí tendenci, což znamená, že firma zvyšuje likviditu. Doporučená hodnota podílu ČPK na oběžných aktivech je v rozmezí 30 – 50 %. Výsledky podniku se tedy pohybují v doporučených hodnotách, avšak v roce 2014 tyto hodnoty začínají mírně překračovat. Na následující tabulce (Tab. 24) jsou zobrazeny výpočty čistého pracovního kapitálu za odvětví dle CZ-NACE 10.8.

Tab. 24 – Ukazatele ČPK odvětví (vlastní zpracování dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu, v tis. Kč)

ČPK	2011	2012	2013	2014
OA	21 037 559	25 078 739	23 898 725	23 368 441
KCZ	14 891 231	16 834 873	15 246 317	13 074 806
ČPK	6 146 328	8 243 866	8 652 408	10 293 635
Podíl ČPK na OA (v %)	29,22	32,87	36,20	44,05

Ukazatel čistého pracovního kapitálu v odvětví má rostoucí trend, stejně jako u společnosti OXALIS. Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech každoročně stoupá,

stejně jako u analyzované společnosti, avšak OXALIS dosahuje hodnot 43 – 51 %, kdežto v odvětví se pohybuje od 29-44 %.

7.2 Analýza intenzivních ukazatelů podniku

Mezi intenzivní ukazatele řadíme poměrové ukazatele, jako jsou ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. Podstatou těchto ukazatelů je dávat do poměru jednotlivé položky z finančních výkazů. Následující analýzy jednotlivých intenzivních ukazatelů budou prováděny za období 2011 – 2014 a následně srovnávány s analýzou odvětví.

7.2.1 Analýza zadluženosti

Ukazatele zadluženosti mohou odhalit riziko, které firma podstupuje při určité struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Obecně platí, že čím vyšší je zadluženost, tím vyšší je i riziko. Výpočty jednotlivých ukazatelů jsou zobrazeny v tabulce (Tab. 25).

Tab. 25 – Ukazatele zadluženosti společnosti OXALIS, spol. s r.o. (vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014
Celková zadluženost (v %)	46,83	45,99	40,81	42,65
Míra zadluženosti (v %)	88,23	85,30	69,07	74,46
Úrokové krytí	8,36	11,07	19,38	25,58
Krytí DM vlastním kapitálem	1,21	1,35	1,51	1,26
Krytí DM dlouhodobými zdroji	1,57	1,67	1,77	1,63

Některé zdroje uvádí, že celková zadluženost by se měla pohybovat v rozmezí 30 – 60 %. Doporučuje se však tento ukazatel udržovat pod 50 %. Celková zadluženost u společnosti OXALIS se tedy pohybuje v doporučených hodnotách. Hodnota pod 50 % je pro firmu bezpečná a zároveň finančně výhodná, jelikož cizí zdroje jsou levnější než zdroje vlastní z důvodu efektu daňového štítu. Míra zadluženosti vykazuje v prvních dvou letech hodnoty nad 80 %, v dalších letech následuje pokles na 69,07 % a 74,46 %. Podnik je více financován vlastním kapitálem než kapitálem cizím, proto se hodnoty nachází vždy pod úrovní 100 %. Propad v roce 2013 je způsoben úbytkem krátkodobých závazků a bankovních úvěrů a současným zvýšením hodnoty vlastního kapitálu, zejména u položek výsledek hospodaření běžného období a výsledek hospodaření minulých let. Udává se, že hodnoty míry zadluženosti by měly být větší než 0, u stabilních společností by se měly pohybovat přibližně v pásmu 80 – 120 %. Míra zadluženosti OXALISU v prvních dvou letech odpovídá tomuto rozpětí a v roce 2014 se mu opět začíná přibližovat. Úrokové

krytí společnosti ve sledovaném období roste, což je pro firmu žádoucí. Čím je úrokové krytí vyšší, tím je finanční situace podniku lepší, protože podává informace o tom, zda je podnik schopen splácet úroky a kolikrát jsou úroky kryty výší ziskem před zdaněním a úroky. Zvyšování tohoto ukazatele je zapříčiněno postupným snižováním nákladových úroků. Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem udává, že dlouhodobý majetek by měl být minimálně z větší části kryt vlastním kapitálem. Výsledky společnosti naznačují, že dlouhodobý majetek je zcela kryt vlastním kapitálem, který pokrývá také část oběžného majetku. Nejvyšší hodnoty dosahuje tento ukazatel v roce 2013, což způsobilo zvýšení hodnoty vlastního kapitálu v tomto roce o více než 16 %. Vypočtené hodnoty jsou větší než 1, což značí, že firma dává přednost finanční stabilitě před výnosem. Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji zobrazuje plnění zlatého pravidla financování, tedy že dlouhodobý majetek by měl být financován dlouhodobými zdroji. Výsledky tohoto ukazatele ve sledovaném období se pohybují v rozmezí 1,57 – 1,77. To vypovídá o dodržování zlatého pravidla financování, podnik financuje dlouhodobý majetek dlouhodobými zdroji. Zároveň to ale vypovídá o tom, že podnik je mírně překapitalizován, jelikož dlouhodobými zdroji financuje i část oběžného majetku. Je to z důvodu, že firma je orientována sezónně (na podzim, zimu a jaro), ale již v létě nakupuje a platí zásoby, tedy před začátkem tržbové sezóny. S ohledem na přímé dovozy z pěstitelských zemí (Asie, Afrika), které mnohdy trvají i několik měsíců, se jedná o kontejnerové zásilky velkého objemu a zásoby tak mají dlouhodobý charakter a jejich rozsah je neustále rostoucí s ohledem na široký a stále rozrůstající sortiment čajů a káv. Zásoby ve firmě rostou rychleji než krátkodobé cizí zdroje a proto jsou z části financovány zdroji dlouhodobými. Na následující tabulce (Tab. 26) jsou zobrazeny výpočty ukazatelů zadluženosti v odvětví dle CZ-NACE 10.8

Tab. 26 – Ukazatele zadluženosti v odvětví (vlastní zpracování dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu)

	2011	2012	2013	2014
Celková zadluženost (v %)	47,99	49,61	47,32	46,25
Míra zadluženosti	93,01	99,29	90,71	87,08
Úrokové krytí	19,84	15,00	18,44	27,88
Krytí DM vlastním kapitálem	1,14	1,20	1,16	1,13
Krytí DM dlouhodobými zdroji	1,33	1,43	1,41	1,44

Celková zadluženost v odvětví se pohybuje ve sledovaném období v doporučených hodnotách, tj. pod úrovní 50 %. Míra zadluženosti je nejvyšší v roce 2012, kde dosahuje necelých 100 %. Hodnoty pod 100 % značí, že podniky jsou více financovány vlastním kapitálem než cizím. Míra zadluženosti odvětví je mírně vyšší, než je tomu u společnosti OXALIS. Úrokové krytí v odvětví v letech 2013 i 2014 roste, což je žádoucí, protože čím je úrokové krytí vyšší, tím lepší je finanční situace podniků. Tento růst je způsobem snižováním nákladových úroků v odvětví. Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem zaznamenalo v roce 2012 nárůst, nicméně v následujících dvou letech kleslo na hodnotu 1,13. Dlouhodobý majetek v odvětví je zcela kryt vlastním kapitálem, který pokrývá také část oběžného majetku. Tento stav je totožný se situací v OXALISU, avšak s tím rozdílem, že zde kryje vlastní kapitál ještě větší část oběžného majetku než je tomu v odvětví. Největší rozdíl nastává v roce 2013, kde tento ukazatel v odvětví dosahuje hodnoty 1,16 a u společnosti OXALIS více než 1,5. Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji v odvětví se pohybuje v rozmezí 1,33 – 1,44. To vypovídá o tom, že dlouhodobého majetku je zcela kryt dlouhodobými zdroji, nicméně dlouhodobé zdroje kryjí také část oběžného majetku. Pro podniky v tomto odvětví je tedy charakteristická mírná překapitalizovanost. Hodnoty tohoto ukazatele v OXALISU jsou vyšší než je tomu u odvětví, což napovídá, že podnik příliš velkou část oběžného majetku kryje dlouhodobými zdroji, které jsou pro podnik sice bezpečnější, ale také dražší.

7.2.2 Analýza likvidity

Ukazatele likvidity zobrazují platební schopnost podniku. Likvidita se dělí na běžnou, pohotovou a okamžitou likviditu. V následující tabulce (Tab. 27) jsou vypočteny hodnoty jednotlivých ukazatelů.

