

# **Benchmarking společnosti Fatra, a.s. s využitím finanční analýzy**

Marek Martinek

---

Bakalářská práce  
2017

 Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví

akademický rok: 2016/2017

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Marek Martinek**

Osobní číslo: **M13094**

Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**

Studijní obor: **Management a ekonomika**

Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Benchmarking společnosti Fatra, a.s. s využitím finanční analýzy**

Zásady pro vypracování:

**Úvod**

**Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.**

### **I. Teoretická část**

- **Provedte literární rešerši teoretických zdrojů z oblasti finanční analýzy a mezipodnikového srovnání.**

### **II. Praktická část**

- **Charakterizujte vybranou společnost a provedte analýzu finančních výkazů.**
- **Okomentujte výsledky a vybrané ukazatele porovnejte s ukazateli konkurenčních společností.**
- **Navrhněte zlepšení hospodaření na základě výsledků benchmarkingu.**

**Závěr**

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

Seznam odborné literatury:

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

KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005, 138 s. ISBN 80-7179-321-3.

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

SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 1. vyd. Praha: Grada, 2008, 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.

DRAKE, P. P. a F. J. Fabozzi. Analysis of financial statements. 3rd ed. Hoboken, NJ: John Wiley and Sons, 2012, 352 s. ISBN 1118331915.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. et Ing. Karel Kolman  
Ústav financí a účetnictví  
Datum zadání bakalářské práce: 15. prosince 2016  
Termín odevzdání bakalářské práce: 15. května 2017

Ve Zlíně dne 15. prosince 2016



doc. Ing. David Tuček, Ph.D.  
děkan



prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková  
ředitelka ústavu

## PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

### Prohlašuji, že

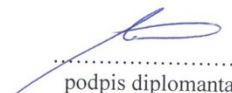
- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská 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 užít 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

Jméno a příjmení: Marek Martinek

  
.....  
podpis diplomanta

## **ABSTRAKT**

Hlavním cílem této bakalářské práce je provést finanční analýzu a zhodnotit finanční situaci společnosti Fatra, a.s.. Dále provést benchmarking vybraných ukazatelů s vybranými konkurenty a navrhnout doporučení na zlepšení její finanční situace. Práce je rozdělena do dvou základních částí. První část je teoretická a věnuje se základním teoretickým informacím a metodám. Popisuje cíle, uživatele, zdroje, metody finanční analýzy a benchmarking podniku. Druhá část je praktická, kde se teoretické znalosti z první části prolínají s reálnými daty firmy Fatra, a.s. a vytvářejí obraz finančního zdraví společnosti. Také je proveden benchmarking vybraných ukazatelů s vybranými konkurenty a sepsány doporučení pro lepší fungování společnosti.

Klíčová slova: Finanční analýza, finanční stabilita, benchmarking, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, plastikářský průmysl

## **ABSTRACT**

The principal objectives of this bachelor thesis are to carry out the financial analysis, and assess the financial situation, of Fatra, a.s. (“company”), benchmark the company’s selected indicators against those of selected competitors, and propose recommendations for improving the company’s financial situation. This thesis is divided into two basic parts. Part I is theoretical and deals with basic theoretical information and methods. It describes the company’s objectives, users, sources, financial analysis methods, and benchmarking. Part II is practical and interlinks theoretical knowledge from Part I with the company’s real data, forming a picture of the company’s financial health. Alongside the benchmarking of selected indicators against selected competitors, recommendations for improving the company’s operation are provided.

Keywords: Financial analysis, financial stability, benchmarking, balance sheet, income statements

Za odborné vedení, cenné rady a připomínky v průběhu zpracování bakalářské práce, bych chtěl poděkovat panu Ing. et. Ing. Karlu Kolmanovi a také panu Ing. Pavlu Penci za vstřícnou spolupráci se společností Fatra, a.s.

Děkuji i své rodině, která mě v průběhu celého studia podporovala.

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>9</b>
<b>CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE</b> .....	<b>11</b>
<b>1 TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>12</b>
1.1 FINANČNÍ ŘÍZENÍ PODNIKU .....	13
1.2 VÝZNAM FINANČNÍ ANALÝZY .....	13
1.3 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....	14
1.4 ZDROJE PRO FINANČNÍ ANALÝZU.....	15
1.4.1 Výroční zpráva .....	15
1.4.2 Rozvaha.....	16
1.4.3 Výkaz zisku a ztrát .....	19
1.4.4 Příloha k účetní závěrce .....	20
1.4.5 Přehled o finančních tocích (Cash Flow) .....	20
1.4.6 Ostatní zdroje .....	21
1.5 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....	21
1.5.1 Horizontální analýza .....	21
1.5.2 Vertikální analýza .....	22
1.5.3 Analýza čistého pracovního kapitálu .....	22
1.6 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	23
1.6.1 Ukazatele rentability .....	23
1.6.2 Ukazatele aktivity.....	24
1.6.3 Ukazatele likvidity .....	24
1.6.4 Ukazatele zadluženosti.....	25
1.6.5 Ukazatele produktivity práce .....	26
1.6.6 Vypovídací schopnost poměrových ukazatelů .....	27
1.7 ANALÝZA FINANČNÍ PÁKY.....	27
1.8 ANALÝZA POMOCÍ SOUSTAV UKAZATELŮ.....	27
1.8.1 Index IN05 .....	28
1.8.2 Du-Pontův rozklad .....	28
1.9 BENCHMARKING .....	29
1.10 PRINCIP BENCHMARKINGU .....	30
<b>2 PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>31</b>
2.1 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI.....	32
2.2 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O SPOLEČNOSTI .....	32
2.3 ANALÝZA ODVĚTVÍ .....	33
2.4 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....	34
2.4.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy .....	34
2.4.2 Horizontální analýza rozvahy .....	35
2.4.3 Vertikální analýza rozvahy .....	39
2.4.4 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztrát .....	41
2.4.5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát .....	42
2.4.6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát .....	43
2.4.7 Analýza čistého pracovního kapitálu .....	45

2.5	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	45
2.5.1	Ukazatele rentability .....	45
2.5.2	Ukazatele aktivity .....	46
2.5.3	Ukazatele likvidity .....	47
2.5.4	Ukazatele zadluženosti .....	48
2.5.5	Ukazatele produktivity práce .....	49
2.6	ANALÝZA FINANČNÍ PÁKY .....	50
2.7	ANALÝZA POMOCÍ SOUSTAV UKAZATELŮ .....	50
2.7.1	Index IN05 .....	51
2.7.2	Du-Pontův rozklad .....	51
2.8	BENCHMARK .....	52
2.8.1	Srovnávané společnosti .....	53
2.8.2	Srovnání vybraných ukazatelů .....	54
2.9	ZÁVĚREČNÁ DOPORUČENÍ .....	57
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>59</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....</b>	<b>60</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK .....</b>	<b>63</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>65</b>
	<b>SEZNAM TABULEK .....</b>	<b>66</b>
	<b>SEZNAM GRAFŮ .....</b>	<b>67</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH .....</b>	<b>68</b>



## ÚVOD

Finanční analýza je základní nástroj pro finanční hodnocení podniku a zjištění finančního zdraví a stability. Cílem finanční analýzy je podat komplexní zprávu o hospodaření podniku převážně v minulosti i současnosti a má sloužit k nastavení správné cesty pro budoucí rozhodování managementu, který finanční analýzu může použít také jako podklad pro investory, věřitele atp.

Při vytváření finanční analýzy je vždy důležité vědět, pro koho a k jakým účelům bude sloužit. Je potřeba mít kvalitní a nejlépe úplné zdroje a od toho se odvíjí jakou bude mít analýza míru podrobnosti a jaká období se budou zkoumat.

Výsledky finanční analýzy jsou důležité pro několik okruhů uživatelů. Manažeři chtějí vědět jak si podnik vede po finanční stránce a může tak snadno najít případné chyby. Majitelé a akcionáři si chtějí kontrolovat, jestli je vložený kapitál správně řízen a jaké jsou předpoklady do budoucna. Finanční analýza je základním pramenem při hodnocení firmy bankou jako věřitelem, který se rozhoduje pro investování a nastavení odpovídajících úroků z úvěru. V neposlední řadě má finanční analýza informativní charakter pro odbory, které ji reprodukují zaměstnancům, kteří mají zájem dobrého prospívání firmy a udržení si svých pracovních míst.

Základní zdroje pro finanční analýzu jsou pro všechny uživatele stejné, avšak jejich kvalita a úplnost se může lišit v závislosti na tom, kdo finanční analýzu připravuje. Nejvíce informací a tudíž i nejkvalitnější zdroje mají interní zpracovatelé, kteří mají možnost používat interní finanční zdroje a zprávy. Jejich analýzy jsou tedy nejpřesnější, ale obsahují i velmi citlivá data a proto se většinou nedostanou za brány podniku. Externí uživatelé čerpají z veřejných zdrojů jako jsou výroční zprávy nebo statistiky odvětví.

Tato bakalářská práce má za cíl představit pohled na finanční zdraví podniku Fatra, a.s. a provést benchmarking s několika vybranými konkurenty. Práce se skládá z části teoretické, která je pak spojena s reálnými daty v část praktickou.

V teoretické části jsou podrobně rozepsány postupy a metody finanční analýzy, které jsou pak aplikovány v praktické části. Jsou v ní dopodrobna vypsány a okomentovány uživatelé, zdroje a postupy.

V praktické části je nejprve charakterizována firma Fatra, a.s. Jsou aplikovány všechny teoretické poznatky v čele s vertikální a horizontální analýzou rozvahy a výsledovky, následovány analýzou pracovního kapitálu a poměrovými ukazateli. To vše je spojeno

s reálnými daty a výsledky jsou okomentovány a zformulovány do závěrečného doporučení změn.

Práce ještě navíc obsahuje benchmarking společnosti Fatra, a.s. s vybranými konkurenty.

## CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavním cílem této bakalářské práce je vytvořit finanční analýzu společnosti Fatra, a.s. a provést benchmarking vybraných ukazatelů s vybranými konkurenty. Na základě zjištěných poznatků bude vytvořena kapitola, kde budou zdůvodněny návrhy a doporučení pro lepší fungování společnosti.

Nejdříve bude nutné vypracovat literární rešerši, která bude popisovat metody a postupy finanční analýzy, nejprve bude popsán význam finanční analýzy pro finanční řízení podniku, poté budou popsány metody zhotovení finanční analýzy. Následovat bude ještě rešerše benchmarkingu a jeho významu pro analyzovanou společnost.

Dalším bodem bude zjištění informací o společnosti Fatra, a.s. a hlavně získání výročních zpráv, které obsahují účetní výkazy nutné pro zhotovení finanční analýzy. Následovat bude analýza účetních výkazů. Bude provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a také výkazu zisku a ztrát. Následovat bude analýza čistého pracovního kapitálu spolu s analýzou poměrových ukazatelů, kterou budou tvořit ukazatele rentability (rentabilita aktiv, vlastního kapitálu, dlouhodobých zdrojů, tržeb a zisková marže), aktivity (obrat aktiv a zásob a doba obratu aktiv, zásob, pohledávek a závazků), likvidity (okamžitá, pohotová a běžná likvidita), zadluženosti (celková zadluženost a koeficient zadluženosti, úrokové krytí, dlouhodobá i běžná zadluženost a dlouhodobé krytí stálých aktiv) a produktivity práce (osobní náklady, produktivita práce a průměrná mzda, všechno počítáno vzhledem k přidané hodnotě).

Práce bude dále obsahovat analýzu finanční páky spolu s analýzou pomocí soustav ukazatelů, která bude obsahovat analýzu Indexu IN05 a Du-Pontův rozklad.

Na závěr práce bude proveden benchmarking vybraných ukazatelů s vybranými konkurenty. Budou srovnávány ukazatele rentability tržeb, EBITDA/počet zaměstnanců a celkové zadlužení.

Jako poslední budou sepsány návrhy a doporučení pro lepší fungování společnosti, které vyplynou z použitých metod a zjištěných skutečností.

## **1 TEORETICKÁ ČÁST**

## 1.1 Finanční řízení podniku

Finanční řízení a ekonomika organizací zahrnuje komplexní řízení finančních zdrojů od získávání kapitálu, rozpočtování, rozdělování a distribuci finančních zdrojů, řízení a efektivní nakládání s finančními zdroji, hospodaření, řízení finančních rizik, rozdělování zisku a další finanční operace v organizaci.

Cílem řízení financí v tržním hospodářství je maximalizace **tržní hodnoty podniku**, tím rozumíme tržní hodnoty vlastního kapitálu, za které jsou svým dílem odpovědní manažeři a to vůči majitelům, či jiným zájmovým skupinám.

Manažer zodpovědný za řízení financí v organizaci se nazývá finanční ředitel (CFO). Dalšími cíli finančního ředitele je zajištění platební schopnosti podniku, zajištění likvidity, aktivity a rentability společnosti.

Finanční řízení zahrnuje různé procesy:

- Finanční plánování
- Získávání finančních zdrojů
- Rozpočtování
- Finanční analýzy
- Finanční operace, účetnictví

Základní metodou pro řízení financí společnosti je finanční analýza. Jejím základem je hodnocení finančních výkazů a různých finančních ukazatelů, výsledkem jsou poměrové a syntetické ukazatele a další analytické výstupy.

(Nauka o podniku, © 2007)

## 1.2 Význam finanční analýzy

Postupem doby a krizemi, které otřásají ekonomickým světem se podniky odchylují od konvenčních manažerů obchodníků a stratégů a hledají manažery ekonomy zaměřující se na řízení nákladů. Cílem nových manažerů je detailní rozbor podnikových financí právě za použití finanční analýzy a „ořezání“ firemních nákladů tak, aby došlo k finanční stabilitě.

Podnik a jeho manažer musí neustále i v těch nejméně úspěšných obdobích dbát na růst efektivnosti a připravovat se tak na méně úspěšná období.

Tyto výpočty provádíme pomocí finanční analýzy, studujeme finanční výsledky minulých období a na základě zjištěných skutečností doporučujeme vhodné změny do budoucnosti (Ekonomservis, © 2017).

### 1.3 Uživatelé finanční analýzy

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 17) říkají, že vypracovaná finanční analýza se může lišit podle člověka či instituce, která si ji objednala. Znat uživatele finanční analýzy je velmi důležité, protože každý preferuje jiné informace a data.

Uživatele rozlišujeme na interní, kteří mají volný přístup k účetním datům a mají možnost jako první využít účetní závěrky, ale mohou si požádat o data i v průběhu účetního období a mít tak časovou výhodu oproti externím uživatelům. Mezi interní uživatele finanční analýzy jsou především manažeři, majitelé, interní analytici, atp.

Na druhou stranu externí uživatelé si data potřebná k analyzování musí obstarat z veřejně dostupných zdrojů. Povinností firem zapsaných v obchodním rejstříku je každoročně zveřejňovat výroční zprávu spolu s účetní uzávěrkou (Česko, 2016, s. 7211). Mezi externí uživatele finanční analýzy patří zejména banky a věřitelé, investoři, obchodní partneři, konkurence, státní orgány.

Ti, pro které jsou finanční analýzy hlavní živnou půdou jsou *manažeři*, konkrétně *finanční ředitelé*. Ti používají finanční analýzu pro krátkodobé, ale zejména dlouhodobé finanční řízení podniku. Dle analyzovaných dat rozhodují o investicích, ale také hodnotí, jakým způsobem se promítly již proběhlé investice do účetnictví a zda splnily očekávání, případně důkladným analyzováním zjistí, kde se stala chyba.

Mezi jedny z hlavních uživatelů finanční analýzy patří *investoři*, kteří zjišťují, jaké má podnik finanční zdraví a jestli je vhodný k investici. Jejich úmyslem je zjistit, jaké jsou metody manažerů a s jakou efektivitou je podnik veden. Podle finanční analýzy investoři zjistí, jaký nastavili manažeři směr vedení podniku a jaké jsou vyhlídky do budoucna. Po případném vložení kapitálu mohou investoři díky pravidelným finančním analýzám kontrolovat vložený kapitál a rozhodovat se nad zvýšením či snížením investovaných peněz.

Dále je finanční analýza předkládána *bankám* (a také ostatním *věřitelům*) při žádání o úvěr. Banky dle finanční analýzy rozhodnou, zda-li je vhodné poskytnout podniku úvěr, případně v jaké výši, úroku a podmínkách. Věřitelé se zajímají o likviditu obchodních partnerů, aby zjistili, jestli jsou schopni včas splácet své závazky.

**Obchodními partnery** se rozumí dodavatelé a odběratelé, kteří chtějí mít přehled, zda je podnik schopen splácet své závazky a zda má dostatečnou kapacitu aby dodával zboží v dohodnutém množství a včas.

**Vlastníci** chtějí mít přehled o svém podnikání. Zajímá je především návratnost jejich investice, tzn. hodnocení rentability (ziskovosti) vložených prostředků. Mohou mít skrze manažery přístup k interním informacím o dalším směřování podniku a o klíčových investicích, které nejsou promítnuty v samotné finanční analýze.

**Konkurence** analyzuje stav podniků ve stejném oboru a snaží se získávat data prosperujících podniků, inspirovat se a aplikovat dobré praktiky. Účelem je také získat představu o trhu, jaká je míra konkurence, jaké jsou trendy, ale hlavně, jaké jsou finanční situace konkurenčních společností (Drake a Fabozzi, 2012).

**Zaměstnanci** dostávají zprávy o fungování podniku skrze odbory, které pravidelně analyzují situaci podniku. Zaměstnance zajímá především růst ziskovosti a likvidita, která by jim mohla zaručit vyšší mzdy, ale také finanční stabilita podniku, která je důležitá pro zachování pracovních míst.

**Státní orgány** skrze ministerstvo průmyslu a obchodu každoročně zjišťují stav podniků, aby měli přehled nad případnými problémy velkých zaměstnavatelů, které by mohly vyústit v nadměrné propouštění v jedné lokalitě a také státní výdaje na dávky v nezaměstnanosti. Samozřejmostí je také fakt, že si stát kontroluje a zjišťuje, jak jsou podniky ziskové a jak velké daně budou odváděny do státního rozpočtu.

## 1.4 Zdroje pro finanční analýzu

Základem kvality finanční analýzy jsou zdroje informací a dat. Hlavní podklady jsou stejné a jsou v případě společností zapsaných v obchodním rejstříku vydávány každoročně v podobě účetní uzávěrky (Česko, 2016, s. 7212). Od 1.1.2016 byly provedeny změny v zákoně o účetnictví. Změny se týkají mimo jiné i odlišné formulace určitých účetních předpisů, které ovlivňují i tuto bakalářskou práci jelikož jsou v ní srovnávány roky jak před změnou, tak i po změně zákona. Pro větší přehlednost práce jako celku a také pro její jednotnost jsou používány nové účetní standardy platné od 1.1.2016.

### 1.4.1 Výroční zpráva

Výroční zpráva podává komplexní přehled o dění ve společnosti za uplynulý rok. Společnost skrze výroční správu informuje o výsledku hospodaření, investicích, podnikatelské

činnosti a také hodnotí jak se jí dařily plnit předem stanovené cíle a jaké cíle si dává do budoucna.

Výroční zpráva a její náležitosti, ale také podmínky a povinnosti jsou ukotveny v zákonu (Česko, 2016, s. 7211). Dobře napsaná výroční zpráva je obrazem společnosti a jedním z mála komunikačních pramenů managementu se zaměstnanci či vnějším prostředím. Kvalita výroční zprávy ukazuje, jaká je image firmy a jak chce, aby byla vnímána externími subjekty.