Tab. 27 – Ukazatele likvidity společnosti OXALIS, spol. s r.o. (vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014
Běžná likvidita	1,78	1,76	1,93	2,04
Pohotová likvidita	0,79	0,80	0,89	1,04
Okamžitá likvidita	0,30	0,36	0,37	0,38

Běžná likvidita by se měla pohybovat v rozmezí hodnot 1,5 – 2,5. Výsledky společnosti OXALIS se nachází v doporučeném rozmezí, což zobrazuje jistotu zachování platební schopnosti podniku. Tento ukazatel je však nepřesný, jelikož poměruje celková oběžná aktiva s krátkodobými závazky firmy. Není však jisté, že veškerá oběžná aktiva bude

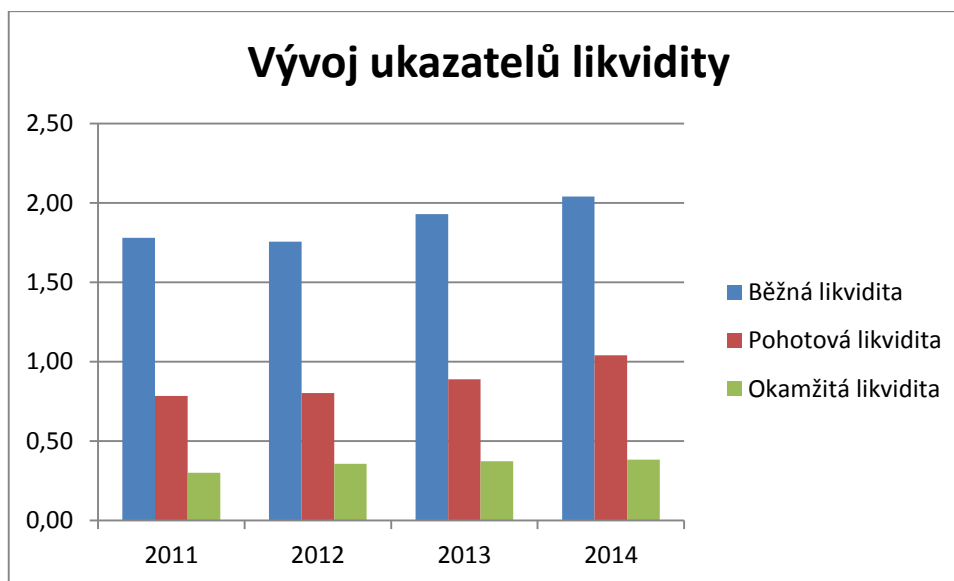
možné v krátkém čase přeměnit na hotovost. Tento problém eliminuje ukazatel pohotové likvidity, který z oběžných aktiv vyloučí zásoby. Počítá se tak pouze s pohotovými prostředky firmy, které jsou likvidnější než zásoby. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje od 1,0 do 1,5. Z výpočtů je patrné, že oběžná aktiva společnosti OXALIS se z velké části tvoří právě zásoby, které mají navíc dlouhodobý a neustále rostoucí charakter. Pohotová likvidita společnosti OXALIS se v prvních třech letech pohybuje pod úrovní doporučených hodnot, avšak hodnota tohoto ukazatele každoročně roste a v roce 2014 dosáhla příslušných hodnot. Nejvyšší vymezením likvidity společnosti zachycuje okamžitá likvidita. Ta počítá pouze s pohotovými platebními prostředky, jako jsou peníze v hotovosti a na účtech. Zobrazuje tedy zejména platební schopnost podniku z krátkodobého hlediska. Doporučené rozmezí pro Českou republiku je 0,2 – 0,6. Vypočtené hodnoty se pohybují v doporučeném rozsahu a každoročně vzrůstají. Rostoucí charakter těchto ukazatelů je patrný z níže uvedeného grafu (Obr. 5) a ovlivňuje ho skutečnost, že krátkodobé závazky společnosti od roku 2012 do roku 2014 klesají, zatímco hodnota oběžných aktiv každým rokem narůstá. Na následující tabulce (Tab. 28) jsou zobrazeny výpočty ukazatelů likvidity v odvětví dle CZ-NACE 10.8

Tab. 28 – Ukazatele likvidity v odvětví (vlastní zpracování dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu)

	2011	2012	2013	2014
Běžná likvidita	1,41	1,49	1,57	1,79
Pohotová likvidita	0,94	0,95	0,99	1,13
Okamžitá likvidita	0,19	0,2	0,25	0,33

Ukazatele běžné likvidity v odvětví se v prvních dvou letech pohybují pod doporučenou úrovní 1,5. V letech 2013 a 2014 se jim podaří této hodnoty dosáhnout a likvidita každoročně vzrůstá. Pohotová likvidita se až do roku 2014 nachází pod rozsahem doporučených hodnot, které jsou v rozmezí 1-1,5. Což znamená, že podniky v tomto odvětví nedisponují dostatečným množstvím likvidity zejména proto, že velkou část jejich oběžného majetku tvoří především zásoby. Pohotová likvidita společnosti OXALIS dosahuje ještě nižších hodnot, než je tomu v odvětví, jelikož zásoby společnosti má větší podíl zásob, než je typické pro odvětví. Doporučené rozmezí okamžité likvidity pro ČR je 0,2 – 0,6. Okamžitá likvidita v odvětví každoročně vzrůstá a od roku 2012 těchto hodnot dosahuje. Okamžitá likvidita společnosti OXALIS je vyšší než je tomu u odvětví, což

značí, že podnik má vyšší podíl pohotových platebních prostředků než je tomu u odvětví, což je pro firmu příznivý stav.



Obr. 5 – Vývoj ukazatelů likvidity společnosti OXALIS, spol. s r.o. v letech 2011 -2014 (vlastní zpracování)

7.2.3 Analýza rentability

Ukazatele rentability srovnávají zisk společnosti s jinými veličinami a zobrazují výnosnost vloženého kapitálu. Výpočty těchto ukazatelů jsou zachyceny v následující tabulce (Tab. 29).

Tab. 29 – Ukazatele rentability společnosti OXALIS, spol. s r.o. (vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	0,10	0,10	0,12	0,09
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	0,12	0,13	0,16	0,12
Rentabilita tržeb (ROS)	0,04	0,05	0,06	0,05

Rentabilita celkového kapitálu, jinými slovy rentabilita aktiv, vyjadřuje celkovou efektivnost firmy, kdy nezáleží, odkud pochází kapitál. Jedná se o základní měřítko finanční výkonnosti. Z tabulky (Tab. 29) vyplývá, že podnik každoročně dosahuje zisku. Nejvyšší hodnoty dosahuje společnost v roce 2013, kde je rentabilita celkového kapitálu 12%. V roce 2014 došlo k poklesu na 9 %, jelikož zisk před zdaněním a úroky se snížil, stejně jako provozní a finanční výsledek hospodaření. Rentabilita vlastního kapitálu hodnotí výnosnost kapitálu vloženého do společnosti vlastníky. Hodnoty od roku 2011 do

roku 2013 stoupají, v roce 2014 však nastává pokles z důvodu poklesu čistého zisku v tomto roce. Rentabilita vlastního kapitálu se ve sledovaných letech pohybuje v rozmezí 12 – 16 %. Rentabilita tržeb udává, kolik Kč zisku dokáže podnik vyprodukovat na 1 Kč tržeb. Obecně platí, že čím vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím lépe. Ukazatel vykazuje vzrůst v letech 2011-2013, a stejně jako u ostatních ukazatelů, v roce 2014 dochází k poklesu. Podnik produkuje ve sledovaném období 4 až 6 haléřů zisku na 1 Kč tržeb. Následující tabulka (Tab. 30) zobrazuje výpočty ukazatelů rentability v odvětví dle CZ-NACE 10.8.

Tab. 30 – Ukazatele rentability v odvětví (vlastní zpracování dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu)

	2011	2012	2013	2014
Rentabilita celkového kapitálu	0,11	0,08	0,08	0,08
Rentabilita vlastního kapitálu	0,16	0,10	0,12	0,12
Rentabilita tržeb	0,08	0,04	0,06	0,06

Rentabilita celkového kapitálu odvětví zobrazuje, že odvětví každoročně dosahuje zisku. Nejvyšší zisk přinesl celkový kapitál v roce 2011, kde činila rentabilita 11 %, v dalších letech zůstal ukazatel neměnný, tj. 8 %. Od roku 2012 – 2014 měl OXALIS rentabilitu celkového kapitálu v rozmezí 10-12 %, což znamená, že kapitál využíval efektivněji než odvětví. Rentabilita vlastního kapitálu v odvětví opět dosahovala největších hodnot v roce 2011, a to 16 %, v roce 2011 nastal pokles na 10 % a v dalších dvou letech zůstala rentabilita vlastního kapitálu na úrovni 12 %. Rentabilita VK analyzovaného podniku se pohybovala na stejných nebo mírně vyšších hodnotách. Rentabilita tržeb udává, že odvětví vyprodukuje za sledované období 4-8 haléřů zisku na 1 Kč tržeb, zatímco OXALIS 4-6 haléřů zisku na 1 Kč tržeb.

7.2.4 Analýza aktivity

Ukazatele aktivity hodnotí, jak efektivně podnik se svými aktivy hospodaří. Zobrazují také vázanost jednotlivých složek kapitálu v aktivech a pasivech. V následující tabulce (Tab. 31) se nachází výpočty ukazatelů aktivity společnosti OXALIS za sledované období.

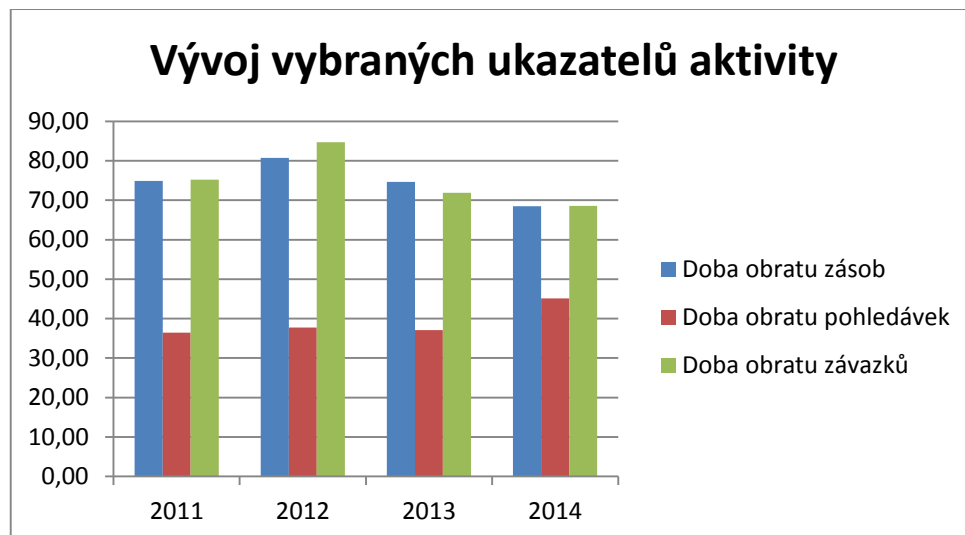
Tab. 31 – Ukazatele aktivity společnosti OXALIS, spol. s r.o. (vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014
Obrat celkových aktiv	1,50	1,43	1,53	1,36
Obrat dlouhodobého majetku	3,42	3,58	3,91	3,00

Doba obratu zásob (ve dnech)	74,90	80,75	74,63	68,52
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	36,45	37,76	37,11	45,13
Doba obratu závazků (ve dnech)	75,25	84,74	71,87	68,56

Obrat celkových aktiv je komplexní ukazatel, neboť měří efektivnost využití celkových aktiv podniku. Z výsledků je patrné, že celková aktiva se obrátí v tržby průměrně 1,45 krát za rok. Minimální doporučená hodnota ukazatele je 1, ale závisí to také na odvětví. Platí, že pokud je výsledek nižší než 1,5, firma má příliš vysoký stav majetku a měla by ho odprodat nebo zvýšit tržby. V roce 2014 se hodnota obratu celkových aktiv OXALISU dostala nejnižší a to na hodnotu 1,36, což způsobilo zvýšení dlouhodobého majetku v důsledku pořízení nového expedičního skladu v Tečovicích s ohledem na rostoucí požadavek na skladovou zásobu. Firma navíc v tomto roce investovala do vlastních prodejen. Aby firma využívala majetek efektivněji, měla by do příštích let zvyšovat své tržby. Obrat dlouhodobého majetku se omezuje pouze na posouzení využití investičního majetku. Je ovlivněn také mírou odepsanosti majetku. Od roku 2011 do roku 2013 jeho hodnota stoupala a společnost využívala dlouhodobý majetek stále více efektivně, ale v roce 2014 nastal výrazný propad právě z důvodu pořízení nového expedičního skladu a nových prodejen společnosti, který tudíž nemá vysokou míru odepsanosti. Průměrně se dlouhodobý majetek obrátí v tržby 3,5 krát za rok. Doba obratu zásob udává, kolik dní jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Udává počet dnů potřebných k přeměně zásob v hotovost či pohledávky. Z tohoto důvodu by měl být ukazatel co nejnižší. V posledních dvou letech tento ukazatel klesá, což je pro firmu příznivé a do budoucna by se měla snažit tento trend udržovat. Nejvyšší hodnota tohoto ukazatele byla v roce 2014 68,52 dnů a nejvyšší v roce 2012 80,75 dnů. Doba obratu pohledávek udává délku období ve dnech, za něž jsou pohledávky v průměru splaceny. Vypovídá o tom, za jak dlouho jsou firmě proplaceny faktury. Doba obratu pohledávek ve firmě OXALIS má rostoucí trend, což by mohlo být pro firmu nebezpečné v případě, že tento trend bude pokračovat. Zvyšování počtu dnů potřebných k obratu pohledávek vypovídá o zhoršující se platební kázní odběratelů. Podnik má čím dál více dnů vázány prostředky ve formě pohledávek. Nejvyšší hodnota v roce 2014 udává, že ke splacení faktur dochází průměrně po více než 45 dnech, zatímco v roce 2011 byly splaceny již za 36,45 dnů. Tato změna pramení z budování franchisové sítě, na kterou se firma začala více zaměřovat a současně těmto partnerům prodloužila splatnosti faktur s ohledem na výši obratu. Doba obratu závazků vyjadřuje počet dnů od vzniku závazku do jeho úhrady. Tento ukazatel by měl dosahovat alespoň

hodnot ukazatele doby obratu pohledávek. Společnost OXALIS tuto podmínku splňuje. Doba obratu závazků značně kolísá, v roce 2012 výrazně vzrostla, avšak v letech 2013 a 2014 tento ukazatel opět klesl. Pro podnik může být výhodná co nejdelší doba pro splacení závazků, může to ale narušit vztahy mezi společností a dodavateli, proto by tento ukazatel měl vykazovat stabilní hodnoty. Vývoj doby obratu zásob, pohledávek a závazků je graficky zobrazen v následujícím obrázku (Obr. 6).



Obr. 6 – Vývoj vybraných ukazatelů likvidity společnosti OXALIS, spol. s r.o. v letech 2011- 2014 (vlastní zpracování)

Následující tabulka (Tab. 32) zobrazuje vypočtené ukazatele aktivity v odvětví dle klasifikace CZ-NACE 10.8.

Tab. 32 – Ukazatele aktivity v odvětví (vlastní zpracování z údajů Ministerstva průmyslu a obchodu)

	2011	2012	2013	2014
Obrat celkových aktiv	1,13	1,12	1,03	1,00
Obrat dlouhodobého majetku	2,49	2,68	2,29	2,13
Doba obratu zásob (ve dnech)	57,61	67,30	70,80	68,44
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	90,24	93,76	90,52	83,06
Doba obratu závazků (ve dnech)	120,76	124,43	122,03	104,27

Obrat celkových aktiv v odvětví udává, že aktiva se obrátí v tržby průměrně 1,07 krát ročně. Obrat celkových aktiv neustále klesá, což není pro odvětví příznivé. V roce 2014 hodnota tohoto ukazatele klesla až na minimální doporučenou hranici. Stav značí, že podniky v odvětví mají příliš vysoký stav majetku a měly by ho snížit anebo zvýšit tržby. Ve společnosti OXALIS se aktiva obrátí v tržby průměrně 1,45, čili si vedou lépe než je

typické pro dané odvětví. Obrat dlouhodobého majetku se pohybuje v odvětví kolem úrovně 2,5. Společnost OXALIS si i s ohledem na snížení hodnot v roce 2014 vede lépe, než je tomu u odvětví. Doba obratu zásob v odvětví v prvních 3 letech stoupá až na necelých 71 dní, poté mírně klesne na necelých 68,5 dní. Společnosti OXALIS trvá obrat zásob v hotovost či pohledávky přibližně stejnou dobu. Doba obratu pohledávek v odvětví byla v prvních 3 letech okolo 90 dní, v roce 2014 klesla na 83 dní. Průměrně tedy podniky v odvětví potřebují více než 80 dní ke splacení pohledávek dlužníky. Společnosti OXALIS trvá obrat pohledávek výrazně kratší dobu než je tomu u odvětví. Doba obratu závazků v odvětví vypovídá, že počet dní od vzniku závazku po jeho splacení podnikem je v odvětví opravdu vysoký. Od roku 2012 má sice rostoucí trend, je ale patrné, že společnost OXALIS splácí své závazky výrazně dřív, v posledním roce až o necelých 36 dní dříve.

7.3 Analýza souhrnných ukazatelů podniku

7.3.1 Analýza predikčních modelů

V této podkapitole budu analyzovat finanční situaci podniku s cílem předpovědět její další vývoj pomocí číselné hodnoty. Predikční modely se dělí na bankrotní modely a bonitní modely.