(Účetní kavárna, © 2015)

#### 1.4.2 Rozvaha

Dle Scholleové (2008, s. 16) popisuje rozvaha stav majetku (aktiv) a kapitálu (pasiv) vždy k určitému datu, říká, že veličiny v ní obsažené jsou stavové.

Sestavuje se vždy na konci účetního období jako taková závěrečná zpráva hospodaření. Pravidelné rozvaze se říká řádná, ale jsou i rozvahy, které se sestavují mimo pravidelný cyklus a ty nazýváme mimořádné. Mimořádné rozvahy se sestavují pokud chce podnik znát aktuální stav rozvahy k určitému datu, například při rozhodování o velké investici a jak by ovlivnila účetnictví, ale především se mimořádné rozvahy a výsledovky dělají při kapitálovém vstupu investorů a při prodeji části nebo celého podniku.

Tabulka 1 Schéma aktiv a pasiv

<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>PASIVA CELKEM</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>Vlastní kapitál</b>
- Dlouhodobý hmotný majetek	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Kapitálové fondy
Dlouhodobý finanční majetek	Fondy ze zisku
	Výsledek hospodaření
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>Cizí zdroje</b>
Zásoby	Rezervy
Dlouhodobé pohledávky	Závazky k úvěrovým institucím
Krátkodobé pohledávky	
Krátkodobý finanční majetek	
<b>Časové rozlišení</b>	<b>Časové rozlišení</b>

Zdroj: (Dluhošová, 2008, s. 50)



**Bilanční pravidlo** nebo také Zlaté pravidlo financování je jednou z nejdůležitějších věcí pro řízení struktury aktiv a pasiv podniku. Bilanční pravidlo říká, že struktura aktiv a pasiv má být časově vyvážená, tedy že dlouhodobé aktiva by měly být kryty dlouhodobými pasivy a krátkodobá aktiva zase krátkodobými pasivy. Důvodem pro toto pravidlo je fakt, že krátkodobá pasiva (ve formě bankovních a jiných úvěrů) jsou poměrně drahá a ke krytí dlouhodobých zdrojů pro podnik neudržitelná. Je tedy lepší financovat investice a dlouhodobý rozvoj podniku dlouhodobými pasivy jako je například základní kapitál, nerozdělený zisk minulých let a dlouhodobými cizími zdroji. Pokud ve firmě nefunguje bilanční pravidlo, nemá firma perspektivu pro dlouhodobé fungování. (Vzdělávací centrum pro veřejnou zprávu ČR, © 2005)

**Dlouhodobý majetek** tvoří samostatné movité věci přesahující hodnotu 40000Kč a mají funkci delší než 1 rok. Dlouhodobý majetek se dělí na hmotný (DHM), nehmotný (DNM) a finanční (DFM) (Dluhošová, 2008, s. 51).

*Dlouhodobý hmotný majetek* se odepisuje (Managementmania, © 2016), kromě pozemků. DHM tedy zahrnuje budovy, stavby, stáda, tažná zvířata, umělecká díla a předměty z drahých kovů bez ohledu na jejich pořizovací cenu.

*Dlouhodobý nehmotný majetek* zahrnuje nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, software, ocenitelná práva (licence, patenty, autorská práva, průmyslové vzory). Stejně jako DHM podléhá odepisování

*Dlouhodobý finanční majetek* jsou podílové cenné papíry, podíly v jiných podnicích, ale také umělecké předměty a drahé kovy, které podnik vlastní za účelem dalšího obchodu.

Dle Dluhošové (2008, s. 51) je charakteristikou **oběžných aktiv**, když doba jejich funkce v podniku je kratší než jeden rok. Jsou nejvíce likvidní, což znamená, že jdou nejlépe a nejrychleji převést na peníze.

Hlavní položkou oběžných aktiv jsou *zásoby*, které jsou tvořeny převážně materiálem nebo jinými vstupy do výroby. Obchodní podniky mají v zásobách téměř vše, co k jejich podnikání patří, protože většinou jen nakupují a prodávají materiál nebo zboží bez jakýchkoliv technologických změn.

*Pohledávky* představují dosud neinkasované peněžní prostředky. Většinu tvoří vydané a dosud nezaplacené faktury za dodaný materiál, zboží nebo výrobky.

*Krátkodobý finanční majetek* je z dosud jmenovaných nejvíce likvidní. Tvoří ho pokladny, peněžní prostředky na bankovních účtech nebo například státní pokladniční poukázky. Doba držení v podniku je kratší než jeden rok.

Časovým rozlišením aktivním se rozumí spotřeba peněz, ke které nenáleží náklad. Jedná se většinou o platby předem, nájemné, platby za licence. Vše je placeno v běžném účetním období, ale náklad vzniká až v období následujícím.

Dluhošová (2008, s. 52) říká, že **vlastní kapitál** tvoří převážně *základní kapitál*, který je dle zákona tvořen peněžitými, ale i nepeněžitými vklady, vloženými na počátku podnikání. *Kapitálové fondy* tvoří externí vklady, které nejsou tvořeny ze zisku společnosti. Považujeme za ně emisní ážio (Managementmania, © 2016), dary, dotace a vklady společníků, které nezvyšují základní kapitál.

*Fondy ze zisku* jsou tvořeny ze zisku společnosti. Rozlišujeme zákonný rezervní fond a nebo dobrovolný fond. Zákonný fond jsou povinny tvořit všechny společnosti zapsané v obchodním rejstříku, jeho výše se počítá procentuálně ze základního kapitálu a slouží ke krytí ztrát společnosti (Česko, 2012, s. 1422). Dobrovolný fond si vytváří společnost na základě platných stanov a může sloužit k investičním, sociálním, rozvojovým účelům a nebo také jako fond odměn pro zaměstnance.

Rozlišujeme dva typy *výsledku hospodaření*, výsledek hospodaření minulých let, který se tvoří ve výši nerozděleného zisku nebo neuhrazené ztráty minulého účetního období a na výsledek hospodaření běžného období, který musí mít stejnou hodnotu jako čistý zisk uvedený ve výkazu zisku a ztrát.

Za **cizí zdroje** můžeme považovat rezervy a závazky společnosti (Dluhošová, 2008, s. 53). Společnost si může vytvářet *rezervy*, které se tvoří na vrub nákladů, tudíž snižují výsledek hospodaření společnosti. Na rozdíl od rezervních fondů se nevytváří pro krytí budoucích ztrát, ale slouží k budoucím investicím, nebo pokrytím předpokládaných budoucích výdajů. Rezervy můžeme dělit na (AZ data, © 2009): daňové, které jsou ošetřeny v zákoně (Česko, 2008, s. 1221), ve kterém je také popsáno, na jaké činnosti se musí ve společnosti myslet a na které výdaje by měly být vytvářeny rezervy (jsou to zejména sanace ploch postihnutých těžbou nebo třeba sanace rybníků) a rezervy účetní, které si společnost vytváří na pokrytí účetních výdajů v budoucnosti, jako jsou například: rezervy na důchody a sociální politiku společnosti, rezervy na daň z příjmu nebo rezervy na restrukturalizaci.

*Závazky* jsou nedílnou součástí cizích zdrojů a tvoří ji již použité prostředky, které společnost dosud nesplatila. *Dlouhodobé závazky* mají splatnost delší než jeden rok a slouží ke krytí dlouhodobých aktiv jako například investice do strojního vybavení nebo rozšíření výrobních prostor. Na druhou stranu *krátkodobé závazky* mají splatnost kratší než jeden

rok a kryjí oběžná aktiva, tím je myšleno závazky vůči dodavatelům, dlužné daně vůči institucím atp.

*Bankovní úvěry* společnost čerpá od bankovních institucí a *výpomoci* od nebankovních institucí. Oboje dělíme na dlouhodobé a krátkodobé stejně jako závazky. Úroková míra bývá definována ve smlouvě o úvěru či výpomoci.

*Časové rozlišení pasivní* je opakem od aktivního, tedy platby placené pozadu například za nájemné.

### 1.4.3 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát ukazuje, jak jsou složeny výnosy a náklady společnosti a jakým způsobem se podílí na výsledku hospodaření za běžné účetní období.

*Náklad* je spotřeba určitého výrobního činitele vyjádřená v penězích. Když vznikají náklady tak se snižují zásoby aktiv, je tomu tak zejména u výrobních podniků. Ve výkazu zisku a ztrát můžeme náklady rozpoznat jako spotřeba, opotřebení majetku a zvýšení závazků.

Výnos představuje peněžní částky, které si podnik nárokuje za prodej svých výrobků či služeb. S výnosy je to opačně jak s náklady, když vznikají výnosy, aktiva se zvyšují ve formě peněžních prostředků nebo pohledávek. Výnos ale nemusí být příjem peněžních prostředků, pro výkaz zisku a ztrát stačí když je výnos pouze účetní a nezáleží na tom zda byl inkasován.

Výkaz zisku a ztrát je složen z několika částí, než je vypočten samotný výsledek hospodaření za běžné období (iPodnikatel, © 2012).

*Provozní výsledek hospodaření*, kde se odečítají náklady z provozní činnosti od tržeb za prodané zboží.

*Finanční výsledek hospodaření*, tvoří odečet nákladů a výnosů z finanční činnosti podniku.

*Mimořádný výsledek hospodaření* je ten, který je tvořen mimořádně, tedy že mimořádné náklady vznikají při živelných škodách nebo kurzových ztrátách.

Podle Růčkové (2015, s. 32) vzniká součtem těchto výsledků hospodaření konečný výsledek hospodaření, který ale také můžeme rozdělit do několika velmi důležitých částí.

**EBITDA** - zisk před odečtením odpisů, úroků a daní

**EBIT** – zisk před odečtením úroků a daní

**EBT** – nezdaněný zisk

**EAT** – čistý zisk po zdanění

(Dluhošová, 2008, s. 54)

Tabulka 2 Schéma výsledku hospodaření

<b>Výkaz zisku a ztrát</b>
Tržby za prodej zboží - Náklady vynaložené na prodej zboží = <b>Obchodní marže</b>
Provozní výnosy - Provozní náklady = <b>Provozní výsledek hospodaření</b>
Finanční výnosy - Finanční náklady = <b>Finanční výsledek hospodaření</b>
Výše uvedené výnosy - Výše uvedené náklady = <b>Výsledek hospodaření z běžné činnosti</b>
Mimořádný výnosy - Mimořádný náklady = <b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>
Všechny výnosy - Všechny náklady = <b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>

Zdroj: (Daňari online, © 2007)

#### 1.4.4 Příloha k účetní závěrce

Příloha k účetní závěrce doplňuje informace obsažené v rozvaze a výsledovce. Většinou se v ní objevují informace o datumu vzniku účetní jednotky, změnách v organizační struktuře, skladbě hlasovacích práv, údaje o členech dozorčích orgánů k rozvahovému dni nebo také informace o použitých účetních metodách, přehledy dluhů po splatnosti, přijaté dotace či závazky kryté zástavním právem.

Praxe se však setkává s tím, že příloha účetní závěrky i když je povinná, tak bývá často opomíjena a zejména u malých obchodních společností často zcela chybí. Podnikatelé a společnosti tak riskují pokutu až do výše 3% aktiv (Daňari online, © 2007).

#### 1.4.5 Přehled o finančních tocích (Cash Flow)

Přehled o finančních tocích je nedílnou součástí každé výroční zprávy. Pro manažery, majitele a investory představuje rychlou zprávu o skutečném hospodaření společnosti. Rozvaha a výsledovka může vykazovat skvělé výsledky a společnost v dobrém stavu, avšak pokud má společnost problém s vymáháním pohledávek, může nastat i existenční problém s nedostatkem finančních prostředků, byť je účetně vlastní.

Přehled o peněžních tocích je tedy rychlý přehled o tom, kolik podnik za účetní období reálně vydělal peněz a jak je efektivní ve vymáhání pohledávek.

Můžeme se na něj dívat jako na *dynamický*, který nám ukazuje příjmy a výdaje peněžních prostředků za účetní období, ale také jako na *statický*, který znázorňuje stav peněžního přírůstku, či úbytku k určitému datu (Daňari online, © 2007).

#### 1.4.6 Ostatní zdroje

Kromě obsahu účetní závěrky můžeme při sestavování finanční analýzy čerpat také, z jiných zdrojů. Patří mezi ně zejména interní věštníky, data konkurence, údaje českého statistického úřadu atp.

### 1.5 Analýza absolutních ukazatelů

Používají se k analýze vývojových trendů. Nejpoužívanější metody jsou horizontální a vertikální analýza, které jsou výchozím bodem pro celkovou finanční analýzu. Jejich prostřednictvím můžeme vidět problémová místa, na které je nutno se více zaměřit.

Cílem horizontální i vertikální analýzy je rozbor minulého vývoje finanční situace a také možnost lehce předpovědět budoucí směřování společnosti, podle její dosavadní strategie (Businessinfo, © 2009).

#### 1.5.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza zkoumá změny absolutních ukazatelů v čase a porovnává minulá účetní období se současností, zároveň měří pohyby veličin a jejich změnu. Lze porovnávat minimálně dvě, po sobě jdoucí účetní období. Výsledky se vyjadřují buď procentem nebo indexem vždy v řádcích, tedy horizontálně.

Základní otázky horizontální analýzy jsou: O kolik se změnila absolutní změna a o kolik procent se změnila procentní změna?

#### Výpočet:

- *Absolutní změna* = hodnota  $t$  – (hodnota  $t-1$ )
- *Procentní změna* = absolutní změna / (hodnota  $t-1$ )  $\times$  100

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

### 1.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza zkoumá jednotlivé veličiny, ne které pohlíží v relaci k nějaké jiné veličině (základně). Zjišťuje tedy procentní podíl, jak se na zvolené základně podílí zvolená veličina.

Vertikální analýza rozvahy je většinou porovnávána k bilanční sumě, tedy k celkovým aktivům nebo pasivům a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty je porovnávána k celkovým tržbám.

Porovnávají se veličiny skrze roky shora dolů, tedy vertikálně a můžeme lehce sledovat jak se v jednotlivých letech mění procentní zastoupení veličin.

#### Výpočet:

- $\text{Porovnávaná veličina} / \text{zvolená základna} \times 100$

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

### 1.5.3 Analýza čistého pracovního kapitálu

Čistý pracovní kapitál, je takový kapitál, který společnost neustále potřebuje ke svému běžnému fungování. Je to kapitál, který tedy neustále obíhá a proto by měl být pokryt co nejlíkvidnějšími finančními prostředky a krátkodobými pohledávkami (Managementmania, © 2016).

#### Výpočet:

- $\text{Čistý pracovní kapitál} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{dlouhodobé pohledávky}) - \text{krátkodobé závazky (včetně krátkodobých úvěrů)}$

Aktiva	Pasiva
Dlouhodobá aktiva	Vlastní kapitál
<b>(Čistý) pracovní kapitál</b>	Dlouhodobé dluhy
Oběžná aktiva	Krátkodobé dluhy

Obrázek 1 Schéma ČPK (Managementmania, © 2016)

**Čistý pracovní kapitál** by měl být nízké kladné číslo, z čehož vyplývá, že běžný provoz by měl být financován z krátkodobých závazků. Pokud by čistý pracovní kapitál měl vyso-

kou hodnotu, znamenalo by to, že je běžný provoz společnosti financován z dlouhodobých závazků nebo vlastního kapitálu, což je pro společnost dlouhodobě neudržitelné.

## 1.6 Analýza poměrových ukazatelů

Růčková (2015, s. 53) říká, že poměrové ukazatele vychází z rozvahy a výkazu zisku a ztrát, kdy základem je podíl dvou absolutních ukazatelů. Poměrové ukazatele nám nabízí rychlý přehled o základních finančních charakteristikách společnosti a výsledná data nám vyfiltrují oblasti, ve kterých vznikají anomálie a na které je potřeba se více zaměřit. Poměrové ukazatele jsou svou jednoduchostí také základním nástrojem srovnání s konkurencí.

### 1.6.1 Ukazatele rentability

Dle Sedláčka (2011, s. 56) ukazatele rentability poměřují zisk s výší zdrojů jimiž bylo užito k jeho dosažení. Ukazatele rentability zjednodušeně řešeno měří účinnost vedení firmy v procentech. Je také důležité připomenout, že zisky v číselných, mohou mít různou podobu (od EBITDA až po EAT), protože každé zkoumání se dělá za jiným účelem a proto je na analytikovi, aby zvolil správnou interpretaci zisku.

**ROA** – ukazatel **rentability celkových vložených aktiv** poměřuje zisk s celkovými aktivy vloženými do společnosti, bez ohledu na zdroj financování.

$$ROA = EAT / Aktiva * 100$$

**ROE** – ukazatel **rentability vlastního kapitálu** používají především vlastníci, kteří zjišťují, zda jimi vložený vlastní kapitál přináší dostatečný výnos, vzhledem k velikosti jimi podstupovaného investičního rizika.

$$ROE = EAT / vlastní kapitál * 100$$

**ROCE** – ukazatel **rentability dlouhodobých zdrojů** slouží k prostorovému srovnání podniků, zejména k hodnocení monopolních, veřejně prospěšných společností. (vodárny, telekomunikace)

$$ROCE = EBIT / (dlouhodobé závazky + vlastní kapitál) * 100$$

**ROS** – ukazatel **rentability tržeb** nás informuje o zisku vztaženém k tržbám.

$$ROS = EAT / tržby * 100$$

Ukazatel **Ziskové marže**, je odvozen od vzorce rentability tržeb. Ukazuje jaký má společnost zisk v haléřích na každou korunu tržeb. Zisková marže slouží k mezioborovému srovnání, kdy se porovná s průměrnou marží ve stejném oboru a zjistí se, zda jsou ceny výrobku nízké (když je výsledná hodnota pod oborovým průměrem) nebo náklady příliš vysoké.

$$PMOS = EAT / tržby$$

(Sedláček, 2011, s. 56 - 60)

### 1.6.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity nás informují o tom, jak společnost hospodaří s aktivy, především jak efektivně a jak dlouho v nich má vázány finanční prostředky.

**Obrat aktiv** - měří intenzitu využití celkového majetku. Čím větší je ukazatel, tím dokáže společnost intenzivněji využívat svá aktiva (tolikrát dokáže aktiva ročně „otočit“).

$$\text{Obrat aktiv} = \text{tržby} / \text{celková aktiva}$$

**Doba obratu aktiv** – ukazuje, za jak dlouho dojde k úplnému obratu celkových aktiv vzhledem k tržbám. Hodnota se udává ve dnech a ukazatel by měl být co nejnižší.

$$\text{Doba obratu aktiv} = \text{celková aktiva} * 360 / \text{tržby}$$

**Obrat zásob** – označuje, kolikrát je každá položka zásob prodána a opět naskladněna.

$$\text{Obrat zásob} = \text{tržby} / \text{zásoby}$$

**Doba obratu zásob** – charakterizuje dobu, za kterou se „otočí“ zásoby ve výrobním procesu. Žádoucí je co nejnižší hodnota.

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{zásoby} * 360 / \text{tržby}$$

**Doba obratu pohledávek** – ukazatel udává, za jak dlouho jsou průměrně placeny faktury. Průměr (ukazatel) by neměl překračovat dobu splatnosti pohledávek.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{pohledávky} * 360 / \text{tržby}$$

**Doba obratu závazků** – ukazuje průměrný počet dní trvající společnosti na zaplacení závazků. Vyšší číslo než je doba splatnosti daná dodavateli není pro společnost žádoucí.

$$\text{Doba obratu závazků} = \text{závazky} * 360 / \text{tržby}$$

(Dluhošová, 2008, s. 83-84)

### 1.6.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity ukazují na to, jak rychle je společnost schopna splácet své krátkodobé závazky. Výsledná data jsou vyjádřena v číselných jednotkách. Věřitelé budou preferovat vyšší výsledné hodnoty, protože značí lepší finanční stabilitu, ale akcionáři se budou chtít pohybovat na spodní hranici, kvůli maximalizování potenciálu společnosti.