7.3.1.1 Altmanovo Z-skóre

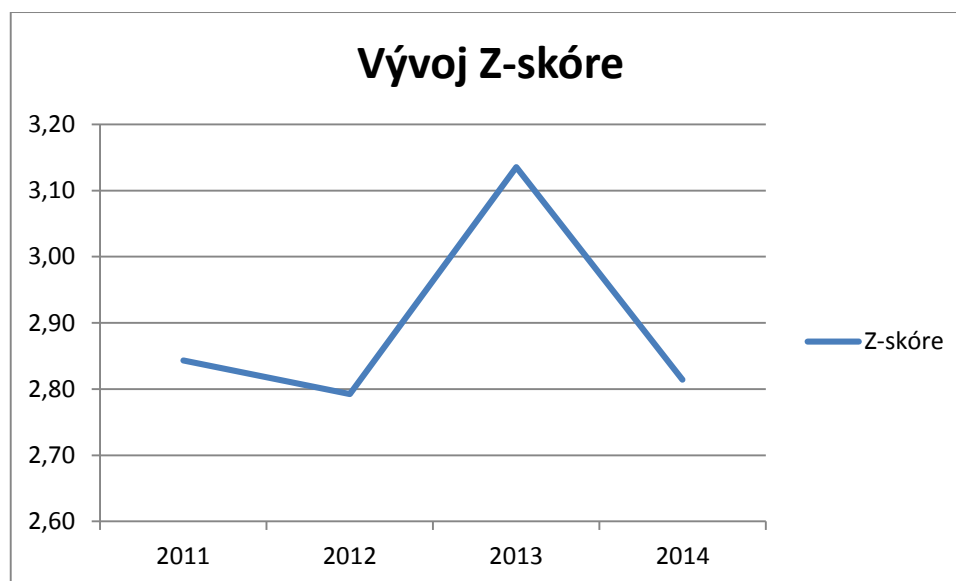
Tento model patří mezi nejznámější bankrotní modely. Jedná se o index finančního zdraví společnosti. Výsledky výpočtů Altmanova Z-skóre jsou znázorněny v následující tabulce (Tab. 33).

Tab. 33 – Výpočet Altmanova Z-skóre společnosti OXALIS, spol. s r.o. (vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014
0,717 x ČPK/A	0,18	0,18	0,20	0,19
0,847 x Nerozdělený zisk/A	0,39	0,39	0,42	0,42
3,107 x EBIT/A	0,31	0,30	0,38	0,27
0,42 x VK/CZ	0,48	0,49	0,61	0,56
0,998 x Tržby/A	1,49	1,42	1,53	1,36
Z-skóre	2,84	2,79	3,14	2,81

Výsledky prozrazují, že podnik se v letech 2011, 2012 a 2014 nacházel v pásmu tzv. šedé zóny. V pásmu šedé zóny nelze jednoznačně určit, zda u podniku mohou nastat problémy

či nikoliv. V roce 2014 dosáhl podnik hodnoty větší než 2,9, což značí, že se nacházel v pásmu prosperity. Tento stav je pro firmu samozřejmě daleko uspokojivější a pravděpodobnost bankrotu je minimální. Propad v roce 2014 pramení ze zvýšení hodnot dlouhodobého majetku a tudíž i celkových aktiv a zároveň snížení hodnoty EBIT. Podnik by se měl do budoucna snažit o opětovné zařazení do pásma prosperity. Vývoj hodnot je zobrazen v následujícím grafu (Obr. 7).



Obr. 7 – Vývoj Z-skóre společnosti OXALIS, spol. s r.o. v letech 2011-2014 (vlastní zpracování)

7.3.1.2 Index IN05

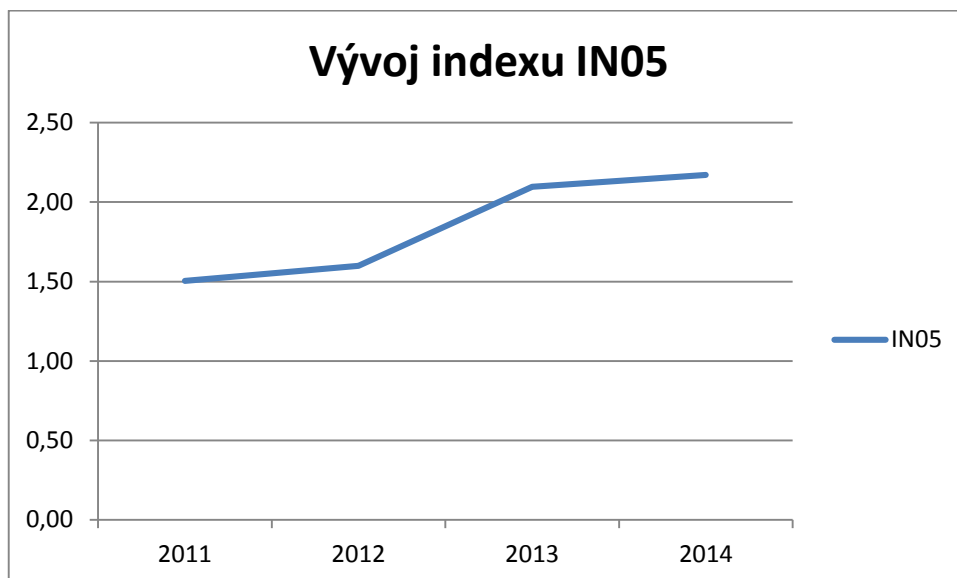
Index IN je další z bankrotních modelů. Tento index je navržen tak, aby vyhovoval českým podmínkám. Výsledky výpočtů jsou zobrazeny v následující tabulce (Tab. 34).

Tab. 34 – Výpočet IN05 společnosti OXALIS, spol. s r.o. (vlastní zpracování)

	2011	2012	2013	2014
0,13 x A/CZ	0,28	0,28	0,32	0,30
0,04 x EBIT/Nákladové úroky	0,33	0,44	0,78	1,02
3,97 x EBIT/A	0,39	0,39	0,48	0,35
0,21 x V/A	0,34	0,33	0,35	0,31
0,09 x OA/KCZ	0,16	0,16	0,17	0,18
IN05	1,50	1,60	2,10	2,17

Hodnoty větší než 1,6 značí, že podnik tvoří hodnotu, menší než 0,9 že podnik spěje k bankrotu. Společnost OXALIS se v roce 2011 nacházela v tzv. šedé zóně, kde netvořila

hodnotu, ale ani nebankrotovala. Od roku 2012 tento ukazatel každoročně vzrůstá a podnik tvoří hodnotu. Tento vzrůst zapříčinilo především postupné snižování nákladových úroků. Rostoucí trend tohoto indexu je graficky znázorněn v Obr. 8.

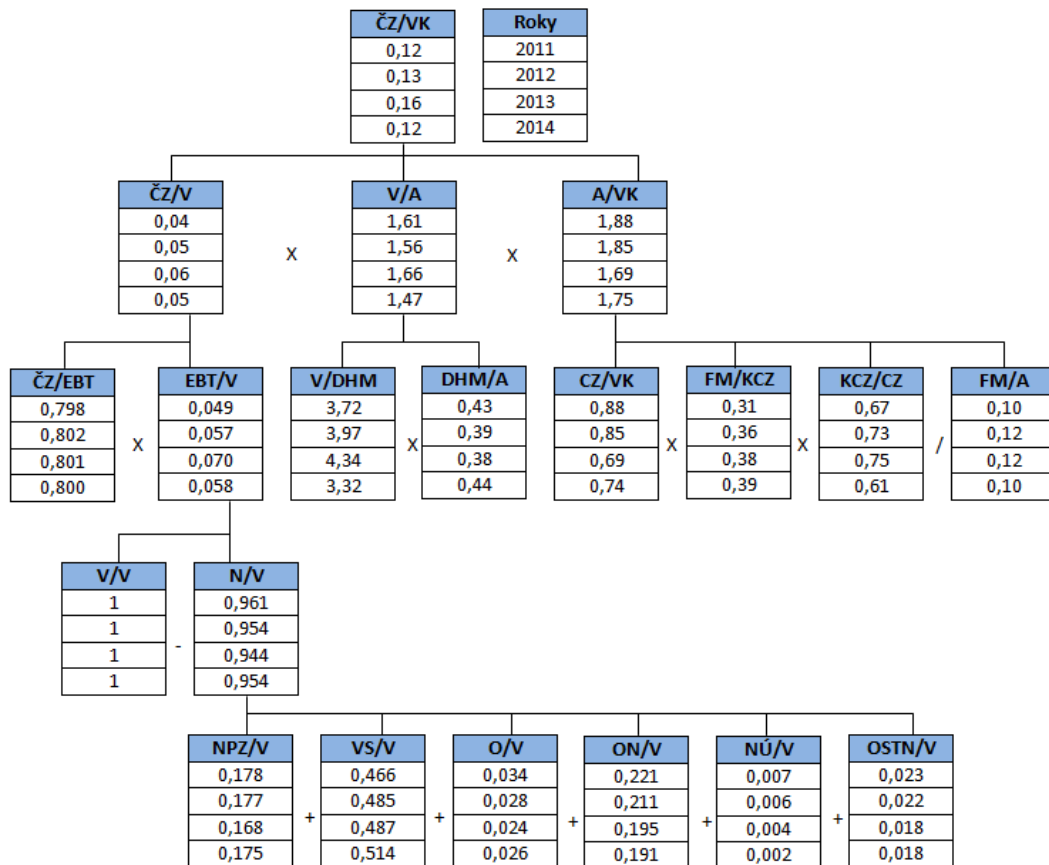


Obr. 8 – Vývoj indexu IN05 společnosti OXALIS, spol. s r.o. v letech 2011-2014 (vlastní zpracování)