**Okamžitá likvidita**, jinak také likvidita 1. stupně, představuje, do jaké míry je podnik schopen splatit své krátkodobé závazky, pouze svými finančními zdroji.



$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{finanční majetek} / \text{krátkodobé závazky}$$

Výsledná hodnota by se měla pohybovat mezi 0,9 - 1,1, avšak pro české prostředí se doporučují hodnoty mnohem nižší někdy i **0,2 – 1,1**.

**Pohotová likvidita**, nebo také likvidita 2. stupně, ukazuje jak je podnik schopen splatit své krátkodobé závazky oběžnými aktivy pokud by si ponechala všechny zásoby, použila by tedy k zaplacení finanční majetek, včetně šeků, cenných papírů ale i pohledávek.

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) / \text{krátkodobé závazky}$$

Výsledná hodnota by se měla pohybovat na hranici **1**, značí to tedy, že podnik by byl schopen se vyrovnat se svými závazky aniž by musel rozprodat zásoby.

**Běžná likvidita**, jinak také likvidita 3. stupně, ukazuje kolikrát hodnota oběžného majetku pokrývá hodnotu krátkodobých závazků.

$$\text{Běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}$$

Výsledná hodnota by se měla pohybovat mezi **1,5 – 2,5**.

(Knápková a Pavelková a Šteker, 2013, s. 91 - 92)

#### 1.6.4 Ukazatele zadluženosti

Sedláček (2011, s. 63) říká: „Cizí zdroje jsou mnohdy levnější než ty vlastní“, takové a podobné poučky obsahují mnohé knihy s praktikami řízení podniku. Mnohdy to v praxi opravdu funguje, ovšem za dodržení určitých podmínek, které se dají spočítat základními i pokročilými výpočty. *Ukazatele zadluženosti* teda zkoumají vztah a poměr cizích zdrojů k těm vlastním sloužícím k financování podniku.

##### **Celková zadluženost**

Stejně jako u mnoha jiných poměrových ukazatelů jsou dva pohledy na výsledek celkové zadluženosti. Vlastníci a věřitelé preferují větší poměr vlastních aktiv (tedy nízký poměr zadluženosti), které jim v případě likvidace podniku dávají větší šance na získání jejich finančního podílu. Zato vedení podniku hledá větší finanční páku, aby znásobilo výnosy.

$$\text{Celková zadluženost} = \text{cizí kapitál} / \text{celková aktiva} * 100$$

Výsledek by se měl pohybovat maximálně na hranici oborového průměru.

##### **Koeficient zadluženosti**

Spolu s celkovou zadlužeností roste i koeficient zadluženosti, ten může růst exponenciálně až do nekonečna, zato celková zadluženost se musí zastavit na hranici 100%. Cizí zdroje by neměly překročit jeden a půl násobek vlastního kapitálu.

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \text{cizí kapitál} / \text{vlastní kapitál} * 100$$

Výsledek by se měl pohybovat mezi 80 – 120% u stabilních společností.

### Úrokové krytí

Úrokové krytí ukazuje, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Prakticky to znamená, že pokud je ukazatel roven 1, slouží celý zisk na pokrytí úroků. Knižní zdroje uvádějí hodnoty krytí 3x – 6x, realita se však liší a manažeři se řídí pravidlem: „čím více, tím lépe (v rámci stability podniku)“

$$\text{Úrokové krytí} = \text{EBIT} / \text{úroky}$$

### Dlouhodobá a běžná zadluženost

Oba ukazatele ukazují, jaký je dlouhodobý a krátkodobý (běžný) stav zadluženosti. Ukazatele pomáhají najít a nastavit optimální a udržitelný stav dluhů.

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \text{dlouhodobý cizí kapitál} / \text{celková aktiva} * 100$$

$$\text{Běžná zadluženost} = \text{krátkodobý cizí kapitál} / \text{celková aktiva} * 100$$

### Dlouhodobé krytí stálých aktiv

Ukazatel vyjadřuje krytí stálých aktiv dlouhodobým kapitálem. Při hodnotě vyšší než 1 dochází k překapitalizaci, kdy je podnik více stabilní, ale snižuje se efektivnost podnikání.

$$\text{Dlouhodobá krytí stálých aktiv} = (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál}) / \text{stálá aktiva}$$

(Sedláček, 2011, s. 63 - 66)

### 1.6.5 Ukazatele produktivity práce

Společnost musí pravidelně sledovat produktivitu práce, jakou generují její zaměstnanci. Ukazatele slouží k ověření výkonnosti zaměstnanců, ale také k mezipodnikovému srovnání, kdy společnosti zjišťují, jak jsou nastaveny odměny pracovníků vzhledem k jejich výkonnosti.

První z ukazatelů zkoumá výši výkonu na jednu korunu odměny zaměstnance. Jedná se o **Osobní náklady k přidané hodnotě** a pro společnost sleduje, jakou část z toho co bylo vytvořeno v provozu odeberou osobní náklady na zaměstnance.

$$\text{Osobní náklady k přidané hodnotě} = \text{Osobní Náklady} / \text{Přidaná hodnota}$$

Efektivnost zaměstnanců můžeme zjistit i ukazatele **Produktivita práce z přidané hodnoty**, který společnosti umožňuje sledovat jak velká přidaná hodnota připadá na jednoho zaměstnance.

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

Společnosti pro zjednodušení výpočtů často srovnávají pouze **Průměrnou mzdu z přidané hodnoty**, kdy je pro společnost žádoucí, aby byla průměrná mzda co nejnižší a produktivita práce co nejvyšší.

*Průměrná mzda z přidané hodnoty = Osobní náklady / Počet zaměstnanců*

(Scholleová, 2008, s. 170 - 171)

### 1.6.6 Vypovídací schopnost poměrových ukazatelů

Je téměř vyloučeno aby společnost splňovala doporučené hodnoty u všech poměrových ukazatelů, každá má svou jedinečnou strukturu a i přes nevyhovující data může být fungující a prosperující. Stejně jako má analyzovaná společnost jedinečnou strukturu, tak i společnosti, které analyzujeme pro srovnání, mohou mít strukturu nastavenou zcela jinak. Proto může být mezipodnikové srovnání mnohdy zmatečné. Souvisí s tím i fakt, že s daty se dá manipulovat tak, aby byly hezké na pohled, ale kde je v určitých oblastech přidáno, může být jinde zase ubráno.

Je tedy na analytikovi, jak se k daným poměrovým ukazatelům a zejména mezipodnikovému srovnání postaví a jaké zvolí analytické metody.

## 1.7 Analýza finanční páky

Finanční páka vyjadřuje podíl cizích zdrojů ve finanční struktuře podniku. Ukazatel finanční páky se zvyšuje podle míry zvyšování cizích zdrojů. Vycházíme z faktu, že cizí kapitál je levnější než vlastní kapitál. Poznat to můžeme pokud budeme zkoumat rentabilitu s měnícími se cizími zdroji. Znamená to tedy, že za určitých podmínek, zvyšuje cizí kapitál rentabilitu společnosti, zároveň ale zvyšuje i riziko větším zadlužením (Kislingero-ová a Hnilica, 2008, s. 60)

Lze i jednoduše zjistit, zda cizí kapitál zvýší rentabilitu a to tak, pokud rentabilita společnosti bude vyšší než úrok cizích zdrojů. Pokud by úroková míra cizích zdrojů přesáhla rentabilitu, tak by začala klesat a navyšování cizího kapitálu by se stalo pro společnost nežádoucí.

$$\text{Finanční páka} = \text{Celková aktiva} / \text{Vlastní kapitál}$$

Cizí zdroje jsou pro společnost žádoucí, pokud je hodnota finanční páky **vyšší než 1**.

## 1.8 Analýza pomocí soustav ukazatelů

Podstatou soustav ukazatelů je poskytnutí uceleného a jednoduchého modelu, který by zobrazoval vzájemné vazby mezi jednotlivými ukazateli. Díky těmto ukazatelům můžeme

lépe pochopit jaký vliv mají jednotlivé složky modelu na hospodaření celé společnosti. Dokáží také ulehčit a zpřehlednit orientaci v analýze společnosti, ale také v nich lze jednodušeji zjistit místa, na které se chce vedení společnosti zaměřit.

### 1.8.1 Index IN05

Index IN je podle Scholleové (2008, s. 176 - 177) šitý přímo na české prostředí a jeho snahou je vyhodnotit finanční zdraví společnosti. Jedná se o výsledek analýzy 24 významných matematicko-statistických modelů podnikového hodnocení a praktické zkušenosti z analýz více než jednoho tisíce českých firem.

Index IN je stejně jako Altmanův model propočtem poměrových ukazatelů, kterým jsou přiřazeny různé váhy, ale s tím rozdílem, že index IN počítá i s údaji jednotlivých odvětví, která mohou vytvářet významné rozdíly.

$$IN = V_1 * A / CZ + V_2 * EBIT / U + V_3 * EBIT / A + V_4 * (T / A) + V_5 * OA / (KZ + KBU) + V_6 * ZPL / T$$

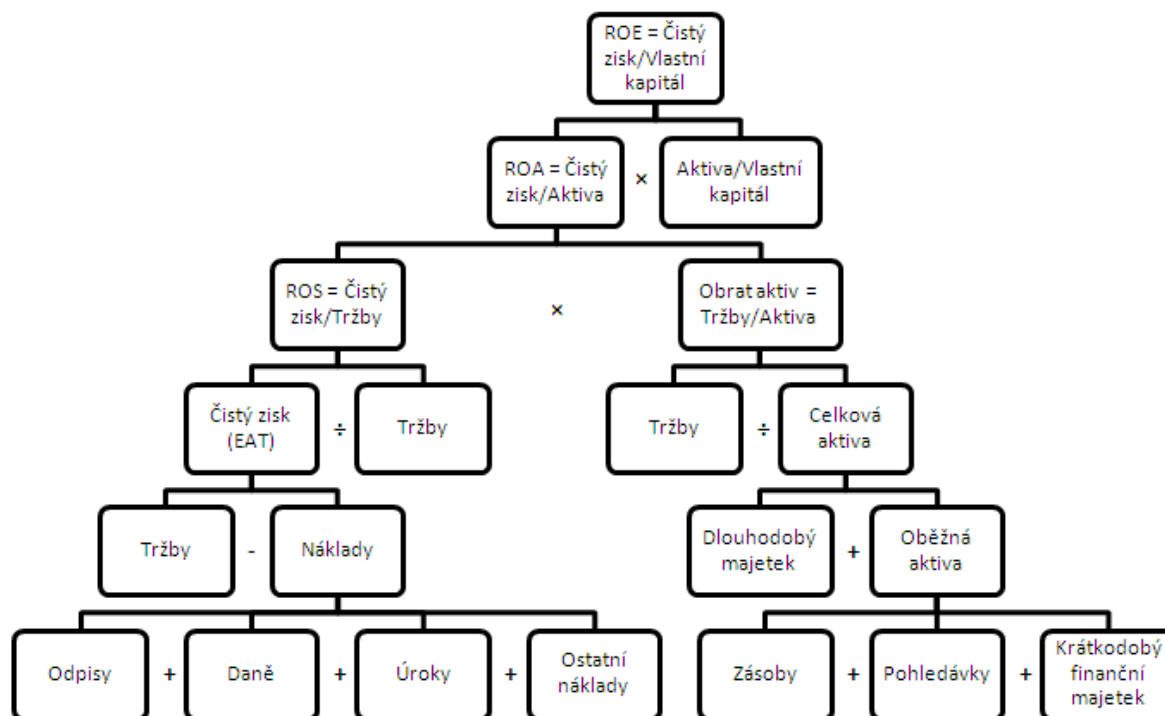
Kde:

A jsou aktiva, CZ jsou cizí zdroje, U jsou nákladové úroky, T jsou tržby, OA jsou oběžná aktiva, KZ jsou krátkodobé závazky, KBU jsou krátkodobé bankovní úvěry, ZPL jsou závazky po lhůtě splatnosti,  $V_N$  jsou váhy jednotlivých odvětví.

Je-li hodnota Indexu IN **vyšší než 1,6**, jedná se o podnik s dobrým finančním zdravím, naopak hodnota **nižší než 0,9** značí špatné finanční zdraví. Hodnoty **mezi 0,9 a 1,6** značí neutrální výsledky.

### 1.8.2 Du-Pontův rozklad

Du pontův rozklad nebo jinak také pyramidové soustavy ukazatelů, rozkládají vybraný vrcholový ukazatel na jednotlivé jeho složky a snaží se přehledně ukázat závislosti jednotlivých ukazatelů, ale také jejich provázanost, kdy upravením jednoho jakéhokoliv ukazatele dojde i k upravení celé soustavy (Růčková, 2015, s. 76)



Obrázek 2 Schéma Du-Pontova rozkladu ROE (Managementmania, © 2015)

Ze schématu je zřejmé, že Du Pontův rozklad je velmi obsáhlý, ale přitom komplexní. Dokáže zachytit jednotlivé složky rozvahy nebo výkazu zisku a ztrát spolu s rentabilitou vlastního kapitálu na jednom schématu. Zřejmé jsou tedy i vazby mezi jednotlivými ukazateli, kdy změnou jakékoliv složky v rozvaze nebo výsledovce, dojde ke změně i v nejnávšně postavené rentabilitě vlastního kapitálu.

Je mnoho variací Du Pontova rozkladu aby si jej každá společnost mohla upravit dle vlastních požadavků, ale výše popsaný rozklad je nejpoužívanější a navíc obsahuje i rozklad rentability aktiv, který se velmi často objevuje samostatně.

## 1.9 Benchmarking

Základem úspěchu a správného rozvoje každé společnosti je neustálé zdokonalování a vyvíjení nových výrobních postupů, zlepšení práce s náklady nebo lepší vedení společnosti za pomoci finančních ukazatelů. Jednou z těchto metod, které pomáhají zlepšit situaci firmy je i benchmarking.

Benchmarking je metoda zlepšování kvality, učením se od druhých. Je to neustálá činnost, která se snaží nalézt u jiných subjektů nejlepší praktické postupy nebo způsoby vedení a tyto nové informace aplikovat je na vlastní organizaci a tím dosáhnout jejího celkového zlepšení.

(Vzdělávací centrum pro veřejnou správu ČR, © 2005)

**Benchmarking umožňuje:**

- měřit výkon
- neustále se zlepšovat
- porovnávat výkon své organizace s jinými
- zvyšovat kvalitu výrobků a služeb

Rozlišujeme dva základní druhy benchmarkingu:

**Interní:** používá se zejména ve velkých organizacích, kde inspirující přístupy, nástroje a řešení jsou hledány uvnitř organizace a útvarů, které dané problémy zvládají lépe.

**Externí:** používá se tehdy, kdy jsou inspirující poznatky čerpány z externích subjektů. Tyto externí benchmarkingy jsou mnohdy velmi obtížné už jen z toho důvodu, že je nejprve nutné najít společnost, která určitý problém, který řešíte, zvládá lépe a poté ještě těžší úkol a to je získání informací, které jsou samozřejmě pečlivě chráněny.

### 1.10 Princip benchmarkingu

Pokud společnost při pravidelných kontrolách nebo finančních analýzách zjistí jisté nedostatky. Tak jedním z nejúčinnějších řešení jak dosáhnout hodnot pro dokonalou konkurenceschopnost je právě benchmarking. Základem benchmarkingu je ujasnění si problému nebo ukazatele, který chceme studovat.

Nejdůležitější částí, je si najít vhodné „Benche“, tedy společnosti, které jsou oborově nějak spřízněné a které mají hodnoty ukazatelů na takové úrovni, kterou by chtěla mít i analyzovaná společnost.

Následují metody srovnávání, kdy si analyzovaná společnost určí ukazatele, které jsou nějakým způsobem směrodatné a jejich srovnání s konkurenčními společnostmi by mohlo poskytnout návod, jak vyřešit problémy v analyzované společnosti.

Po určení konkurence, ukazatelů, následuje samotné srovnávání, kdy se porovnají ukazatele analyzované společnosti s konkurenčními ukazateli, zjistí se, zda-li se nějak výrazně odlišují a pokud ano, tak se pátrá v účetních výkazech konkurenčních společností, kde nastává zásadní rozdíl mezi jednotlivými typy řízení financí.

## **2 PRAKTICKÁ ČÁST**

## 2.1 Charakteristika společnosti

Fatra, a.s. byla založena v roce 1935 na popud koncernu Baťa, aby vyráběla ochranné oděvy, plynové masky a technickou pryž pro ministerstvo obrany. Od roku 1940 se postupně přeorientovala na společnost na zpracování plastických hmot, což je hlavním oborem Fatry dodnes.

Sídlo Fatry je v Napajedlích ve Zlínském kraji, ale vedle hlavního závodu vlastní ještě druhý výrobní závod v Chropyni taktéž na Zlínsku. V obou těchto závodech je zaměstnáno přes 1200 zaměstnanců. Počty pracovníků v průběhu let téměř pravidelně narůstají a s dalšími investicemi, které společnost plánuje, bude tento trend jistě zachován.

Fatra je významným zpracovatelem plastů nejen v České Republice, ale je vysoce konkurenceschopná i v celoevropském prostředí. Fatra se specializuje na zákaznické řešení, která zahrnují nejen výrobu, ale i vývojové aktivity a poradenské služby. Samozřejmostí je poskytování servisu, konzultací a odborného poradenství. V současnosti jde více jak polovina produkce na export do 50 zemí světa.

Fatra je součástí holdingu Agrofert, který působí v několika státech Evropy a sdružuje více jak 230 společností se zaměřením na chemii, zemědělství, potravinářství a pozemní techniky. Přičemž v rámci holdingu zaměstnává přes 27 tisíc zaměstnanců (Fatra, 2016).



Obrázek 3 Logo společnosti Fatra, a.s. (Fatra, a.s. 2012)

## 2.2 Základní údaje o společnosti

**Obchodní název:** Fatra, a.s.

**Sídlo:** třída Tomáše Bati 1541, 763 61 Napajedla

**Identifikační číslo:** 2 746 5021

**Právní forma:** Akciová společnost

**Základní kapitál:** 1 027 000 000,- Kč (1ks kmenové akcie na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1 027 000 000,- Kč)



**Obor působnosti:** Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Výroba, prodej plastových výrobků a činnosti tyto aktivity podporující

**Kapitálové účasti:**

**Obchodní firma:** AGROFERT, a.s.

**Podíl ve Fatra, a.s.:** 100%

**Sídlo:** Pyšelská 2327/2, 149 00 Praha 4

**IČ:** 26 185 610

**Hlavní předmět podnikání:**

Výroba a prodej nebezpečných chemických látek a nebezpečných chemických směsí

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

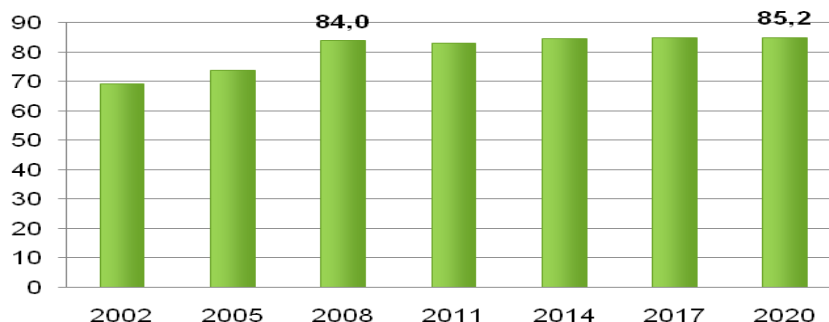
### 2.3 Analýza odvětví

Fatra působí v odvětví pod značkou CZ-NACE 22 obsahující výrobu pryžových a plastových výrobků a již po řadu let je významným zpracovatelským odvětvím v ČR. Je tomu tak zejména díky široké škále využitelnosti plastů a jejich provázanosti na jiná odvětví, zejména stavebnictví, automobilový, elektrotechnický, obalový průmysl a jiné.