7.3.1.3 Du Pont rozklad

DuPontův rozklad se řadí mezi pyramidové soustavy ukazatelů. Vymezuje jednotlivé položky vstupující do rentability vlastního kapitálu. Z níže uvedeného obrázku (Obr. 9) můžeme konstatovat, že rentabilita vlastního kapitálu stoupá v letech 2011-2013, na čemž má podíl zejména stoupající zisková marže a obrat aktiv, který vzrůstá díky narůstajícímu obratu dlouhodobého hmotného majetku. V roce 2014 však dojde k poklesu u všech zmíněných ukazatelů. Ukazatel finanční páky naopak klesá od roku 2011-2013, což se projevuje zejména poklesem míry zadluženosti ve stejném období. V roce 2014 hodnoty opět stoupají a míra zadluženosti podniku se zvětšuje. Podíl celkových nákladů na výnosech klesá od roku 2011 do roku 2013 vzhledem k tomu, že v těchto letech klesá podíl odpisových, osobních, úrokových i ostatních nákladů i podíl nákladů na prodané zboží. Jediný neustále rostoucí podíl na výnosech je viditelný u výkonové spotřeby, což znamená, že podnik má každým rokem větší spotřebu materiálu a služeb, zatímco celkové výnosy mají mírnější vzrůst. V roce 2014 podíl celkových nákladů na výnosech opět vzrostl, zejména z důvodu rostoucí výkonové spotřeby, zvyšujících nákladů na prodané zboží a

vyšším odpisům. Zvýšení podílu nákladů na výnosech znamenalo pokles výsledku hospodaření společnosti.



Obr. 9 - Rozklad rentability vlastního kapitálu společnosti OXALIS, spol. s r.o. v letech 2011 – 2014 (vlastní zpracování)

8 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI OXALIS, SPOL. S R.O.

Tato bakalářská práce byla zhotovena za účelem zhodnocení finančního zdraví společnosti OXALIS, spol. s r.o. V této kapitole shrnu výsledky finanční analýzy této společnosti za období 2011-2014. Firma OXALIS, spol. s r.o. se zabývá výrobou a distribucí sypaných čajů a plantážních káv. Jelikož v podniku převažuje výroba a firma si zakládá na vlastních originálních recepturách, řadí se podnik dle CZ-NACE pod zpracovatelský průmysl, konkrétněji 10.83 – Zpracování čaje a kávy. Jedná se o českou společnost sídlící ve Zlínském kraji s více než dvacetiletou tradicí. V současné době exportuje do 36 zemí světa a toto číslo plánuje nadále zvyšovat. V rámci extenzivních ukazatelů podniku byla provedena analýza jak majetkové tak finanční struktury, stejně tak nákladů a výnosů. Výsledkem analýzy majetkové struktury bylo zjištění, že bilanční suma aktiv každoročně stoupá, přičemž v roce 2014 došlo ke změně dlouhodobého majetku, která byla způsobena investicí do nového expedičního skladu v Tečovicích, související se zvyšující poptávkou po skladových zásobách. Aktiva tvoří v podniku z větší části oběžný majetek, na čemž mají největší podíl zejména zásoby, které tvoří podíl na oběžných aktivech stabilně okolo 30%. Analýza finanční struktury zobrazila, že výsledek hospodaření účetního období rostl až do roku 2014, kde nastal propad o necelých 16%. Podnik preferuje vlastní kapitál před cizím kapitálem. Cizí zdroje jsou tvořeny převážně bankovními úvěry. Z analýzy nákladů je zřejmé, že náklady společnosti každoročně rostou, což je přirozené při rostoucímu objemu produkce, stejně tak výnosy společnosti vykazují každoroční vzrůst. Společnosti se dařilo ve sledovaném období každoročně snižovat nákladové úroky, což bylo typické pro celé odvětví. Toto snižování ovlivnila vylepšující se nabídka nižších úrokových sazeb na trhu. Největší část nákladů tvoří výkonová spotřeba s průměrným podílem na celkových nákladech okolo 50%. Na celkových nákladech se dále výrazně podílí osobní náklady v hodnotě 20%, stejně jako náklady na prodané zboží. Z toho lze také usoudit, že převážnou část v podniku tvoří výroba, jelikož podnik si sám míchá a sestavuje čajové směsi a praží kávu, ale také si sám vyrábí obaly a etikety výrobků. Skutečnost, že výnosy každoročně stoupají, poukazuje na mírně vzrůstající zájem veřejnosti o sypané čaje a plantážní kávy, i když vzrůst právě u tržeb za zboží a výkony je pouze slabý. Výraznější změny nastaly v roce 2013, kdy společnosti vzrostli tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu o necelých 150 %. Tato změna nastala v důsledku odprodeje některých maloobchodních prodejen a části jejich vybavení franchisovým partnerům. Společnost

OXALIS je od roku 2011 členem České asociace franchisingu a této činnosti hodlá nadále věnovat stále větší prostor. Největší část výnosů tvoří tržby za prodané zboží a výkony, jejich podíly jsou téměř vyrovnané. Jako rozdílový ukazatel byl stanoven čistý pracovní kapitál. ČPK podniku každoročně dosahoval kladných hodnot a má rostoucí tendenci, což je pro firmu příznivé. Výsledky podílu čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech se pohybují v doporučených hodnotách 30-50 %, ale v roce 2014 je začínají mírně překračovat. V analýze intenzivních ukazatelů podniku zanalyzována zadluženost, likvidita, rentability a aktivita podniku. Z analýzy zadluženosti vyšlo najevo, že celková zadluženost společnosti se pohybuje pod úrovní 50 %, což je pro firmu bezpečné, ale zároveň není natolik nízká, aby to bylo finančně výhodné z důvodu uplatnění efektu daňového štítu. Míra zadluženosti ukázala, že podnik je více financován vlastním kapitálem než cizím kapitálem, což značily hodnoty menší než 100 %. Úrokové krytí podniku každoročně roste z důvodu snižujících se nákladových úroků, stejně tak jako roste úrokové krytí celého odvětví. Tento fakt je pro podnik žádoucí. Výsledky krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem naznačují, že dlouhodobý majetek zcela kryt vlastním kapitálem, který pokrývá také část oběžného majetku, což značí, že firma dává přednost stabilitě před výnosem. Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji odhalil, že dlouhodobý majetek je sice zcela kryt dlouhodobými zdroji, ty ale pokrývají i část oběžného majetku a podnik je překapitalizovaný. V odvětví kryjí dlouhodobé zdroje část oběžného majetku taktéž, nicméně ne v takové míře, jako je tomu u OXALISU. Tento stav vyplývá ze skutečnosti, že firma je orientována sezónně (na podzim, zimu a jaro), ale již v létě pořizuje a platí zásoby, tedy před začátkem tržbové sezóny. S ohledem na přímé dovozy z pěstitelských zemí (zejména Asie, Afrika), které mnohdy trvají i několik měsíců, se jedná o kontejnerové zásilky velkého objemu a zásoby tak mají dlouhodobý charakter a jejich rozsah je neustále rostoucí s ohledem na široký a stále rozrůstající sortiment čajů a káv. Zásoby ve firmě rostou rychleji než krátkodobé cizí zdroje a proto jsou z části financovány zdroji dlouhodobými, což je pro firmu dražší. Analýza likvidity přinesla výpočty běžné, pohotové a okamžité likvidity. Běžná likvidita podniku se nacházela v doporučených hodnotách, pohotová likvidita pod úrovní stanovených hodnot. Tento jev je způsobem vysokým podílem zásob v oběžném majetku, což je typické pro celé odvětví. Okamžitá likvidita však ukázala, že krátkodobá platební schopnost podniku není ohrožena. Analýza rentability tržeb zobrazila rentabilitu celkového a vlastního kapitálu a rentabilitu tržeb. OXALIS využíval kapitál ve sledovaných letech efektivněji než podniky v odvětví,

vlastní kapitál na podobné nebo mírně vyšší úrovni, tj. okolo 12%. Rentabilita tržeb byla oproti odvětví lehce snížená a zobrazovala, že podnik produkuje na 1 Kč tržeb přibližně 4-6 haléřů zisku. Analýza aktivity odhalila, že společnost hospodaří se svými aktivy mnohem efektivněji, než je typické pro dané odvětví. I přesto se obrat celkových aktiv pohyboval pod úrovní 1,5, což značí, že firma má příliš vysoký stav majetku. Nejnižší hodnoty dosáhl obrat celkových aktiv v roce 2014, konkrétně 1,36, z důvodu pořízení nového expedičního skladu v Tečovicích a investic v tomto roce do vlastních prodejen. Aby firma využívala majetek efektivněji, měla by do příštích let zvyšovat své tržby. Společnost potřebuje menší počet dní ke splacení pohledávek nebo k zaplacení závazků společnosti než tomu je u odvětví. Doba obratu pohledávek se postupně zvyšovala z důvodu budování franchisové sítě, kde podnik prodloužil partnerům splatnosti faktur. Finanční analýza je doplněna o analýzu souhrnných ukazatelů formou Altmanova Z-skóre, Indexu IN05 a DuPont rozkladem. Altmanovo Z-skóre ukázalo, že v letech 2011,2012 a 2014 se podnik nacházel v pásnu tzv. šedé zóny, kde nelze jednoznačně určit možné problémy. V roce 2013 se nacházel v pásnu prosperity, která je pro podnik daleko příznivější a společnost by se měla snažit do tohoto pásma opět zařadit. Index IN05, který je sestaven přímo pro české prostředí ukázal pozitivnější výsledky, totiž že společnost od roku 2012 tvoří hodnotu, navíc tento ukazatel každoročně vzrůstá. DuPont rozklad zobrazil vzájemnou provázanost položek vstupujících do rentability vlastního kapitálu.

9 DOPORUČENÍ PRO ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI OXALIS, SPOL. S R.O.

Na základě provedené finanční analýzy bylo navrženo snížení vysokého podílu zásob ve společnosti a jejich efektivnější využití, což by příznivě ovlivnilo pohotovou likviditu společnosti. Jelikož se v sortimentu společnosti OXALIS nachází pouze sypané čaje, bylo by vhodné ho alespoň částečně rozšířit o porcované čaje, čímž se rozšíří nabídka pro zákazníky a současně tím lze i zefektivnit využití zásob a snížit tak jejich obrátku. Zároveň by pro firmu byly vhodnější dodávky menšího objemu zásob pravidelného charakteru, které by byly financovány krátkodobými zdroji, které jsou pro firmu levnější. Změna způsobu financování oběžného majetku by příznivě ovlivnila ukazatel krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji a podnik by nebyl nadále překapitalizovaný v takové míře. Tato možnost by se dala sloučit s výběrem nových, rychlejších a kvalitnějších dodavatelů. Jelikož vysoká dlouhodobá skladová zásoba plyne z dlouhých přímých dovozů a neustálým rozšiřováním sortimentu, navrhuji také očistit sortiment od nejméně prodávaných výrobků a zboží, což by vedlo ke snížení skladové potřeby a jejímu neustálému zvyšování z důvodu neprodejnosti určitých výrobků. Naopak by se měl podnik zaměřit na snížení dopadu sezónního charakteru jeho výrobků a snažit se tento problém odstranit novým využitím již existujících výrobků. V létě, tedy v nejslabším období, přijít například se speciální edicí ledových čajů, ledové kávy, či slevnit cenu výrobků v rámci propagační akce na sociálních sítích a webových stránkách společnosti. Společnost OXALIS není v povědomí běžných zákazníků až tak známá, proto bylo společnosti také doporučeno zapracovat na image společnosti, zvýšení propagandy a zaměření na nové potenciaální zákazníky. Rozšíření prodejen v České republice, ať už prostřednictvím vlastních prodejen nebo franchisy, zajistí firmě nové potenciaální zákazníky i obsáhlejší prodejní síť a tím pádem lepší dostupnost výrobků. Společnosti bylo také doporučeno nadále se více zaměřovat na franchising, která podniku ve sledovaných letech přinášela vzrůstající výnosy.

ZÁVĚR

V bakalářské práci jsem se věnovala tématu zhodnocení finančního zdraví společnosti OXALIS, spol. s r.o. v období 2011-2014. K tomu jsem využila základní metody finanční analýzy. Výsledky této analýzy jsem porovnávala s odvětvím a zkonkultovala s vedením OXALISU, abych tak zajistila maximální vypovídací schopnost finanční analýzy. Na základě výsledků analýzy jsem zhodnotila finanční situaci společnosti a navrhla vhodné doporučení ke zlepšení současného stavu.

Bakalářskou práci jsem rozdělila do teoretické a praktické části. V teoretické části jsem pracovala zejména s knižními zdroji, kde nebylo vždy jednoduché vybrat to pravé a správně výslednou informaci interpretovat. Cílem této části mé práce bylo popsat problematiku, kterou je potřeba znát k provedení finanční analýzy.

V praktické části jsem nejdříve představila analyzovanou společnost, zařadila ji do příslušného odvětví dle klasifikace CZ-NACE a doplnila její silné a slabé stránky. Finanční analýzu samotnou jsem započala horizontální a vertikální analýzou majetkové a finanční struktury a nákladů a výnosů OXALISU i celého odvětví. Analýzou prošel také výsledek hospodaření. Následovala analýza intenzivních ukazatelů, do nichž se řadí ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. I tyto výsledky jsem porovnávala s analýzou příslušného odvětví. Poslední částí finanční analýzy byla analýza za pomoci souhrnných ukazatelů, kde jsem vypočetla Altmanovo Z-skóre, Index IN05 a jako poslední DuPontův rozklad rentability vlastního kapitálu.

V závěru práce jsem zhodnotila finanční situaci společnosti OXALIS ve sledovaném období a navrhla doporučení na vylepšení této situace v budoucích letech.

Vypracováním této bakalářské práce jsem si osvojila teoretické znalosti o daném tématu, které jsem zároveň měla možnost využít v praxi. Zároveň jsem lépe pochopila chod podniku, jakým je společnost OXALIS. Pevně doufám, že stanovené cíle této bakalářské práce byly splněny a její realizace bude přínosná jak pro mě, tak pro analyzovaný podnik.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BREALEY, Richard A, Stewart C MYERS a Franklin ALLEN. Principles of corporate finance. 11th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, c2014, xxviii, 889, [50] s. ISBN 978-0-07-803476-3.

DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. Podnikové finance v teorii a praxi. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013, 267 s. ISBN 978-80-7478-011-0.

KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010, xxxviii, 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

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

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. Vydání první. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

MÁČE, Miroslav. Účetnictví a finanční řízení. 1. vyd. Praha: Grada, 2013, 551 s. ISBN 978-80-247-4574-9.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015, 152 stran. ISBN 978-80-247-5534-2.

RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. Finanční management. 1. vyd. Praha: Grada, 2012, 290 s. ISBN 978-80-247-4047-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

INTERNETOVÉ ZDROJE

CZ NACE *NACE kódy* [online]. © 2016 [cit. 2016-05-01]. Dostupné z: <http://www.nace.cz/>

Panorama zpracovatelského průmyslu ČR *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. 2016, [cit. 2016-05-02]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html#cz-nace=1&ukazatele=&roky=8,9,10,11,12,13,14>

Profil společnosti *OXALIS: O nás* [online]. © 2016 [cit. 2016-04-28]. Dostupné z: <http://www.oxalis.cz/cs/profil-spolecnosti-3>

Proč spolupracovat s námi *OXALIS: Spolupráce* [online]. © 2016 [cit. 2016-04-28]. Dostupné z: <http://www.oxalis.cz/cs/proc-spolupracovat-s-nami>

Sbírka listin OXALIS, spol. s r.o. *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. © 2016 [cit. 2016-04-29]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=566804>

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
CF	Cash flow
CP	Cenné papíry
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPM	Čistý peněžní majetek
ČPP	Čisté pohotové prostředky
ČZ	Čistý zisk
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EBITDA	Zisk před zdaněním, odpisy a úroky
EBT	Zisk před zdaněním
FM	Finanční majetek
KCZ	Krátkodobé cizí zdroje
KFM	Krátkodobý finanční majetek
N	Náklady
NPZ	Náklady na prodané zboží
NÚ	Nákladové úroky
O	Odpisy
ON	Osobní náklady
OP	Opravné položky
OSTN	Ostatní náklady

USA	Spojené státy americké
V	Výnosy
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VS	Výkonová spotřeba
ZC	Zůstatková cena