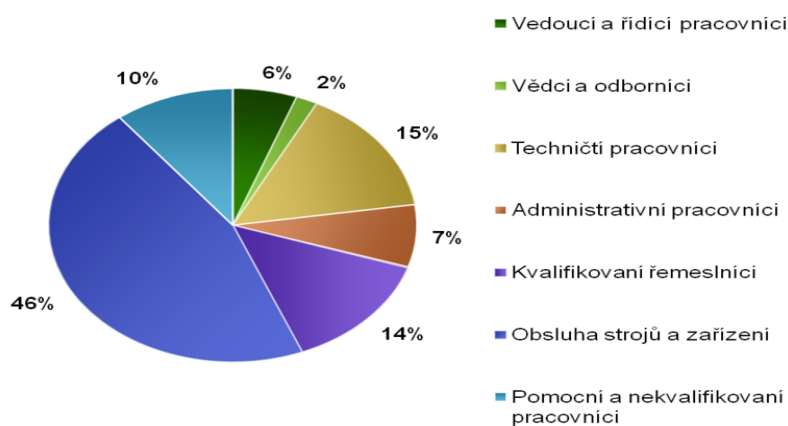
Odvětví CZ-NACE 22 obsahuje dva provázané obory a těmi jsou výroba pryžových výrobků a výroba plastových výrobků. Podíl tržeb mezi těmito odvětvími se mění dle množství objednávek a ekonomické vlně průmyslu, ale většinou se pohybuje v poměru 37% pro obor zpracování pryže a 63% pro zpracování plastů.

Firmy z oboru CZ-NACE 22 zaměstnávají v ČR přibližně 85 000 pracovníků (viz Graf 1) a v dlouhodobém horizontu predikce ukazují spíše na nárůst počtu pracovních míst. Jedná se o velmi perspektivní odvětví zejména pro absolventy s úplným středoškolským odborným vzděláním, kteří jsou stále poptáváni, byť je jich nedostatek. Největší část zaměstnanců tvoří dělnické profese, které jsou v českém průmyslovém prostředí poptávány nejvíce (viz Graf 2), nicméně potřebné počty zaměstnanců na dělnických pozicích se stále nedaří naplňovat a do budoucna bude ještě těžší najít schopné pracovníky na obsazení dělnických pozic o čemž nepřímě svědčí také malá obliba potřebných studijních oborů. Zajímavé je i porovnání s EU ve smyslu zaměstnanosti vědců a inženýrů, kterých je v odvětví zaměstnáno v ČR jen 2%, ale v EU vysokoškolstí zaměstnanci tvoří 5% zaměstnanosti ve zmiňovaném odvětví. Tento deficit se může promítnout v budoucnu z hlediska konkurenceschop-

nosti celého odvětví ve srovnání s ostatními evropskými konkurenty (Business vize, © 2010).



Graf 1 Vývoj zaměstnanosti v odvětví (v tis.) (Business vize, © 2010)



Graf 2 Profesní struktura odvětví (2008) (Business vize, © 2010)

## 2.4 Analýza absolutních ukazatelů

Dle níže popsaných hodnot naměřených za pomoci absolutních ukazatelů můžeme zjistit, že téměř všechny jednotlivé ukazatele v průběhu času kontinuálně, ale i skokově rostly. Níže jsou analyzovány všechny ukazatele, které mi přišly důležité a které jsou nezbytné pro kvalitní finanční analýzu.

### 2.4.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy

Kompletní rozvahu za jednotlivé roky lze dohledat v přílohách.

Část rozvahy s výběrem položek a se zahrnutím porovnávaných let prezentuje tabulka č. 3.

Tabulka 3 Vybrané ukazatele rozvahy společnosti Fatra, a.s. (2014 - 2016)

<b>VYBRANÉ UKAZATELE ROZVAHY - FATRA, A.S.</b>				
Data k 31.12. jednotlivých let (v tis. Kč.)		<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
	<b>Aktiva celkem</b>	<b>2 556 474</b>	<b>2 595 089</b>	<b>2 916 958</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>1 456 770</b>	<b>1 530 694</b>	<b>1 800 142</b>
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	15 718	14 095	13 536
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1 409 668	1 485 216	1 786 547
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	31 383	31 383	59
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>1 093 427</b>	<b>1 058 518</b>	<b>1 107 708</b>
C.I.	Zásoby	587 312	568 139	603 321
1.	Materiál	230 423	226 175	273 779
3.1.	Výrobky	270 813	267 010	235 389
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	8 000	7 000	6 000
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	478 712	456 454	459 284
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	19 403	26 925	39 103
	<b>Ostatní aktiva</b>	<b>6 277</b>	<b>5 877</b>	<b>9 108</b>
D.	Časové rozlišení	6 277	5 877	9 108
	<b>Pasiva</b>	<b>2 556 474</b>	<b>2 595 089</b>	<b>2 916 958</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>1 734 220</b>	<b>1 824 911</b>	<b>1 910 956</b>
A.I.	Základní kapitál	1 027 000	1 027 000	1 027 000
A.II.2.	Kapitálové fondy	-1 318	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	71 076	176 319	0
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	70 000	175 468	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	332 057	332 057	585 989
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	305 468	289 535	297 967
<b>B. + C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>822 174</b>	<b>769 390</b>	<b>1 002 380</b>
B.I.	Rezervy	31 051	67 264	103 629
C.I.	Dlouhodobé závazky	35 704	68 809	79 567
C.II.	Krátkodobé závazky	301 808	348 146	362 692
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	453 613	285 171	456 492
	<b>Ostatní pasiva</b>	<b>80</b>	<b>788</b>	<b>3 622</b>
D.	Časové rozlišení	80	788	3 622

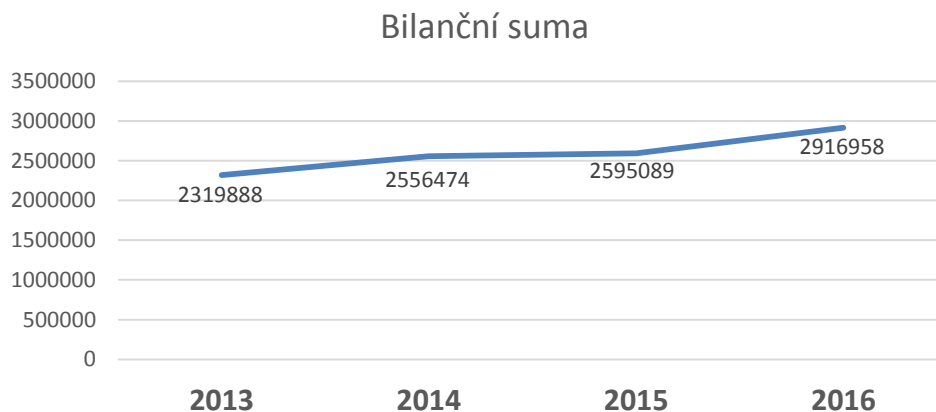
Zdroj: (Výroční zprávy Fatra, a.s., 2014 – 2016; upraveno)

#### 2.4.2 Horizontální analýza rozvahy

Kompletní horizontální analýza rozvahy je uvedena v příloze č. 9

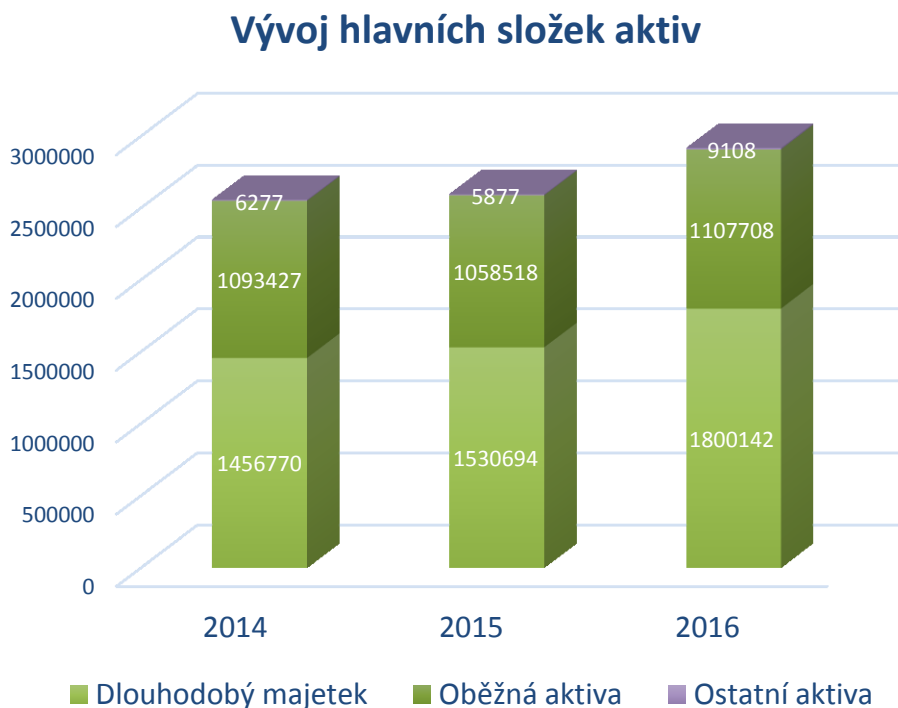
Dle dostupných dat můžeme vidět, že se bilanční suma každoročně zvyšovala, ovšem ne pravidelně, ale velmi skokově. V roce 2014 se zvýšila oproti předcházejícímu roku o 10

procentních bodů, ale v roce 2015 pak jen o 1,5%. Rok 2016 zaznamenal zvýšení aktiv i pasiv podobně jako tomu bylo v roce 2014 a to o 12,4% (o 321,8 mil. Kč).



Graf 3 Vývoj bilanační sumy (v tis. Kč) (vlastní zpracování)

Zvětšení bilanační sumy lze poznat i na vývoji samotných aktiv. Nejvýrazněji si lze všimnout zvětšení dlouhodobého majetku který byl meziročně nejvíce navýšen v letech 2014 a 2016, kdy růst byl o 11% respektive o 17,6%.

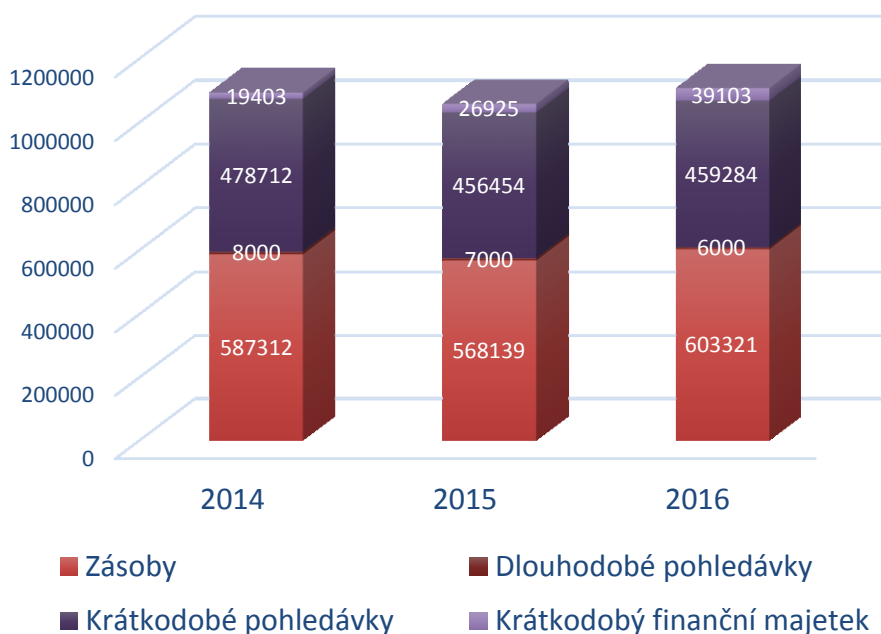


Graf 4 Vývoj hlavních složek aktiv (v tis. Kč) (vlastní zpracování)

Horizontální analýza oběžných aktiv nám nesděljuje nic zásadního. Vykazuje jen přirozené zvýšení ukazatelů, zejména zásob, které se mezi lety 2013 a 2014 zvětšily o 16,6%, nicmé-

ně další rok následoval pokles o 3,3% a zpět na vzrůstající tendenci se zásoby vrátily v roce 2016, kdy došlo k jejich zvýšení o 6,2%. Za zmínku ještě stojí zvětšení hodnoty krátkodobého finančního majetku, který se v roce 2016 zvětšil o 45% na 39 milionů Kč.

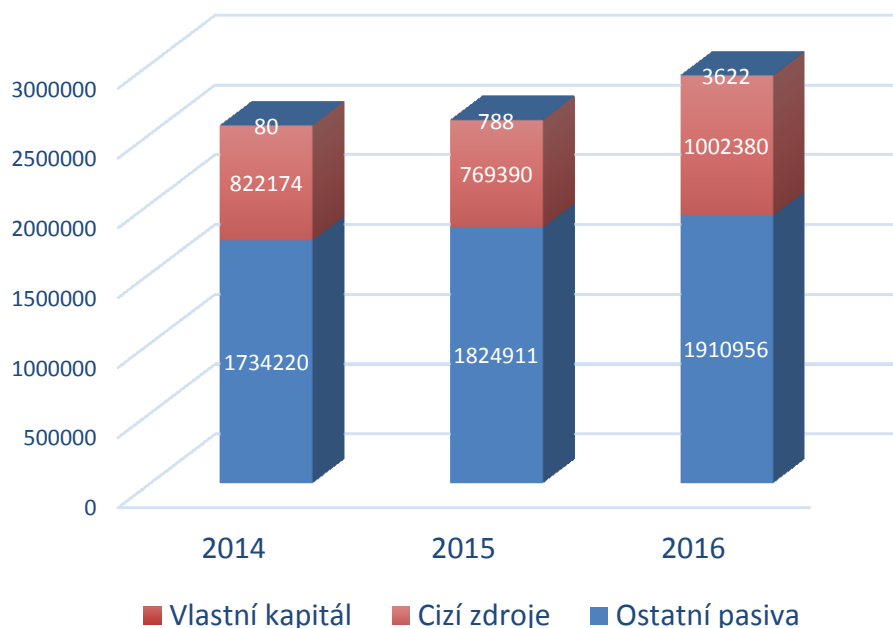
### Vývoj jednotlivých složek oběžných aktiv



Graf 5 Vývoj jednotlivých složek OA (v tis. Kč) (vlastní zpracování)

Celková hodnota pasiv je samozřejmě stejná jako bilanční suma, rovná se tedy i aktivům. Změny zaznamenaly cizí zdroje, které byly navýšeny meziročně o 30%. Za zvýšení mají největší zásluhu vzrůstající rezervy. U ostatních pasiv docházelo jen k přirozenému růstu o jednotky procent.

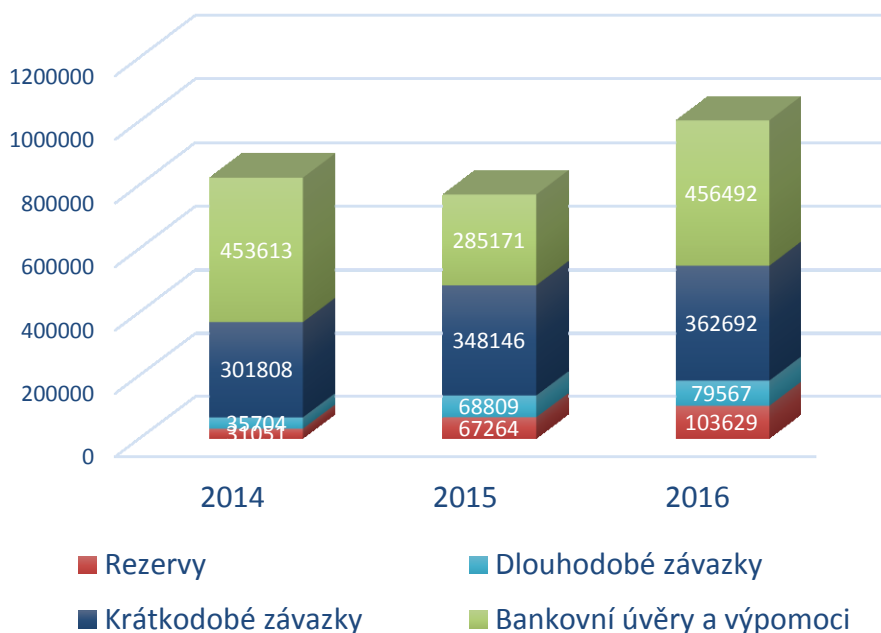
### Vývoj hlavních složek celkových pasiv



Graf 6 Vývoj hlavních složek pasiv (v tis. Kč) (vlastní zpracování)

Za již zmiňovaný rapidní nárůst cizích zdrojů může zejména nárůst rezerv, které se zvyšují každoročně o 50% a v roce 2015 dokonce o 116%. Jedná se o navyšování rezerv o desítky milionů ročně. Rezervy budou sloužit na úhradu daně z příjmu, tedy zejména v posledních dvou sledovaných obdobích. Za povšimnutí ještě stojí výkyvy krátkodobých bankovních úvěrů, které v roce 2015 klesly o 37%, ale v roce 2016 se opět vrátily je stejnou hodnotu jakou měly v roce 2014 a tou je 456 milionů korun.

### Vývoj vybraných složek cizích zdrojů

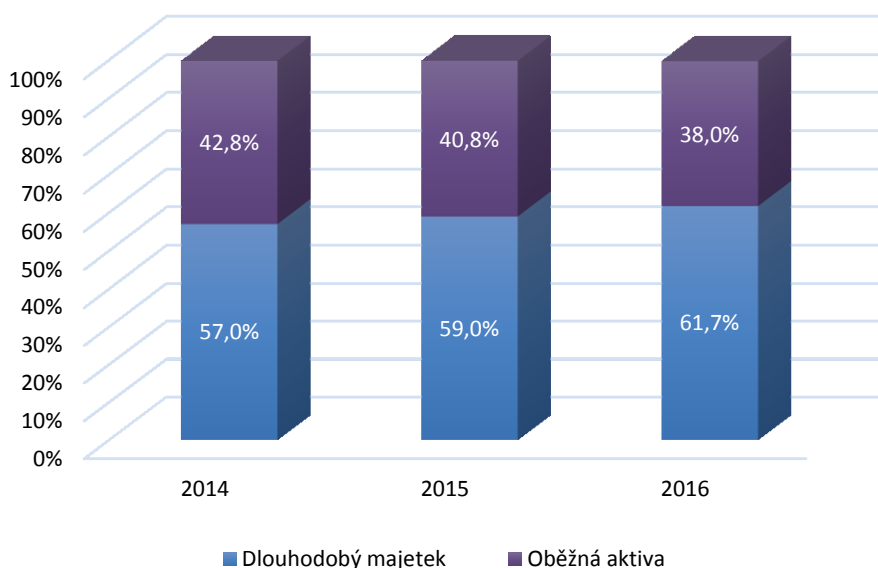


Graf 7 Vývoj vybraných složek CZ (v tis. Kč) (vlastní zpracování)

#### 2.4.3 Vertikální analýza rozvahy

Kompletní vertikální analýza rozvahy je uvedena v příloze č. 10

### Podíl hlavních složek aktiv na bilanční sumě

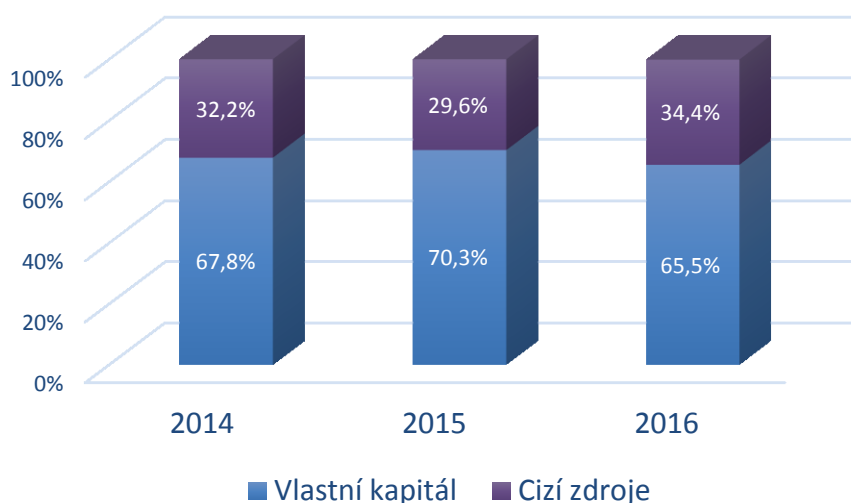


Graf 8 Podíl hlavních složek A na BS (v tis. Kč) (vlastní zpracování)

Podíly jednotlivých složek aktiv i pasiv byly ve sledovaných obdobích poměrně stabilní. Za povšimnutí stojí snižující se tendence hodnot oběžných aktiv v byt<sup>9</sup> v jednotkách pro-

cent, ale snižování bylo pravidelné po celé sledované období. Ještě jedna důležitá věc je na grafech vidět a tou je krytí majetku. Tedy, že dlouhodobý majetek je financován dlouhodobými zdroji (vlastním kapitálem) a stejně tak krátkodobý majetek je financován krátkodobými zdroji (cizími zdroji). Tento druh financování je konzervativní a dlouhodobě udržitelný, což je pro společnost jakou je Fatra bezpochyby žádoucí.

### Podíl hlavních složek pasiv na bilanční sumě



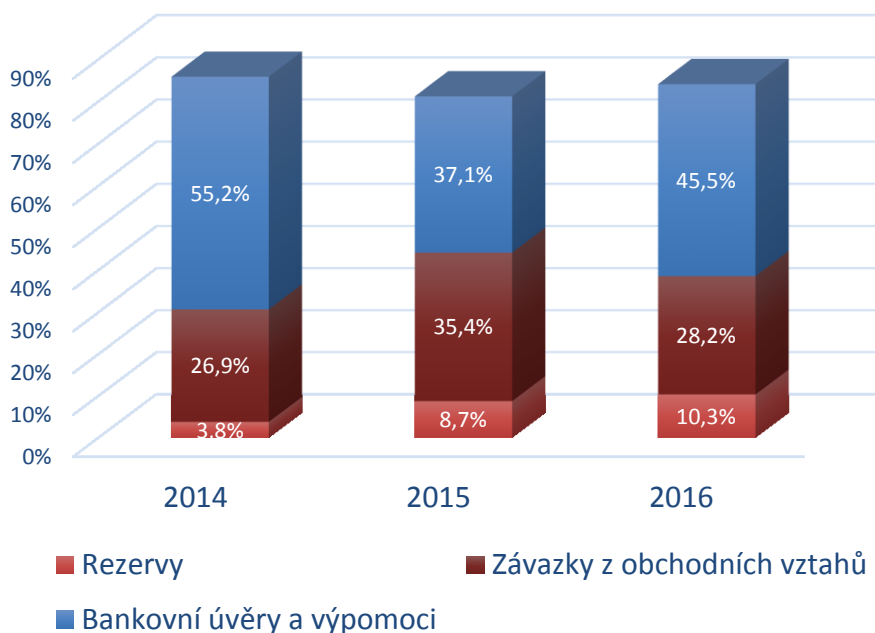
Graf 9 Podíl hlavních složek pasiv na BS (v tis. Kč) (vlastní zpracování)

Nejvíce zajímavé z pohledu analýzy jsou podíly složek na cizích zdrojích. V posledních dvou sledovaných obdobích se značně zvýšily rezervy a to především rezervy na daň z příjmu a ustálily se na podílu 10% na cizích zdrojích. Zvýšení bylo poměrně rapidní, z necelých 4% až na avizovaných 10%. Další znatelnou změnu zaznamenaly závazky z obchodních vztahů, které v roce 2015 meziročně skokově narostly o 9% aby poté v roce 2016 opět klesly o 7%.

Spolu s již zmíněným nárůstem závazků z obchodních vztahů souvisí i pohyby v bankovních úvěrech, které se v roce 2015 zmenšily. Fatra používá krátkodobé úvěry k financování oběžných aktiv a proto je zřejmé, že pohyby v závazcích z obchodních vztahů ovlivní hodnoty bankovních úvěrů, tedy, že Fatra protáhne splatnost závazků a tím pádem sníží hodnotu čerpaných úvěrů.



### Podíl vybraných ukazatelů na cizích zdrojích



Graf 10 Podíl vybraných ukazatelů na CZ (v tis. Kč) (vlastní zpracování)

#### 2.4.4 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Kompletní výkaz zisku a ztrát za jednotlivé roky lze dohledat v přílohách.

Zkrácenou část výsledovky s výběrem nejdůležitějších položek a se zahrnutím porovnávaných let prezentuje tabulka č. 4.

Tabulka 4 Vybrané ukazatele výkazu zisku a ztrát společnosti Fatra, a.s. (2014-2016)

Vybrané ukazatele výkazu zisku a ztrát - FATRA, A.S.					
Data k 31.12. jednotlivých let (v tis. Kč.)		č.ř.	2014	2015	2016
I.	<b>Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb</b>	<b>1</b>	<b>3 388 869</b>	<b>3 476 983</b>	<b>3 580 088</b>
II.	<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>2</b>	<b>167 773</b>	<b>119 134</b>	<b>124 077</b>
A.	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>3</b>	<b>2 724 265</b>	<b>2 659 751</b>	<b>2 710 084</b>
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	148 568	103 245	106 198
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	7	65 937	23 589	30 354
C.	Aktivace	8	144 255	138 109	136 533
+	Obchodní marže	9	19 205	15 889	17 879
+	Přidaná hodnota	10	894 001	994 819	1 100 260
D.	<b>Osobní náklady</b>	<b>11</b>	<b>438 314</b>	<b>474 104</b>	<b>542 569</b>
D.1.	Mzdové náklady	12	314 015	337 239	391 861
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	13	107 517	115 733	132 346

E.1.1	Úpravy hodnot dl. nehm. a hmot. majetku - trvalé	18	129 984	144 823	175 276
F.3.	Daně a poplatky	29	1 698	2 315	3 881
*	Provozní výsledek hospodaření	32	322 989	346 565	370 407
IV.	<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku</b>	<b>33</b>	<b>0</b>	<b>10 000</b>	<b>0</b>
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	41	224	10	18
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	45	2 012	1 578	829
VII.	Ostatní finanční výnosy	47	24 510	24 258	11 798
K.	Ostatní finanční náklady	49	23 103	26 099	15 015
*	Finanční výsledek hospodaření	50	-381	6 591	-4 028
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	51	322 608	353 156	366 379
L.	<b>Daň z příjmů</b>	<b>52</b>	<b>17 140</b>	<b>63 621</b>	<b>68 412</b>
**	Výsledek hospodaření po zdanění	55	305 468	289 535	297 967
***	Výsledek hospodaření za účetní období	57	305 468	289 535	297 967

Zdroj: (Výroční zprávy Fatra, a.s., 2014 – 2016; upraveno)

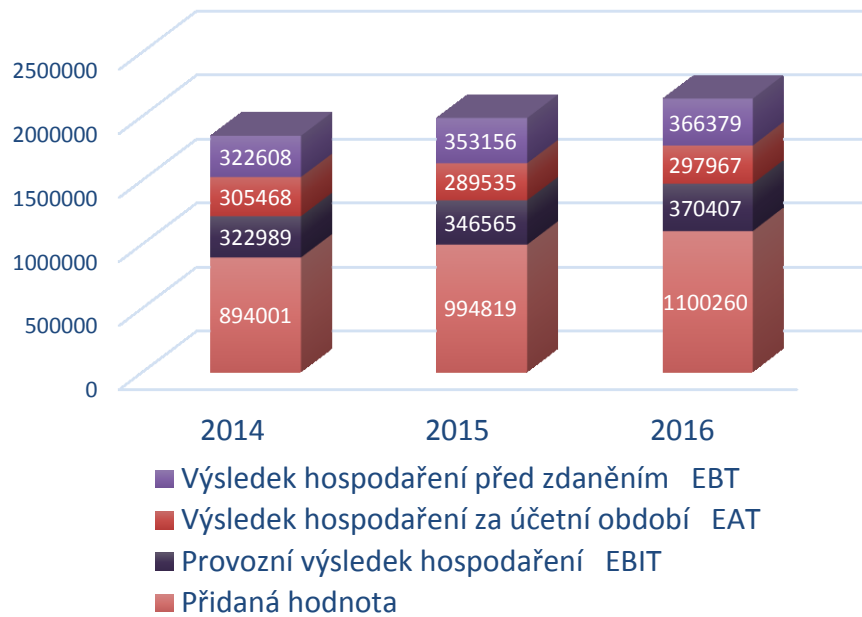
#### 2.4.5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Kompletní horizontální analýza výkazu zisku a ztrát je uvedena v příloze č. 11

Graf který ukazuje skladbu výsledku hospodaření nám ukazuje, že společnost pravidelně dokáže zvyšovat své zisky. Základním kamenem zisků je přidaná hodnota, která se ve sledovaných letech nejvíce zvýšila v roce 2014, kdy došlo k jejímu navýšení oproti předchozímu roku o 26,1% což činilo nárůst o téměř 200 milionů korun. V dalších sledovaných letech tento trend nepokračoval, ale pořád docházelo k pravidelnému zvyšování alespoň o 10%.

Spolu s nárůstem přidané hodnoty rostl i provozní výsledek hospodaření. Nárůst byl největší v roce 2014 kdy došlo k nárůstu provozního výsledku hospodaření o 152%, což bylo v absolutních hodnotách přes 100 milionů korun. K takovému rapidnímu nárůstu došlo i díky nízkým nákladům, které se nezvýšily stejně jako přidaná hodnota. Růst v dalších nebyl už tak veliký, ale stabilně se vždy zvyšoval o jednotky procent.

### Skladba výsledku hospodaření



Graf 11 Skladba výsledku hospodaření (v tis. Kč) (vlastní zpracování)

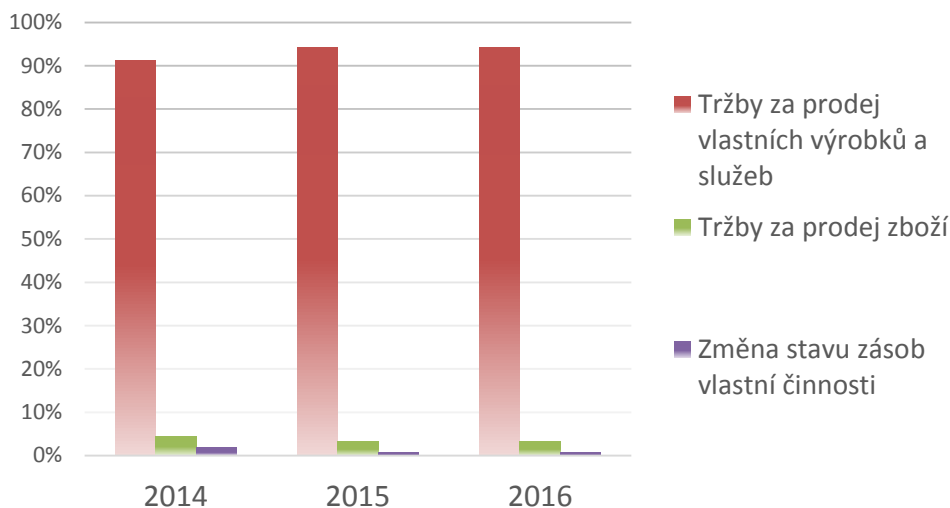
#### 2.4.6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Kompletní vertikální analýza výkazu zisku a ztrát je uvedena v příloze č. 12

U vertikální analýzy výsledovky jsem analyzoval výnosy a náklady, což jsou dvě nejdůležitější věci ve struktuře výsledku hospodaření.

U analýzy výnosů stojí za povšimnutí zvyšování podílu tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb, které tvoří výnosy z více jak 90ti % a také snižování všech ostatních výnosů, zejména tržeb za prodej zboží.

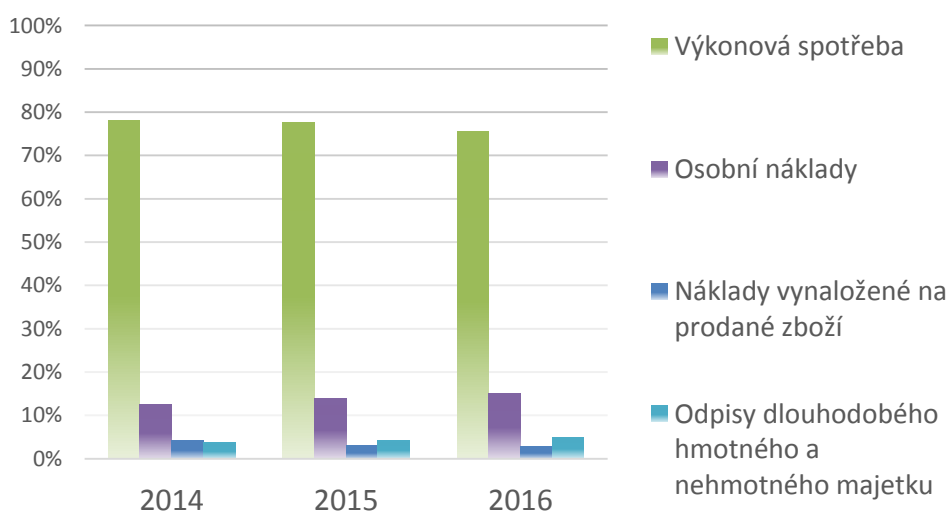
## SLOŽENÍ VYBRANÝCH VÝNOSŮ NA CELKOVÝCH VÝNOSECH



Graf 12 Složení vybraných výnosů na celkových výnosech (vlastní zpracování)

U nákladů je trend velmi podobný jako u výnosů, avšak s tím rozdílem, že tržby pravidelně rostou, ale náklady kolísají a v roce 2015 velmi výrazně klesly. Největší část nákladů tvoří výkonová spotřeba, která v roce zabírala 78% všech nákladů, v roce 2016 už to bylo jen 75%. Neméně důležitá složka nákladů osobní náklady obsahující hlavně mzdy zaměstnanců naopak pravidelně lehce vzrůstá a na celkových nákladech se podílí v průměru za sledovanou období 13ti procenty.

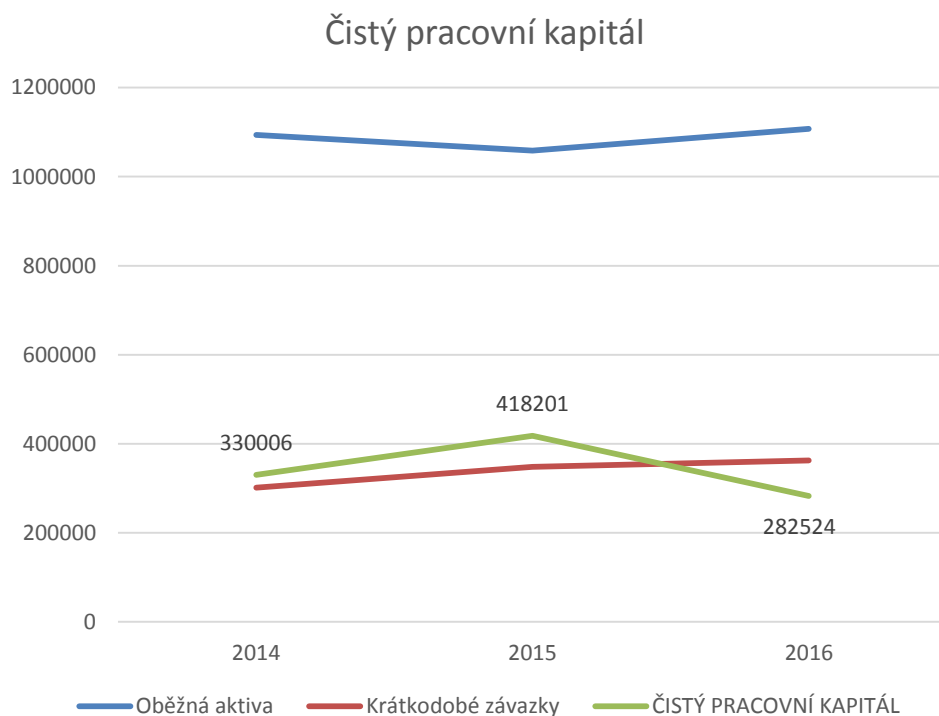
## SLOŽENÍ VYBRANÝCH NÁKLADŮ NA CELKOVÝCH NÁKLADECH



Graf 13 Složení vybraných nákladů na celkových nákladech (vlastní zpracování)

### 2.4.7 Analýza čistého pracovního kapitálu

Čistý pracovní kapitál vychází po všechna sledovaná období jako kladné číslo, což značí, že k financování oběžných aktiv jsou použity i dlouhodobé zdroje. Tato metoda je řazena mezi konzervativní metody a znamená to také, že oběžný majetek není financován zbytečně draze.



Graf 14 Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč) (vlastní zpracování)

## 2.5 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů patří mezi nejdůležitější části finanční analýzy. Je velmi komplexní a přesto si udržuje jednoduchost a přehlednost.

### 2.5.1 Ukazatele rentability

Tabulka 5 Ukazatele rentability

	2014	2015	2016
<b>Rentabilita aktiv (ROA)</b>	11,9%	11,2%	10,2%
<b>Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)</b>	17,6%	15,9%	15,6%
<b>Rentabilita Dlouhodobých zdrojů (ROCE)</b>	18,2%	18,3%	18,6%

<b>Rentabilita tržeb (ROS)</b>	8,6%	8,1%	8,0%
<b>Zisková marže</b>	0,086	0,081	0,080

Zdroj: (Výroční zprávy Fatra, a.s., 2014 – 2016; upraveno)

Z hodnot v tabulce nejde jednoznačně určit, který rok byl nejvýnosnější. Základním ukazatelem rentability je rentabilita vlastního kapitálu, který se po všechna sledovaná období pohyboval kolem hodnoty 15%. Podle literatury je ideální hodnota rentability vlastního kapitálu 12%. Fatra tedy každoročně zhodnocuje vložený kapitál lépe než jsou optimální hodnoty.

Pokud se ještě zastavíme u rentability vlastního kapitálu, tak je zajímavé proč se ukazatel nezlepšoval každým rokem, ale spíše se snižoval. Je to způsobeno vzrůstajícím vlastním kapitálem díky vysokým výsledkům hospodaření minulých let a tímto snižoval hodnotu ROE.