SEZNAM OBRÁZKŮ

<i>Obr. 1 - Členění finančních ukazatelů (vlastní zpracování)</i>	20
<i>Obr. 2 - Rozklad rentability vlastního kapitálu (vlastní zpracování)</i>	33
<i>Obr. 3 – Vývoj hospodářských výsledků společnosti OXALIS, spol. s r.o. v letech 2011-2014 (vlastní zpracování).....</i>	57
<i>Obr. 4 – Vývoj ukazatele čistého pracovního kapitálu společnosti OXALIS, spol. s r.o. v letech 2011 – 2014 (vlastní zpracování)</i>	58
<i>Obr. 5 – Vývoj ukazatelů likvidity společnosti OXALIS, spol. s r.o. v letech 2011 - 2014 (vlastní zpracování)</i>	63
<i>Obr. 6 – Vývoj vybraných ukazatelů likvidity společnosti OXALIS, spol. s r.o. v letech 2011- 2014 (vlastní zpracování).....</i>	66
<i>Obr. 7 – Vývoj Z-skóre společnosti OXALIS, spol. s r.o. v letech 2011-2014 (vlastní zpracování).....</i>	68
<i>Obr. 8 – Vývoj indexu IN05 společnosti OXALIS, spol. s r.o. v letech 2011-2014 (vlastní zpracování).....</i>	69
<i>Obr. 9 - Rozklad rentability vlastního kapitálu společnosti OXALIS, spol. s r.o. v letech 2011 – 2014 (vlastní zpracování).....</i>	70

SEZNAM TABULEK

<i>Tab. 1 – Informace o odvětví v rámci CZ-NACE 10.8 (vlastní zpracování dle údajů z Ministerstva průmyslu a obchodu)</i>	42
<i>Tab. 2 – SWOT analýza společnosti OXALIS, spol. s r.o. (vlastní zpracování)</i>	43
<i>Tab. 3 – Majetková struktura společnosti OXALIS, spol. s r.o. (v tis. Kč, vlastní zpracování)</i>	44
<i>Tab. 4 – Horizontální analýza majetkové struktury společnosti OXALIS, spol. s r.o. (vlastní zpracování)</i>	44
<i>Tab. 5 – Vertikální analýza majetkové struktury společnosti OXALIS, spol. s r.o. (vlastní zpracování)</i>	45
<i>Tab. 6 – Horizontální analýza majetkové struktury odvětví (vlastní zpracování dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu)</i>	46
<i>Tab. 7 – Vertikální analýza majetkové struktury odvětví (vlastní zpracování dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu, v %)</i>	47
<i>Tab. 8 – Finanční struktura společnosti OXALIS, spol. s r.o. (v tis. Kč, vlastní zpracování)</i>	47
<i>Tab. 9 – Horizontální analýza finanční struktury společnosti OXALIS, spol. s r.o. (vlastní zpracování)</i>	48
<i>Tab. 10 – Vertikální analýza finanční struktury společnosti OXALIS, spol. s r.o. (vlastní zpracování)</i>	49
<i>Tab. 11 – Horizontální analýza finanční struktury odvětví (vlastní zpracování dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu)</i>	49
<i>Tab. 12 – Vertikální analýza finanční struktury odvětví (vlastní zpracování dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu)</i>	50
<i>Tab. 13 – Struktura nákladů společnosti OXALIS, spol. s r.o. (v tis. Kč, vlastní zpracování)</i>	51
<i>Tab. 14 – Horizontální analýza nákladů společnosti OXALIS, spol. s r.o. (vlastní zpracování)</i>	51
<i>Tab. 15 – Vertikální analýza nákladů společnosti OXALIS, spol. s r.o. (vlastní zpracování)</i>	52
<i>Tab. 16 – Horizontální analýza nákladů v odvětví (vlastní zpracování dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu)</i>	53

<i>Tab. 17 – Vertikální analýza nákladů v odvětví (vlastní zpracování dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu, v %)</i>	<i>53</i>
<i>Tab. 18 – Struktura výnosů společnosti OXALIS, spol. s r.o. (v tis. Kč, vlastní zpracování)</i>	<i>54</i>
<i>Tab. 19 – Horizontální analýza výnosů společnosti OXALIS, spol. s r.o. (vlastní zpracování)</i>	<i>54</i>
<i>Tab. 20 – Vertikální analýza výnosů společnosti OXALIS, spol. s r.o. (vlastní zpracování)</i>	<i>55</i>
<i>Tab. 21 – Horizontální analýza výnosů v odvětví (vlastní zpracování dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu)</i>	<i>56</i>
<i>Tab. 22 – Vertikální analýza výnosů v odvětví (vlastní zpracování dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu)</i>	<i>56</i>
<i>Tab. 23 – Ukazatele ČPK společnosti OXALIS, spol. s r.o. (v tis. Kč, vlastní zpracování)</i>	<i>57</i>
<i>Tab. 24 – Ukazatele ČPK odvětví (vlastní zpracování dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu, v tis. Kč)</i>	<i>58</i>
<i>Tab. 25 – Ukazatele zadluženosti společnosti OXALIS, spol. s r.o. (vlastní zpracování)</i>	<i>59</i>
<i>Tab. 26 – Ukazatele zadluženosti v odvětví (vlastní zpracování dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu)</i>	<i>60</i>
<i>Tab. 27 – Ukazatele likvidity společnosti OXALIS, spol. s r.o. (vlastní zpracování)</i>	<i>61</i>
<i>Tab. 28 – Ukazatele likvidity v odvětví (vlastní zpracování dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu)</i>	<i>62</i>
<i>Tab. 29 – Ukazatele rentability společnosti OXALIS, spol. s r.o. (vlastní zpracování)</i>	<i>63</i>
<i>Tab. 30 – Ukazatele rentability v odvětví (vlastní zpracování dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu)</i>	<i>64</i>
<i>Tab. 31 – Ukazatele aktivity společnosti OXALIS, spol. s r.o. (vlastní zpracování)</i>	<i>64</i>
<i>Tab. 32 – Ukazatele aktivity v odvětví (vlastní zpracování z údajů Ministerstva průmyslu a obchodu)</i>	<i>66</i>
<i>Tab. 33 – Výpočet Altmanova Z-skóre společnosti OXALIS, spol. s r.o. (vlastní zpracování)</i>	<i>67</i>
<i>Tab. 34 – Výpočet IN05 společnosti OXALIS, spol. s r.o. (vlastní zpracování)</i>	<i>68</i>

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I	Aktiva společnosti OXALIS, spol. s r.o.
Příloha P II	Pasiva společnosti OXALIS, spol. s r.o.
Příloha P III	Rozvaha podniků v odvětví
Příloha P IV	Výkaz zisku a ztráty podniku OXALIS, spol. s r.o.
Příloha P V	Výkaz zisku a ztráty podniků z odvětví

PŘÍLOHA P I: AKTIVA SPOLEČNOSTI OXALIS, SPOL. S R.O.

v tis. Kč	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM	102 109	113 179	120 003	137 360
<i>Dlouhodobý majetek</i>	44 612	45 090	47 040	62 244
DNM	245	468	1 138	1 321
Software	0	0	194	617
ocenitelná práva	0	281	230	179
Nedokončený DNM	245	187	714	525
DHM	44 221	44 480	45 747	60 767
Pozemky	5 751	5 751	5 751	6 900
Stavby	32 960	32 918	31 104	43 431
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	5 401	4 736	3 882	5 689
Nedokončený DHM	109	1 075	5 010	4 747
DFM	146	142	155	156
Podíly - ovládaná osoba	146	142	155	156
<i>Oběžná aktiva</i>	56 856	66 701	70 754	72 651
Zásoby	31 778	36 187	38 095	35 583
Materiál	16 914	18 929	18 709	19 475
Nedokončená výroba a polotovary	159	115	155	273
Výrobky	4 052	4 581	4 943	3 673
Zboží	9 985	10 917	13 528	11 225
poskytnuté zálohy na zásoby	668	1 645	760	937
Dlouhodobé pohledávky	27	900	724	542
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	873	697	515
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	27	27	27	27
Krátkodobé pohledávky	15 438	16 019	18 220	22 894
Pohledávky z obchodních vztahů	14 217	14 604	16 634	20 967
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	185	176	182
Stát - daňové pohledávky	3	4	0	40
Krátkodobé poskytnuté zálohy	739	729	753	899
Jiné pohledávky	479	497	657	806
Krátkodobý finanční majetek	9 613	13 595	13 715	13 632
Peníze	1 253	1 480	881	877
účty v bankách	8 360	12 115	12 834	12 755
Časové rozlišení	641	1 388	2 209	2 465

Zdroj: (Veřejný rejstřík a sbírka listin, © 2016)

PŘÍLOHA P II: PASIVA SPOLEČNOSTI OXALIS, SPOL. S R.O.