Zajímavým ukazatelem je ještě rentabilita tržeb, která nám říká, kolik korun čistého zisku připadá na korunu tržeb. U fatry byl v tomto ohledu jednoznačně nejlepší rok 2014, kdy na každou korunu tržeb připadlo 0,86 halíře čistého zisku. V dalších sledovaných letech docházelo i přes vzrůstající tržby ke snižování tohoto ukazatele a to je způsobeno zejména zvyšováním nákladů a také přirozeně se zvyšujícími daněmi.

## 2.5.2 Ukazatele aktivity

Tabulka 6 Ukazatele aktivity

	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>Obrat aktiv</b>	1,391	1,386	1,270
<b>Doba obratu aktiv</b>	258,764	259,789	283,493
<b>Obrat zásob</b>	6,056	6,330	6,140
<b>Doba obratu zásob</b>	59,447	56,875	58,635
<b>Doba obratu pohledávek</b>	48,455	45,695	44,637
<b>Doba obratu závazků</b>	30,549	34,852	35,249

Zdroj: (Výroční zprávy Fatra, a.s., 2014 – 2016; upraveno)

Již na první pohled je zřetelné, že aktivita firmy je velmi stabilní. Obrat aktiv a doba obratu aktiv nejvíce ovlivňují tržby, které měly vzrůstající tendenci a výkyv byl zaznamenán v roce 2016, kdy došlo ke zvýšení tržeb více než v předchozích letech a to se také promítlo do aktivit společnosti, kdy se obrat aktiv protáhl o necelých 24 dní.

Obrat zásob a doba obratu zásob se také moc nemění, je vidět, že Fatra má stabilní odběratele a dodavatele. Ovšem prostor pro zlepšení je tu stále, protože zásoby jsou největší položkou oběžných aktiv a zvýšení obratovosti by vedlo i ke zlepšení rentability.

Pro společnost je žádoucí, aby byla doba splatnosti závazků delší nebo stejně dlouhá než je doba splatnosti pohledávek. Pokud se tyto lhůty nerovnájí nebo je lhůta splatnosti závazků kratší, tak je společnost nucena půjčovat si pomocí krátkodobých úvěrů (kontokorentů), což můžeme vidět na nákladových úrocích, které Fatra platí, ale jejich výše není nijak vysoká a tak je vidět, že Fatra má o svých úrocích přehled.

Pozitivní je i fakt, že nákladové úroky každoročně klesají, což je zapříčiněno snížením doby splatnosti pohledávek a zvyšováním doby splatnosti závazků. Fatra tedy míří do bodu, pokud bude tedy trend i nadále pokračovat, aby se doby splatností alespoň vyrovnaly a společnost by tak měla vyrovnané cash-flow a nebyla nucena sahat po úvěrech.

### 2.5.3 Ukazatele likvidity

Tabulka 7 Ukazatele likvidity

	2014	2015	2016
<b>Okamžitá likvidita</b>	0,03	0,04	0,05
<b>Pohotovává likvidita</b>	0,67	0,77	0,62
<b>Běžná likvidita</b>	1,45	1,67	1,35

Zdroj: (Výroční zprávy Fatra, a.s., 2014 – 2016; upraveno)

Jak lze již na první pohled vidět, tak hodnoty likvidity nejsou vysoké, jsou velmi malé, tak malé, že neodpovídají doporučeným hodnotám uvedeným v literatuře (kapitola 1.6.3.).

Doporučeným hodnotám se přibližují snad jen hodnoty běžné likvidity, kde jsou doporučené hodnoty 1,5 - 2,5. Tuto doporučenou hodnotu překračuje pouze běžná likvidita v roce 2015. Stejný problém je u všech ostatních naměřených hodnot, ale je to opravdu špatně nebo Fatra řeší likviditu jiným způsobem než je způsob doporučený?

Do hodnot likvidit promlouvají i doby splatnosti pohledávek a závazků a jak jsme zjistili v předcházející kapitole, tak Fatra dříve splácí než sama inkasuje a tak se dostává do záporného cash-flow. Není to sice učebnicový přístup, ale Fatra řeší tento krátkodobý výpadek hotovosti kontokorentními účty. Je nutno vzít v potaz, že Fatra není nijak jinak zadlužena a jediný úvěr je tedy čerpán na krytí likvidity.

Na druhou stranu dosahuje Fatra skvělých výsledků v ukazatelích rentability a to je také dáno i tím, že preferuje riskantnější strategii a většinu hotovosti investuje zpět do výrobního procesu.

Fatra je na české poměry poměrně velkou společností, která má jediného akcionáře a je dlouhodobě stabilní a proto si myslím, že si takovou úroveň likvidity může dovolit.

#### 2.5.4 Ukazatele zadluženosti

Tabulka 8 Ukazatele zadluženosti

	2014	2015	2016
<b>Celková zadluženost</b>	32,2%	29,6%	34,4%
<b>Koeficient zadluženosti</b>	47,4%	42,2%	52,5%
<b>Úrokové krytí</b>	161	220	447
<b>Dlouhodobá zadluženost</b>	1,4%	2,7%	2,7%
<b>Běžná zadluženost</b>	29,5%	24,4%	28,1%
<b>Dlouhodobé krytí stálých aktiv</b>	1,21	1,24	1,11

Zdroj: (Výroční zprávy Fatra, a.s., 2014 – 2016; upraveno)

Z výsledků celkové zadluženosti je patrné, že Fatra není zbytečně moc zadlužena. Dle hodnot dosahují cizí zdroje pouze třetiny pasiv a zbylé finance jsou vloženy ve vlastním kapitálu.

Koeficient zadluženosti je velmi nízký, literatura doporučuje hodnoty mezi 80ti a 120ti procenty. Koeficient je důležitý pro banku při žádání o úvěr. Optimální stav koeficientu zadluženosti je méně cizích zdrojů než vlastního kapitálu, to znamená výslednou hodnotu menší než 100%.

Jak jsem již psal v předchozí kapitole, tak Fatra používá úvěry pouze na pokrytí likvidity při splatnosti závazků a tento fakt jde také vidět i na úrokovém krytí, kdy je Fatra schopna své dluhy zaplatit provozním ziskem například v roce 2016 447 krát.

S tím, že Fatra nemá téměř žádné dlouhodobé úvěry a využívá je jen krátkodobě, tak souhlasí i ukazatel dlouhodobé zadluženosti, kde jsou hodnoty téměř zanedbatelné a ukazatel běžného zadlužení, vykazuje přirozené hodnoty pro společnost, která si úvěry pouze krátkodobě vypomáhá.

Poslední ukazatel nám dává najevo, jestli je podnik překapitalizovaný či nikoliv. Dle hodnot přesahujících hodnotu 1, je společnost překapitalizována což znamená, že vlastní zdro-



je spolu s dlouhodobými závazky přesahují hodnotu dlouhodobých aktiv. Ideální jsou hodnoty na hranici 1, ale v případě Fatry vyšší hodnota nevadí, protože je to v oboru běžné.

### 2.5.5 Ukazatele produktivity práce

Tabulka 9 Ukazatele produktivity práce

	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>Osobní náklady k přidané hodnotě</b>	49%	48%	49%
<b>Produktivita práce z přidané hodnoty</b>	832,4	889,03	901,11
<b>Průměrná mzda z přidané hodnoty</b>	408,11	423,69	444,36

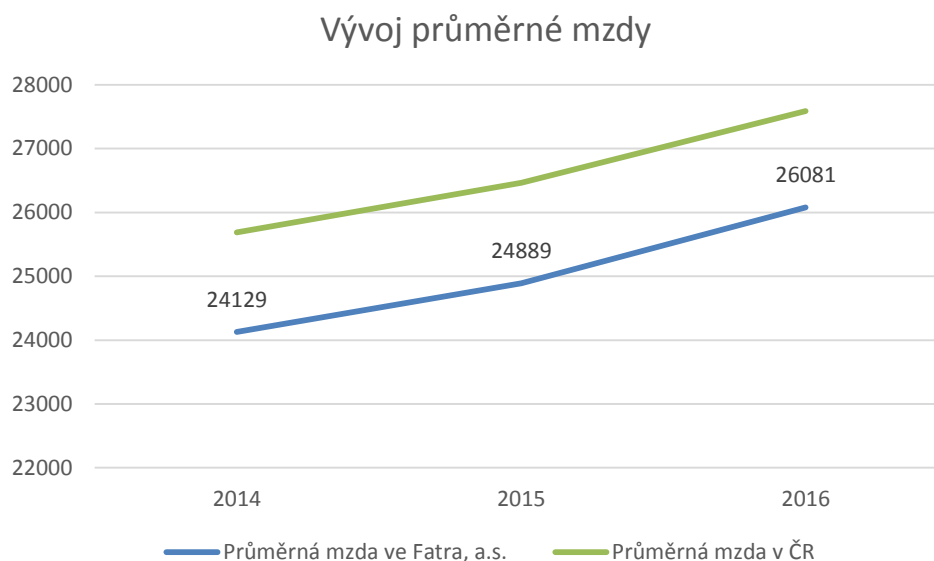
Zdroj: (Výroční zprávy Fatra, a.s., 2014 – 2016; upraveno)

Tabulka 10 Počet zaměstnanců Fatra, a.s. 2014 - 2016

	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>Počet zaměstnanců</b>	1074	1119	1221

Zdroj: (Výroční zprávy Fatra, a.s., 2014 – 2016; upraveno)

Na prvním ukazateli jde vidět, jakou část z přidané hodnoty připadá na náklady na platy zaměstnanců a ostatní náklady na zaměstnance. Doporučení udávají, že ukazatel by měl být stabilní a to také můžeme vidět na námi vypočtených hodnotách. U dalších ukazatelů je důležité aby produktivita práce byla větší než průměrná mzda, na vypočtených hodnotách můžeme vidět, že průměrná mzda je nižší než produktivita práce, což odpovídá doporučením a také, že se obě hodnoty pohybují stejně.



Graf 15 Vývoj průměrné mzdy (v Kč) (vlastní zpracování)

Na vývoji průměrné měsíční mzdy je vidět, že Fatra odměňuje své zaměstnance průměrnou nižší mzdou než je průměrná měsíční mzda v ČR a to o 1500 Kč.

Pozitivní pro zaměstnance je fakt, že průměrná mzda ve Fatře vzrůstá spolu s průměrnou mzdou v ČR.

## 2.6 Analýza finanční páky

Tabulka 11 Hodnoty finanční páky

	2014	2015	2016
<b>Finanční páka</b>	1,47	1,42	1,53

Zdroj: (Výroční zprávy Fatra, a.s., 2014 – 2016; upraveno)

Dle pouček a informací z literatury je cizí kapitál levnější než vlastní a za jakých okolností k tomuto dochází nám udává právě ukazatel finanční páky. Ukazatele námi naměřených hodnot ukazují finanční páku na hodnotách kolem 1,5 což znamená, že Fatra používá 2x tolik vlastního kapitálu jako cizích zdrojů pro pokrytí financování aktiv. Je tedy ještě možné, aby se společnost ještě více zadlužila a stále pro ni bude cizí kapitál levnější než vlastní. Samozřejmě až do doby kdy hodnota finanční páky klesne pod úroveň 1.

## 2.7 Analýza pomocí soustav ukazatelů

Pomocí soustav ukazatelů lze hodnotit finanční zdraví podniku, případný hrozící bankrot nebo tvorbu přidané hodnoty. Uvedené modely nám dali představu o tom, jestli společnosti

Fatra hrozí bankrot a jestli tvoří hodnotu. Podle Indexu IN05 společnosti nehrozí bankrot a tvoří hodnotu.

### 2.7.1 Index IN05

Dle hodnot Indexu IN05, kdy minimální hodnota společnosti spějící k bankrotu je pod 0,9 a hodnota prosperujících společností je nad 1,6 a mezi těmito hodnotami je šedá neutrální zóna, lze říci, že Fatra se po všechna sledovaná období držela v prosperující zóně.

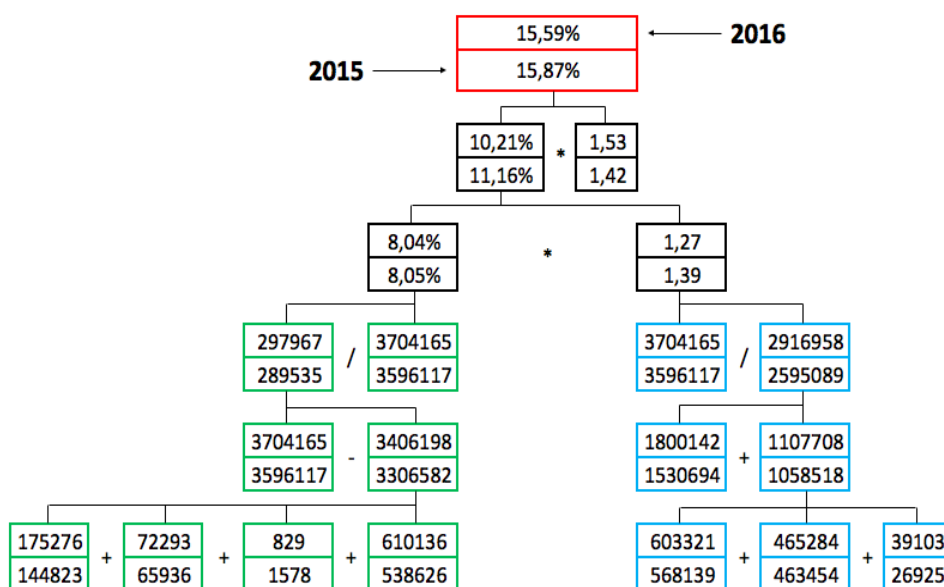
Po všechna sledovaná období byla Fatra nad hodnotou 1,6 a to výrazně až několikanásobně. Dle Neumaierové můžeme tedy z uvedených výsledků říci, že Fatra s 92% pravděpodobností nezkrachuje a na 95% bude vytvářet hodnotu.

Tabulka 12 Hodnoty Indexu IN05

	2014	2015	2016
<b>Index IN05</b>	7,8	10,2	19,1

Zdroj: (Výroční zprávy Fatra, a.s., 2014 – 2016; upraveno)

### 2.7.2 Du-Pontův rozklad



Obrázek 4 Schéma Du-Pontova rozkladu (v tis. Kč) (2015 - 2016)  
(Výroční zprávy Fatra, a.s., 2014 – 2016; upraveno)

Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu za roky 2015 a 2016 (dle schémata kap. 1.8.3.) nám ukazuje, čím byl ukazatel nejvíce ovlivněn. Samotná rentabilita vlastního kapitálu se meziročně snížila o 0,28%, největší vliv na tuto změnu měl čistý zisk (zvýšení o 8

mil. Kč), ale zároveň i zvětšení vlastního kapitálu o cca 90 mil. Kč, kdy tedy Vlastní kapitál vzrostl více než čistý zisk. Společnost tedy nedokázala patřičně zužitkovat zvýšený vlastní kapitál, který je nejvíce ovlivněn výsledkem hospodaření minulých let, protože v přecházejících letech společnost dosahovala skvělých výsledků a vytvořila kapitál, který se v hospodaření společnosti projeví až v následujících letech.

Podobně na tom byla i rentabilita aktiv (ROA), kdy se hodnota meziročně snížila díky vzrůstu čistého zisku, ale mnohem většího vzrůstu hodnoty aktiv.

Ovšem ukazatel rentability tržeb (ROS) nezaznamenal takový pokles jako ostatní ukazatele rentability a snížil se o pouhou setinu procenta. Pokles byť minimální je zřejmý díky vzrůstu čistého zisku, rozdíl ale nastává v ukazateli tržeb, který se meziročně také zvýšil, ale ne o tolik aby to výrazně ovlivnilo rentabilitu tržeb.

Všechny výše zmíněné ukazatele ovlivnil čistý zisk, který nedokázal růst tak rychle jako hodnoty, se kterými byl srovnáván.

Po všechna sledovaná období podnik vykazoval ve výkazech zisků a ztrát vyšší hodnoty jak tržeb, tak i nákladů, ale skokově lepší výsledky hospodaření, nedokázala společnost dostatečně využít a místo lepších rentabilit ji větší vytvořený kapitál spíše zatížil a tak se snížily i hodnoty rentability vlastního kapitálu, aktiv i tržeb.

## 2.8 Benchmark

I když je Fatra jedním z největších českých zpracovatelů plastů, tak její aktivity přesahují hranice České republiky a proto je na místě, srovnat vybrané ekonomické ukazatele Fatry s některými jejími konkurenty. Konkurenční společnosti byly vybrány z oblastí, na které se chce Fatra do budoucna nejvíce zaměřit a to podlahové materiály a hydroizolační fólie. Vybral jsem tedy společnosti Forbo International SA, SIKA AG a Tarkett GmbH.

Pro porovnání byly konkurenční společnosti vybrány i z důvodu jejich odlišné velikosti, kdy je Fatra mezi nimi nejmenší a SIKA největší.

Také byly vybrány ukazatele, které budou srovnány a analyzovány.

- Počet zaměstnanců
- Rentabilita tržeb
- EBITDA / počet zaměstnanců
- Celkové zadlužení

U ukazatelů je počítáno se ziskem (EBITDA), aby se docílilo odstranění vlivů lokálního zdanění, úročení a různého odepisování majetku. Je tedy porovnávána jen výrobní činnost.

Hodnoty vybraných ukazatelů byly převzaty a dopočítány z výročních zpráv jednotlivých společností za jednotlivá účetní období. Hodnoty srovnávané společnosti Fatra, jsou převzaty z předchozích analýz. Srovnávány jsou vybrané hodnoty firem Forbo, SIKA, Tarkett a Fatra za účetní období 2014, 2015 a 2016.

### 2.8.1 Srovnávané společnosti

#### **Forbo**

Příběh společnosti Forbo se píše od roku 1919, kdy byla ve Švýcarsku založena Ernstem Sieglingem. Společnost Forbo se od té doby rozrostla do 36 zemí po celém světě a je významným světovým hráčem na poli plastikářského průmyslu a podlahových materiálů. Největší podíl na tržbách má divize podlahových krytin, která generuje cca 47% tržeb, dále má Forbo v portfoliu lepidla, která generují 37% tržeb a zbytek produkce jsou dopravní pásy a řemeny. Všechny divize společnosti zaměstnávají zhruba 5300 zaměstnanců, čímž se řadí mezi střední světové hráče na poli zpracování plastů. Tržby firmy v roce 2016 činily 1 087 500 000 Eur. Společnost se z 90ti % zaměřuje na evropský trh (Forbo International SA, 2017).

#### **SIKA**

Počátky společnosti SIKA sahají do roku 1910, kdy Švýcarský občan Kaspar Winkler (zakladatel společnosti) vynalezl svůj první produkt. Společnost od té doby působí v 90ti zemích světa a provozuje přes 160 výrobních závodů. Společnost SIKA má velmi velký záběr působnosti, nejdůležitější jsou její divize podlahových s střešních krytin, hydroizolací, betonu a elastických a těsnících řešení. Společnost zaměstnává necelých 17 500 zaměstnanců, což z ní tvoří jednoho z největších světových hráčů na poli zpracování plastů. Tržby firmy v roce 2016 činily 6 265 600 000 Eur (SIKA AG, 2017).

#### **Tarkett**

Základní kameny společnosti Tarkett byly položeny již v roce 1872 v Německu. Společnost se od té doby rozrostla do 100 zemí a její portfolio činí podlahoviny, linolea, lamináty, koberce a pryžové sportovní povrchy. Ke konci roku 2016 společnost zaměstnávala 12 500 zaměstnanců a řadí se mezi významné světové zpracovatele plastů. Tržby společnosti v roce 2016 byly 2 714 800 000 Eur (Tarkett GmbH, 2017).

Charakteristika srovnávané společnosti **Fatra, a.s.** je uvedena v kapitole 2.1.

### 2.8.2 Srovnání vybraných ukazatelů

V tabulce 12 jsou seřazeny všechny srovnávané společnosti od největší, kdy velikost je posuzována na základě počtu zaměstnanců. Jak lze z tabulky vyčíst, tak jsou ve srovnání zahrnuty firmy různých velikostí, kdy například SIKA má celosvětově téměř 17x více zaměstnanců než srovnávací základna společnost Fatra.

Tabulka 13 Počet zaměstnanců

	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>SIKA</b>	16 896	17 281	17 419
<b>Tarkett</b>	12 000	12 300	12 500
<b>Forbo</b>	5 161	5 222	5 346
<b>Fatra</b>	1 074	1 119	1 221

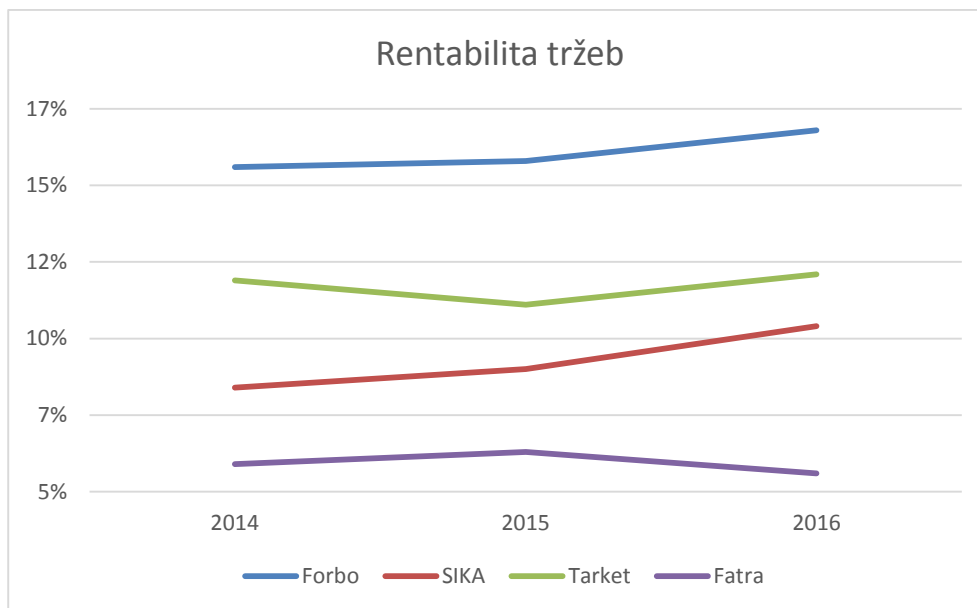
Zdroj: (Výroční zprávy 2014 – 2016; upraveno)

Rentabilita tržeb nám procentuálně ukazuje, kolik korun EBITDA připadá na korunu tržeb. Můžeme tedy vidět, že v případě Fatry rentabilita tržeb mírně klesá a to od 5,4% k 5,1%. Vzhledem k srovnávaným společnostem je to malá hodnota, protože společnost Forbo po všechna sledovaná období dokáže získat z každé koruny tržeb přes 15% EBITDA. V roce 2016 tato hodnota přesáhla 16ti% a historicky neustále stoupá.

Nejlepších hodnot rentability tržeb dosahuje společnost Forbo, která tedy bude brána za vzorový bod.

Faktem je, že Forbo dokáže ze svých tržeb dosáhnout vyššího podílu EBITDA než Fatra. Aby Fatra dosahovala větší hodnoty ROS, musela by snížit podíl nákladů ve výrobním procesu. Daly by se snižovat i osobní náklady, ale tam nevidím moc prostoru pro úsporu nákladů. Prostor ale vidím v ukazateli výkonové spotřeby, respektive ukazateli spotřeba materiálu a energie, který je v případě Fatry vysoký a společnost Forbo ho má v porovnání s tržbami nižší.

Nedokážu posoudit, jestli by Fatra mohla ušetřit na materiálu, nicméně na energii ušetřit jistě lze a to modernizací strojů, osvětlení atp. Náklady na energii bývají často zmiňovaným bodem při potřebě snižování nákladů v různých společnostech, nehledě na podnikatelské prostředí.



Graf 16 Rentabilita tržeb (Vlastní zpracování)

Dalším ukazatel, kterým je poměr EBITDA / počet zaměstnanců, tedy ukazatel, který nám udává, kolik zisku před úroky, zdaněním a odpisy vygeneruje jeden zaměstnanec. Jeden zaměstnanec Fatry vygeneroval v roce 2016 5 700 Eur zisku před zdaněním, odpisy a úroky, což je nejméně ze sledovaných společností. Je také nutno podotknout, že Fatra jako jediná tento ukazatel nezvyšuje, což může být dáno, vzrůstajícím počtem pracovníků a s tím spojenými vzrůstajícími osobními náklady, které snižují provozní zisk a tím také celkovou EBITDA, tedy že zvyšující se počty pracovníků, nepřidávají adekvátní část na výši zisku.

Jako vzorová společnost byla určena společnost SIKA jejíž zaměstnanec průměrně vytvoří největší část EBITDA ze srovnávaných společností.

Opět nastává pro Fatru stejný problém jako u ukazatele ROS a tím je nedostatečná výše EBITDA, která je v porovnání se sledovanými společnostmi nízká a tedy i hodnota EBITDA / počet zaměstnanců dosahuje nízkých hodnot. Na tento ukazatel mají opět největší vliv vysoké výrobní náklady a zejména náklady na materiál a energii.

Tabulka 14 EBITDA / Počet zaměstnanců

V tis. EUR	2014	2015	2016
<b>SIKA</b>	38,7	51,8	60,5
<b>Tarkett</b>	22,9	23,6	25,1
<b>Forbo</b>	29,4	31,3	33,1
<b>Fatra</b>	6,5	6,8	5,7

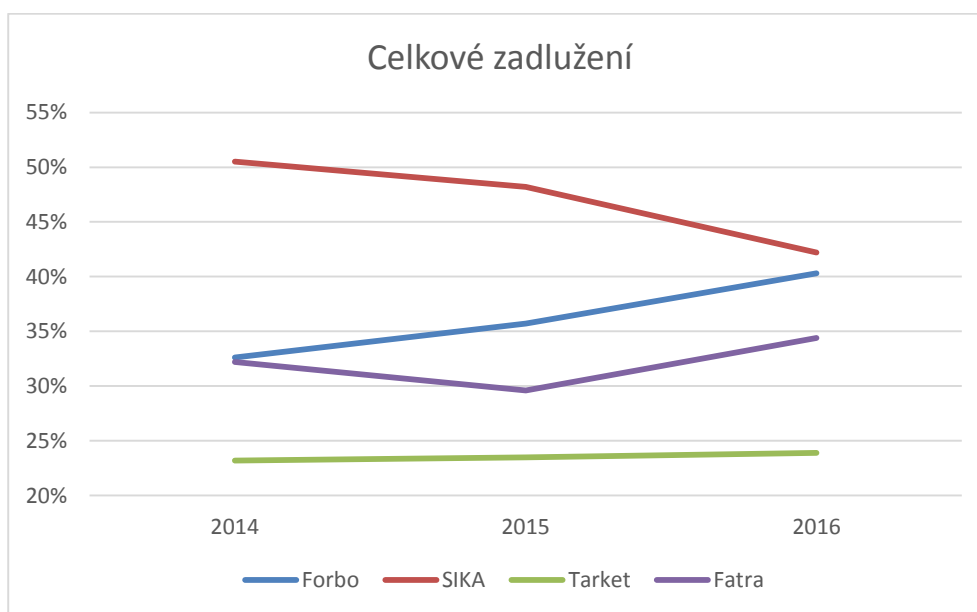
Zdroj: (Výroční zprávy 2014 – 2016; upraveno)

Ukazatel celkového zadlužení nám ukazuje, že Fatra měla ve všech sledovaných letech většinu aktiv financovánu z vlastních zdrojů. Dokázala své zadlužení držet na hranici 30ti %, ovšem v roce 2016 její zadlužení vzrostlo na 34,4%. Způsobeno to bylo zejména nárůstem rezerv, pro větší kapitál k financování investic a závazků příštích let.

Na ukazatel celkového zadlužení je nutno nahlížet i v kontextu s výší finanční páky. Ta se v případě Fatry pohybuje kolem hodnoty 1,5, Tarkett ji drží stabilně na hodnotě 1,3, ale společnosti SIKA a Forbo mají hodnoty finanční páky větší a v průměru se jejich hodnota pohybuje kolem 1,7 - 1,8.

Jako směrodatný bod je určena společnost Tarkett, která využívá efektu finanční páky nejlépe a přitom si drží nejlepší úroveň zadlužení. Společnost Fatra má poměrně velký prostor pro získávání cizího kapitálu a nemusí se bát, že by ji cizí kapitál zpomalil v rozvoji.

Je nutno dodat, že všechny sledované společnosti, se drží pod hladinou 50ti%, což je hodnoceno jako zdravé a dlouhodobě udržitelné zadlužení.



Graf 17 Celkové zadlužení (vlastní zpracování)

Oproti sledovaným společnostem Fatra nijak výrazně neztrácí, ale ani neprosperuje. Všechny ukazatele, které byly porovnávány, tak patřily do doručených hodnot u všech srovnávaných společností. Určitou výhodou, ale i nevýhodou Fatry je její velikost mezi celosvětovými giganty, že dokáže operativně reagovat na výpadky nebo nenadálé situace a proto může oproti svým konkurentům rychleji vzrůstat, ale také rychleji klesat. Ovšem naměřené a porovnávané hodnoty jsou pro Fatru poměrně pozitivní a nebál bych se o její krátkodobou a troufnu si říct i dlouhodobou konkurenceschopnost.



## 2.9 Závěrečná doporučení

Společnost Fatra, a.s. je podle výše a kategorie tržeb výrobním podnikem, který má větší zastoupení dlouhodobého majetku v aktivech než oběžných aktiv. Na DHM se největší mírou podílejí budovy a stroje, které zabírají 39% respektive 38%.

Odepsanost DM se pravidelně pohybuje nad 50ti %, je tedy zřejmé, že Fatra pravidelně modernizuje DM a udržuje zastaralost pod kontrolou. Při detailnějším pohledu na odepsanost DM, lze zjistit, že budovy jsou poměrně moderní, ale největší část odepsanosti tvoří stroje, které jsou odepsány ze 77%, což vede k faktu, že je v co nejbližší době nutná modernizace právě strojového vybavení. Doporučoval bych pravidelné investice a obměnu strojového zařízení, tedy roztáhnout investice do mnoha let, aby i odpisy byly rozloženy v podobných částkách do několika let.

Investice si fatra díky finančním výsledkům může dovolit, takže je lepší provést modernizaci co nejdříve, než zadlužovat podnik v horších časech.

Modernější budovy a hlavně stroje přinesou technologický pokrok, budou úspornější a efektivnější, což se projeví na nižších výrobních nákladech a vyšších provozních tržbách.

Modernizace by s sebou měla nést i vyšší odbornost pracovníků, protože dle průměrné mzdy ve Fatře, která je pod celostátním průměrem, zaměstnává Fatra spíše hůře placené dělníky. Vyšší odbornost by přinesla odborné pracovníky a na jejich vyšší mzdy by přispěla úspora nákladů při výrobě (viz odstavec modernizace strojů). Přidanou hodnotou by byl technologický pokrok a více možností pro vědeckou činnost.

Oběžná aktiva tvoří převážně zásoby a materiál (54% respektive 28%), což je u společnosti tohoto typu zcela běžné. Další část OA tvoří výrobky (21%), které v takové míře zbytečně využívají skladové kapacity a nijak dále nepřispívají k reprodukční činnosti společnosti.

Snížením počtu výrobků na skladu, by se docílilo rychlejšího odbytu a tím pádem i rychlejší fakturaci a zkrácení doby splatnosti pohledávek, která je zatím delší než doba splatnosti závazků.

Do budoucna je vhodné tyto ukazatele prohodit, čímž by se zvýšilo cash-flow a společnost by si nemusela brát kontokorentní úvěry na pokrytí plateb závazků.

S tímto souvisí špatná likvidita, která by měla být vyšší a nižší doba splatnosti pohledávek by tomu jistě pomohla.

Na druhou stranu by se zvýšením likvidity snížila rentabilita, která ale dosahuje u Fatry vyšších hodnot, proto bych se zvýšení likvidity nebál a doporučil bych ji.

Rentabilita je na dobré úrovni, nicméně pro vyšší rentabilitu tržeb bych doporučil snížení nákladů na materiál a hlavně energie, kde je, dle mého úsudku z analyzovaných dat, největší prostor pro zlepšení, mimo jiné i rentability tržeb.

Zadluženost je až moc konzervativní, bylo by vhodné ji zvednout ve spojitosti s modernizací i kladným působením finanční páky, která by i po větší modernizaci stále ukazovala doporučené hodnoty.

Dle Indexu IN05 dosahuje Fatra na české poměry skvělých výsledků a v nejbližší době jí nehrozí bankrot, ani že by přestala tvořit hodnotu.

Při benchmarku bylo zjištěno, že aby Fatra dosahovala stejných hodnot ROS jako společnost Forbo, která dosahuje v rentabilitě tržeb nejlepších výsledků, musela by snížit náklady na materiál a energie. Já doporučuji snížit náklady na energie, protože ty se dají snížit, jednoduše řečeno, prostou modernizací a úsporností výroby.

Problém podobného jádra jsem sledoval i u ukazatele EBITDA na zaměstnance, kdy je výše EBITDA nízká a tím pádem i celý ukazatel. Zvýšením hodnoty EBITDA by došlo ke zlepšení hodnoty ukazatele a zlepšení ukazatele oproti srovnávané konkurenci. Proto bych Fatře opět doporučil snížit náklady na materiál, respektive energii, kde vidím největší prostor pro zlepšení. Tím by došlo k navýšení EBITDA a dotáhnutí se na konkurenci.

U benchmarku z pohledu zadlužení bych doporučil možnost většího zadlužení a s tím spojené větší využití efektu finanční páky. Fatra by se tak dotáhla na společnost Tarkett, která byla v rámci tohoto ukazatele vyhodnocena jako nejlepší. Mnou doporučené zvýšení cizích zdrojů koresponduje s dřívějším doporučením modernizace zejména strojového zařízení.

## ZÁVĚR

Cílem této práce bylo provést finanční analýzu a následný benchmarking s vybranými konkurenty. Práce ukazuje na silná, ale i slabá místa společnosti a vybrané ukazatele porovnává se zahraniční konkurencí. Ze získaných dat vychází soubor doporučení, která by mohla vést ke zvýšení výkonnosti společnosti a tak se stát zdrojem inspirací pro rozvoj společnosti.

V teoretické části byly porovnávány metody pro provedení finanční analýzy, které byly poté využity v praktické části za využití reálných dat. V praktické části bylo nejprve provedeno seznámení se společností a s oborem CZ-NACE 22, do kterého spadá. Byla provedena samotná finanční analýza s daty společnosti Fatra, která byla okomentována. Společnost byla ještě porovnávána v rámci benchmarkingu s několika vybranými evropskými konkurenty. Jejich data v podobě výročních zpráv byla získána na webových stránkách jednotlivých společností.

Největší prostor pro doporučení byly ve Fatře shledány v malé nebo pomalé modernizaci zejména strojového vybavení, které je odepsané více než bývá doporučeno.

Fatra je celkově velmi stabilní podnik, což má svou daň v nižší rentabilitě, která je ale i tak dost vysoká.

Se stabilitou souvisí i celkové zadlužení, které bylo v porovnání s evropskou konkurencí spíše menší, ale hodnoty finanční páky ukazují, že je mnoho prostoru pro větší využití cizího kapitálu a současný ekonomický růst.

Bankrotní modely ohodnotily Fatru jako velmi stabilní společnost, které nehrozí bankrot a přitom generuje hodnotu.

Celkově si společnost Fatra vzhledem ke svým konkurentům udržuje konzervativní přístup k financování a tedy výraznou finanční stabilitu, byť to má za následek nižší rentabilitu.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

- [ 1 ] DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 2. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2008, 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
- [ 2 ] DRAKE,P.P. a F. J. Fabozzi. Analysis of financial statements. 3rd ed. Hoboken, N.J: John Wiley and Sons, 2012, 352s. ISBN 1-118-331-915.
- [ 3 ] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. Praha: ASPI, 2008, 208 s. ISBN: 978-80-7357-392-8.
- [ 4 ] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008, xxiii, 135 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [ 5 ] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [ 6 ] NEUMAIEROVÁ, Inka a Gabriela LECIÁNOVÁ. *Řízení hodnoty podniku, aneb, Nedělejme z podniku záhadu*. Praha: Profess Consulting, c2005, 233 s. Příručky pro podnikatele a manažery. ISBN 8072590227.
- [ 7 ] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015, 152 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
- [ 8 ] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [ 9 ] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2008, 256 s. Expert. ISBN 978-80-247-2424-9.