v tis. Kč	2011	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM	102 109	113 179	120 003	137 360
<i>Vlastní kapitál</i>	54 196	61 026	70 907	78 677
Základní kapitál	500	500	500	500
Kapitálové fondy	-4	-7	5	7
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-4	-7	5	7
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	120	120	120	100
Zákonný rezervní fond/ Nedělitelný fond	50	50	50	50
Statutární a ostatní fondy	70	70	70	50
Výsledek hospodaření minulých let	47 169	52 342	59 194	68 752
Nerozdělený zisk minulých let	47 169	52 342	59 194	68 752
Výsledek hospodaření běžného účetního období	6 411	8 071	11 088	9 318
<i>Cizí zdroje</i>	47 816	52 054	48 972	58 579
Rezervy	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	16 860	21 785	20 926	20 008
Závazky z obchodních vztahů	10 084	12 435	12 585	11 552
Závazky ke společníkům	44	7	15	20
Závazky k zaměstnancům	2 207	2 484	2 008	2 236
Závazky ze soc. zabezpečení a zdravotního pojištění	1 215	1 332	1 069	1 189
Stát - daňové závazky a dotace	2 418	4 265	3 914	3 550
Krátkodobé přijaté zálohy	87	168	308	393
Dohadné účty pasivní	805	1 094	1 023	1 068
Jiné závazky	0	0	4	0
Bankovní úvěry	30 956	30 269	28 046	38 571
Bankovní úvěry dlouhodobé	15 893	14 079	12 289	22 972
Krátkodobé bankovní úvěry	15 063	16 190	15 757	15 599
Časové rozlišení	97	99	124	104

Zdroj: (Veřejný rejstřík a sbírka listin, © 2016)

PŘÍLOHA P III: ROZVAHA PODNIKŮ V ODVĚTVÍ

v tis. Kč	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM	39 317 997	43 556 313	43 737 373	44 974 474
Dlouhodobý majetek	17 807 036	18 181 551	19 675 955	21 226 063
DNM	915 651	277 823	211 412	210 359
DHM	16 036 068	16 979 759	18 217 908	19 367 531
DFM	855 317	923 969	1 246 634	1 648 174
Oběžná aktiva	21 037 559	25 078 739	23 898 725	23 368 441
Zásoby	7 103 795	9 104 837	8 845 380	8 581 555
Dlouhodobé pohledávky	152 185	423 838	634 294	584 103
Krátkodobé pohledávky	10 976 127	12 261 310	10 675 677	9 830 913
Krátkodobý finanční majetek	2 805 452	3 288 754	3 743 374	4 371 869
Časové rozlišení	473 401	296 023	162 694	379 970
PASIVA CELKEM	39 317 997	43 556 313	43 737 373	44 974 474
Vlastní kapitál	20 285 561	21 761 824	22 817 159	23 886 554
Cizí zdroje	18 868 383	21 607 753	20 696 504	20 800 312
Rezervy	555 362	598 876	615 844	1 031 632
Dlouhodobé závazky	2 376 159	3 208 454	3 615 266	5 246 093
Dlouhodobé dluhopisy a směnky	0	180 026	211 166	211 166
Jiné dlouhodobé závazky	2 376 159	3 028 429	3 404 100	5 034 928
Krátkodobé závazky	12 769 082	14 134 766	12 557 858	11 491 913
Krátkodobé dluhopisy a směnky	0	20 000	7 310	6 690
Jiné krátkodobé závazky	12 769 082	14 114 766	12 550 548	11 485 223
Bankovní úvěry	3 167 784	3 665 654	3 907 535	3 030 673
Dlouhodobé bankovní úvěry	1 045 634	965 546	1 219 076	1 447 780
Krátkodobé bankovní úvěry	2 122 149	2 700 107	2 688 459	1 582 893
Časové rozlišení	164 053	186 736	223 710	287 608

Zdroj: (Ministerstvo průmyslu a obchodu, © 2016)

**PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI OXALIS,
SPOL. S R.O.**

v tis. Kč	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	79 345	85 532	88 651	93 648
Náklady vynaložené na prodané zboží	29 293	31 225	33 293	35 315
OBCHODNÍ MARŽE	50 052	54 307	55 358	58 333
Výkony	78 806	85 348	97 769	101 689
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	68 480	71 623	84 882	88 516
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-899	485	403	-1 152
Aktivace	11 225	13 240	12 484	14 325
Výkonová spotřeba	76 593	85 564	96 687	103 712
Spotřeba materiálu a energie	52 914	59 162	65 370	68 393
Služby	23 679	26 402	31 317	35 319
PŘIDANÁ HODNOTA	52 265	54 091	56 440	56 310
Osobní náklady	36 424	37 154	38 834	38 610
Mzdové náklady	26 858	27 378	27 477	27 623
Náklady na soc. zabezpečení a zdravotní pojištění	8 819	9 005	8 883	9 002
Sociální náklady	747	771	2 474	1 985
Daně a poplatky	218	77	126	204
Odpisy DNM a DHM	5 645	4 999	4 751	5 155
Tržby z prodeje DM a materiálu	4 905	4 167	10 222	4 793
Tržby z prodeje DM	1 384	103	5 590	217
Tržby z prodeje materiálu	3 521	4 064	4 632	4 576
ZC prodaného DM a materiálu	3 440	2 338	7 241	3 102
Zůstatková cena prodaného DM	1 406	0	4 645	111
Prodaný materiál	2 034	2 338	2 596	2 991
Změna stavu rezerv a OP v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-118	181	-359	-195
Ostatní provozní výnosy	187	362	450	838
Ostatní provozní náklady	1 647	1 768	1 535	1 963
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	10 101	12 103	14 984	13 102
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0
Prodané cenné papíry a vklady	0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	0	0	0	0
Výnosy z přeceňování CP a derivátů	0	0	148	110
Náklady z přeceňování CP a derivátů	0	0	0	148
Změna stavu rezerv a OP ve finanční činnosti	0	0	0	0
Výnosové úroky	7	17	35	33

Nákladové úroky	1 211	1 000	753	474
Ostatní finanční výnosy	1 232	1 049	1 408	650
Ostatní finanční náklady	2 099	2 103	1 985	1 620
Převod finančních výnosů	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0	0
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-2 071	-2 037	-1 147	-1 449
Daň z příjmů za běžnou činnost	1 619	1 995	2 749	2 335
Splatná	1 619	1 995	2 749	2 335
Odložená	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	6 411	8 071	11 088	9 318
Mimořádné výnosy	0	0	0	0
Mimořádné náklady	0	0	0	0
Daň z příjmů za mimořádnou činnost	0	0	0	0
MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0	0	0	0
Převod podílu na VH společníkům	0	0	0	0
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	6 411	8 071	11 088	9 318
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM	8 030	10 066	13 837	11 653

Zdroj: (Veřejný rejstřík a sbírka listin, © 2016)

PŘÍLOHA P V: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY PODNIKŮ Z ODVĚTVÍ

	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	16 540 766	18 119 053	10 162 720	10 372 704
Náklady vynaložené na prodané zboží	11 150 223	12 983 937	6 952 609	7 257 200
OBCHODNÍ MARŽE	5 390 544	5 135 116	3 210 111	3 115 504
Výkony	50 884 826	55 881 217	48 682 345	49 115 627
Tržby za prodej vlastních výrobků	42 344 402	46 299 184	43 293 321	43 452 104
Tržby za prodej služeb	2 049 479	2 406 813	1 684 804	1 689 060
Změna stavu zásob + aktivace	6 490 945	7 175 220	3 704 220	3 974 464
Výkonová spotřeba	43 120 520	48 861 797	39 470 400	39 341 496
PŘIDANÁ HODNOTA	13 154 850	12 154 536	12 422 056	12 889 636
Osobní náklady	6 178 750	6 620 094	6 131 122	6 531 048
Mzdy	4 455 238	4 650 336	4 281 637	4 405 259
Náklady na sociální a zdravotní zabezpečení	1 581 582	1 841 087	1 708 900	1 488 440
Ostatní osobní náklady	141 930	128 671	140 585	637 350
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 764 402	1 784 860	1 812 232	1 955 003
Jiné výnosy	-3 007 858	-2 358 601	-695 097	-695 097
Jiné náklady	-2 273 079	-1 880 778	192 776	148 148
EBIT	4 476 919	3 271 758	3 590 830	3 560 340
Nákladové úroky	225 620	218 135	194 711	127 699
VH PŘED ZDANĚNÍM	4 251 299	3 053 623	3 396 119	3 432 641
Daň z příjmů za běžnou činnost	918 668	932 985	628 815	635 577
VH ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	3 332 632	2 120 638	2 767 304	2 797 064

Zdroj: (Ministerstvo průmyslu a obchodu, © 2016)