**Internetové zdroje**

- [ 10 ] CZ-NACE 22 - VÝROBA PRYŽOVÝCH A PLASTOVÝCH VÝROBKŮ. Businessinfo.cz [online]. [cit. 2017-04-09]. Dostupné z: [https://www.businessinfo.cz/files/archiv/dokumenty/panorama\\_rubber\\_2010.pdf](https://www.businessinfo.cz/files/archiv/dokumenty/panorama_rubber_2010.pdf)
- [ 11 ] ČESKO. Zákon č. 89/2008 ze dne 12.03.2008 o rezervách pro zjištění základu daně z příjmu. In: *Sbírka zákonů České republiky* [online]. 2008, částka 26, s. 1214 – 1225 [cit. 2017-04-29]. Dostupné z: [http://aplikace.mvcr.cz/sbirka-zakonu/SearchResult.aspx?q=593&typeLaw=zakon&what=Text\\_v\\_annotaci](http://aplikace.mvcr.cz/sbirka-zakonu/SearchResult.aspx?q=593&typeLaw=zakon&what=Text_v_annotaci)

- [ 12 ] ČESKO. Zákon č. 90/2012 ze dne 25.01.2012 o obchodních společnostech a družstvech. In: *Sbírka zákonů České republiky* [online]. 2012, částka 34, s. 1370 – 1482 [cit. 2017-04-29]. Dostupné z: [http://aplikace.mvcr.cz/sbirka-zaknu/SearchResult.aspx?q=o%20obchodn%C3%ADch%20korporac%C3%ADch&typeLaw=zakon&what=Text\\_v\\_annotaci](http://aplikace.mvcr.cz/sbirka-zaknu/SearchResult.aspx?q=o%20obchodn%C3%ADch%20korporac%C3%ADch&typeLaw=zakon&what=Text_v_annotaci)
- [ 13 ] ČESKO. Zákon č. 462/2016 ze dne 30.12.2016 o účetnictví. In: *Sbírka zákonů České republiky* [online]. 2016, částka 185, s. 7209 – 7212 [cit. 2017-04-29]. Dostupné z: <http://aplikace.mvcr.cz/sbirka-zakonu/SearchResult.aspx?q=2016&typeLaw=zakon&what=Rok>
- [ 14 ] Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital). Management mania [online]. 2016 [cit. 2017-01-16]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/cisty-pracovni-kapital>
- [ 15 ] Čtyři pravidla, která ochrání vaše finance: Zlaté pravidlo financování. Business vize [online]. 2010 [cit. 2017-04-09]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-rizeni/ctyri-pravidla-ktera-ochrani-vase-finance>
- [ 16 ] Du pontova analýza. Managementmania [online]. 2015 [cit. 2017-03-19]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/dupontova-analyza>
- [ 17 ] Faktor rizika. Nauka o podniku [online] 2007. [cit. 2017-04-19]. Dostupné z: [http://nop.topsid.com/index.php?war=kalkulace\\_nakladu&unit=faktor\\_rizika](http://nop.topsid.com/index.php?war=kalkulace_nakladu&unit=faktor_rizika)
- [ 18 ] Finanční analýza. Management mania: Finanční analýza [online]. 2016 [cit. 2016-12-26]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/financni-analyza>
- [ 19 ] Finanční analýza jako nástroj řízení podniku. Ekonomservis.cz [online] 2017. [cit. 2016-12-27]. Dostupné z: <http://www.ekonomservis.cz/index.php/ekonomicke-poradenstvi/financni-poradenstvi>
- [ 20 ] Finanční řízení a ekonomika firmy. Management mania [online]. 2016 [cit. 2017-04-19]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/ekonomika-a-finance>
- [ 21 ] FORBO. Forbo [online]. [cit. 2017-04-26]. Dostupné z: <http://www.forbo.com/>
- [ 22 ] Obrat zásob (Inventory Turnover Ratio). Managementmania [online]. 2016 [cit. 2017-01-31]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/obrat-zasob>
- [ 23 ] Poměrová analýza. Vlastnicestacz [online]. 2012 [cit. 2017-01-16]. Dostupné z: <http://www.vlastnicesta.cz/metody/pomerova-analyza/>
- [ 24 ] Rezervy. AZ Data [online] 2009 . [cit. 2017-01-11]. Dostupné z: <http://www.az-data.cz/clanky/rezervy>

- [ 25 ] SIKA. Sika [online]. [cit. 2017-04-26]. Dostupné z: <http://www.sika.com/>
- [ 26 ] TARKETT. Tarkett [online]. [cit. 2017-04-26]. Dostupné z: <http://www.tarkett.com/>
- [ 27 ] Techniky a metody finanční analýzy. Businessinfo.cz [online]. 2009 [cit. 2017-01-16]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html#absuk>
- [ 28 ] Trendy ekonomiky a managementu [online]. Brno, 2010, 4(07) [cit. 2017-05-02]. ISSN 1802- 8527.
- [ 29 ] Účetní závěrka roku 2007 v praxi. Daňari online [online]. 2007 [cit. 2017-01-12]. Dostupné z: <http://www.danarionline.cz/archiv/dokument/doc-d3054v4039-ucetni-zaverka-roku-2007-v-praxi/>
- [ 30 ] Výkaz zisku a ztráty. Oalib.cz [online]. [cit. 2017-01-12]. Dostupné z: <https://www.oalib.cz/oskola/mod/book/tool/print/index.php?id=2629>
- [ 31 ] Výkaz zisků a ztrát jako ukazatel hospodářského výsledku podniku. IPodnikatel.cz [online]. 2012 [cit. 2017-01-12]. Dostupné z: <http://www.ipodnikatel.cz/Financni-rizeni/vykaz-zisku-a-ztrat-jako-ukazatel-hospodarskeho-vysledku-podniku.html>
- [ 32 ] Výroba pryžových a plastových výrobků. Budoucnost profesí [online]. [cit. 2017-04-09]. Dostupné z: <http://www.budoucnostprofesi.cz/cs/vyvoj-v-odvetvich/pryze.html>
- [ 33 ] Výroční zpráva. Účetní kavárna [online]. 2015 [cit. 2017-01-12]. Dostupné z: <http://www.ucetnikavarna.cz/blog/detail-prispevku/articleid-1186-vyrocní-zprava/>
- [ 34 ] Vzdělávací centrum pro veřejnou správu ČR, o.p.s. Benchmarkingová iniciativa: Proč právě benchmarking? [online] 2005. [cit. 2017-04-19]. Dostupné z: [http://benchmarking.azmapa.cz/index.php?p\\_menu=obench&hl\\_sloupec=obench&filtr=1](http://benchmarking.azmapa.cz/index.php?p_menu=obench&hl_sloupec=obench&filtr=1)

#### **Interní zdroje společnosti Fatra, a.s.**

- [ 35 ] FATRA, a.s. Výroční zpráva Fatra, a. s. k 31.12.2013. 2014, 47 s.
- [ 36 ] FATRA, a.s. Výroční zpráva Fatra, a. s. k 31.12.2014. 2015, 46 s.
- [ 37 ] FATRA, a.s. Výroční zpráva Fatra, a. s. k 31.12.2015. 2016, 52 s.
- [ 38 ] FATRA, a.s. Výroční zpráva Fatra, a. s. k 31.12.2016. 2017, 50 s.

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

CFO	Finanční ředitel (Chief Financial Officer)
Atp.	A tak podobně
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
EBITDA	Zisk před úroky, zdaněním a odpisy (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)
EBIT	Zisk před úroky zdaněním (Earnings Before Interest and Taxes)
EBT	Zisk před úroky (Earnings Before Taxes)
EAT	Zisk po zdanění (Earnings After Taxes)
ROA	Rentabilita aktiv (Return on Assets)
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity)
ROCE	Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (Return on Capital Employed)
ROS	Rentabilita tržeb (Return on Sales)
PMOS	Zisková marže (Profit Margin on Sales)
A	Aktiva
CZ	Cizí zdroje
U	Nákladové úroky
T	Tržby
OA	Oběžná aktiva
KZ	Krátkodobé závazky
KBU	Krátkodobé bankovní úvěry
ZPL	Závazky po lhůtě splatnosti
V	Váhy odvětví
IČ	Identifikační číslo

---

č.	Číslo
SA	Akciová společnost (Societe Anonyme)
AG	Akciová společnost (Aktiengesellschaft)
GMBH	Společnost s ručeným omezeným (Gesellschaft mit Beschranter Haftung)
BS	Bilanční suma



**SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obrázek 1 Schéma ČPK (Managementmania, © 2016) .....	22
Obrázek 2 Schéma Du-Pontova rozkladu ROE (Managementmania, © 2015).....	29
Obrázek 3 Logo společnosti Fatra, a.s. (Fatra, a.s. 2012).....	32
Obrázek 4 Schéma Du-Pontova rozkladu (v tis. Kč) (2015 - 2016) (Výroční zprávy Fatra, a.s., 2014 – 2016; upraveno) .....	51

**SEZNAM TABULEK**

Tabulka 1 Schéma aktiv a pasiv .....	16
Tabulka 2 Schéma výsledku hospodaření.....	20
Tabulka 3 Vybrané ukazatele rozvahy společnosti Fatra, a.s. (2014 - 2016).....	35
Tabulka 4 Vybrané ukazatele výkazu zisku a ztrát společnosti Fatra, a.s. (2014-2016).....	41
Tabulka 5 Ukazatele rentability .....	45
Tabulka 6 Ukazatele aktivity .....	46
Tabulka 7 Ukazatele likvidity.....	47
Tabulka 8 Ukazatele zadluženosti .....	48
Tabulka 9 Ukazatele produktivity práce.....	49
Tabulka 10 Počet zaměstnanců Fatra, a.s. 2014 - 2016.....	49
Tabulka 11 Hodnoty finanční páky .....	50
Tabulka 12 Hodnoty Indexu IN05 .....	51
Tabulka 13 Počet zaměstnanců.....	54
Tabulka 14 EBITDA / Počet zaměstnanců.....	55

**SEZNAM GRAFŮ**

Graf 1 Vývoj zaměstnanosti v odvětví (v tis.) (Business vize, © 2010) .....	34
Graf 2 Profesní struktura odvětví (2008) (Business vize, © 2010) .....	34
Graf 3 Vývoj bilanační sumy (v tis. Kč) (vlastní zpracování).....	36
Graf 4 Vývoj hlavních složek aktiv (v tis. Kč) (vlastní zpracování) .....	36
Graf 5 Vývoj jednotlivých složek OA (v tis. Kč) (vlastní zpracování) .....	37
Graf 6 Vývoj hlavních složek pasiv (v tis. Kč) (vlastní zpracování).....	38
Graf 7 Vývoj vybraných složek CZ (v tis. Kč) (vlastní zpracování) .....	39
Graf 8 Podíl hlavních složek A na BS (v tis. Kč) (vlastní zpracování) .....	39
Graf 9 Podíl hlavních složek pasiv na BS (v tis. Kč) (vlastní zpracování).....	40
Graf 10 Podíl vybraných ukazatelů na CZ (v tis. Kč) (vlastní zpracování).....	41
Graf 11 Skladba výsledku hospodaření (v tis. Kč) (vlastní zpracování) .....	43
Graf 12 Složení vybraných výnosů na celkových výnosech (vlastní zpracování) .....	44
Graf 13 Složení vybraných nákladů na celkových nákladech (vlastní zpracování) .....	44
Graf 14 Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč) (vlastní zpracování).....	45
Graf 15 Vývoj průměrné mzdy (v Kč) (vlastní zpracování).....	50
Graf 17 Rentabilita tržeb (Vlastní zpracování).....	55
Graf 18 Celkové zadlužení (vlastní zpracování).....	56

## SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P 1: Rozvaha společnosti Fatra, a.s. k 31.12.2013

Příloha P 2: Výkaz zisku s ztrát společnosti Fatra, a.s. k 31.12.2013

Příloha P 3: Rozvaha společnosti Fatra, a.s. k 31.12.2014

Příloha P 4: Výkaz zisku a ztrát společnosti Fatra, a.s. k 31.12.2014

Příloha P 5: Rozvaha společnosti Fatra, a.s. k 31.12.2015

Příloha P 6: Výkaz zisku a ztrát společnosti Fatra, a.s. k 31.12.2015

Příloha P 7: Rozvaha společnosti Fatra, a.s. k 31.12.2016

Příloha P 8: Výkaz zisku a ztrát společnosti Fatra, a.s. k 31.12.2016

Příloha P 9: Horizontální analýza rozvahy společnosti Fatra, a.s.

Příloha P 10: Vertikální analýza rozvahy společnosti Fatra, a.s.

Příloha P 11: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát společnosti Fatra, a.s.

Příloha P 12: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát společnosti Fatra, a.s.

# PŘÍLOHA P 1: ROZVAHA SPOLEČNOSTI FATRA, A.S. K 31.12.2013

Firma: Fatra, a.s.  
 Identifikační číslo: 27405021  
 Právní forma: akciová společnost  
 Předmět podnikání: Výroba, prodej plastových výrobků a činnosti typicky aktivní podporující  
 Rozvahový den: 31. prosince 2013  
 Datum sestavení účetní závěrky: 20. února 2014

**ROZVAHA**  
(v celých tisících Kč)

Označení a	AKTIVA b	31.12.2013			31.12.2012
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>5 343 048</b>	<b>- 3 023 158</b>	<b>2 319 888</b>	<b>2 181 950</b>
B.	Dlouhodobý majetek	4 259 832	- 2 947 624	1 312 208	1 295 632
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	47 700	- 42 447	5 253	6 222
	1. Software	43 233	- 41 578	1 655	6 222
	2. Ocenitelná práva	534	- 384	150	0
	3. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	485	- 485	0	0
	4. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	1 948	0	1 948	62
	5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	1 500	0	1 500	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	4 180 729	- 2 905 177	1 275 552	1 267 868
	1. Pozemky	24 298	0	24 298	24 576
	2. Stavby	1 069 029	- 598 821	470 208	476 966
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	2 976 971	- 2 378 381	598 590	653 613
	4. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	16 808	- 16 426	382	395
	5. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	174 386	0	174 386	151 475
	6. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	85 082	0	85 082	39 271
	7. Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	- 165 845	88 451	- 77 394	- 88 451
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	31 383	0	31 383	31 383
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	31 383	0	31 383	31 383
C.	Oběžná aktiva	1 077 233	- 76 634	1 001 689	881 387
C. I.	Zásoby	562 590	- 59 007	503 583	446 067
	1. Materiál	234 620	- 18 652	215 968	153 806
	2. Nedokončená výroba a polotovary	60 452	- 7 422	53 030	48 471
	3. Výrobky	223 450	- 27 991	195 459	207 201
	4. Zboží	35 238	- 4 942	30 296	30 217
	5. Poskytnuté zálohy na zásoby	8 630	0	8 630	6 366
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	14 140	0	14 140	3 280
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1 640	0	1 640	3 280
C. II. 2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	12 500	0	12 500	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	479 410	- 16 527	462 883	390 377
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	438 421	- 12 999	425 422	371 306
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	2 742	- 2 742	0	0
	3. Stát - daňové pohledávky	17 561	0	17 561	11 174
	4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	12 778	0	12 778	1 711
	5. Dohadné účty aktivní	6 266	0	6 266	5 427
	6. Jiné pohledávky	1 642	- 786	856	759
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	21 083	0	21 083	41 889
C. IV. 1.	Peníze	3 820	0	3 820	2 792
C. IV. 2.	Účty v bankách	17 263	0	17 263	38 877
D. I.	Časové rozlišení	6 011	0	6 011	6 031
D. I. 1.	Náklady příštích období	6 011	0	6 011	5 031

Označení a	PASIVA b	31.12.2013	31.12.2012
		6	7
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>2 319 888</b>	<b>2 181 950</b>
A.	Vlastní kapitál	1 629 281	1 724 217
A. I.	Základní kapitál	1 027 000	1 027 000
A. I. 1.	Základní kapitál	1 027 000	1 027 000
A. II.	Kapitálové fondy	2 202	1 478
	1. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	- 2 202	- 1 478
A. III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	64 715	64 051
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond	64 715	60 318
	2. Statutární a ostatní fondy	0	733
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	432 248	649 718
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	432 248	549 718
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	107 620	67 926
B.	Čluz zdroje	890 338	446 968
B. I.	Rezervy	20 411	17 336
	1. Ostatní rezervy	20 411	17 336
B. II.	Dlouhodobé závazky	18 468	1 128
	1. Odložený daňový závazek	18 468	1 128
B. III.	Krátkodobé závazky	305 329	284 189
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	216 791	199 172
	2. Závazky k zaměstnancům	16 738	16 752
	3. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	9 661	9 344
	4. Stát - daňové závazky a dotace	1 909	2 223
	5. Krátkodobé přijaté zálohy	30 324	1 683
	6. Dohadné účty pasivní	26 030	22 266
	7. Jiné závazky	3 876	2 729
B. IV.	Bankovní úvěry a vypočívání	346 130	173 336
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	25 140
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	346 130	148 195
C. I.	Časové rozlišení	268	11 764
C. I. 1.	Výdaje příštích období	268	11 764
	2. Výnosy příštích období	1	1

## PŘÍLOHA P 2: VÝKAZ ZISKU S ZTRÁT SPOLEČNOSTI FATRA, A.S. K 31.12.2013

Firma: Fatra, a.s.	
Kontikáční číslo: 27465021	
Právní forma: akciová společnost	
Přední podnikání: Výroba, prodej plastových výrobků a činnosti tyto aktivity podporující	
Rozvahový den: 31. prosince 2013	
Datum sestavení účetní závěrky: 20. února 2014	
<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY</b>	
(v celých tisících Kč)	

Označení a	TEXT b	Skutečnost v účetním období	
		2013 1	2012 2
I.	Tržby za prodej zboží	155 609	124 644
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	136 064	109 850
+	Obchodní marže	19 545	14 794
II.	Výkony	2 960 986	2 832 398
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2 830 925	2 719 278
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	5 583	- 14 702
3.	Aktivace	124 478	127 822
B.	Výkonová spotřeba	2 271 615	2 192 179
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	2 105 563	2 024 911
2.	Služby	166 052	167 268
+	<b>Přidaná hodnota</b>	<b>708 918</b>	<b>656 013</b>
C.	Osobní náklady	393 933	392 472
C. 1.	Mzdové náklady	286 564	286 850
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	135	178
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	96 514	95 914
4.	Sociální náklady	10 720	9 530
D.	Dané a poplatky	2 391	2 241
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	174 481	169 515
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	17 315	23 959
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	3 841	7 391
2.	Tržby z prodeje materiálu	13 474	16 568
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	15 054	20 423
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1 207	2 684
2.	Prodaný materiál	13 847	17 739
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů	18 171	- 18 148
IV.	Ostatní provozní výnosy	38 116	32 172
H.	Ostatní provozní náklady	32 351	35 600
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>127 966</b>	<b>109 041</b>
X.	Výnosové úroky	576	392
N.	Nákladové úroky	1 665	2 622
XI.	Ostatní finanční výnosy	49 434	36 529
O.	Ostatní finanční náklady	51 282	41 270
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>- 2 937</b>	<b>6 971</b>
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	17 509	14 144
1.	- odložená	17 509	14 144
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>107 520</b>	<b>87 926</b>
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>107 520</b>	<b>87 926</b>
****	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>126 029</b>	<b>102 070</b>

# PŘÍLOHA P 3: ROZVAHA SPOLEČNOSTI FATRA, A.S. K 31.12.2014

Firma: Fatra, a.s.

Identifikační číslo 274 65 021

Právní forma akciová společnost

Předmět podnikání Výroba, prodej plastových výrobků a činnosti tyto aktivity podporující

Rozvahový den 31. prosince 2014

Datum sestavení účetní závěrky 24. února 2015

## ROZVAHA

(v celých tisících Kč)

Označení a	AKTIVA b	31.12.2014			31.12.2013
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>5 558 666</b>	<b>- 3 002 212</b>	<b>2 556 474</b>	<b>2 319 888</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>4 382 273</b>	<b>- 2 925 503</b>	<b>1 456 770</b>	<b>1 312 188</b>
<b>B. I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>50 980</b>	<b>- 35 261</b>	<b>15 719</b>	<b>5 253</b>
1.	Software	36 733	- 34 502	2 231	1 655
2.	Ocenitelná práva	12 681	- 399	12 282	150
3.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	360	- 360	0	0
4.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	884	0	884	1 948
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	322	0	322	1 500
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>4 299 910</b>	<b>- 2 890 242</b>	<b>1 409 668</b>	<b>1 275 552</b>
<b>B. II. 1.</b>	<b>Pozemky</b>	<b>24 299</b>	<b>0</b>	<b>24 299</b>	<b>24 298</b>
2.	Stavby	1 073 507	- 590 744	482 763	470 208
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	2 970 854	- 2 379 252	591 602	598 590
4.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	16 808	- 16 426	382	382
5.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	186 941	0	186 941	174 386
6.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	193 346	- 3 327	190 019	85 082
7.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	- 165 845	99 507	- 66 338	- 77 394
<b>B. III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>31 383</b>	<b>0</b>	<b>31 383</b>	<b>31 383</b>
<b>B. III. 1.</b>	<b>Podíly - ovládaná osoba</b>	<b>31 383</b>	<b>0</b>	<b>31 383</b>	<b>31 383</b>
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>1 170 136</b>	<b>- 76 709</b>	<b>1 093 427</b>	<b>1 001 689</b>
<b>C. I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>638 004</b>	<b>- 50 692</b>	<b>587 312</b>	<b>503 583</b>
<b>C. I. 1.</b>	<b>Materiál</b>	<b>261 483</b>	<b>- 22 060</b>	<b>239 423</b>	<b>215 968</b>
2.	Nedokončená výroba a polotovary	54 453	- 2 441	52 012	53 030
3.	Výrobky	293 012	- 22 199	270 813	195 459
4.	Zboží	24 855	- 3 992	20 863	30 296
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	4 201	0	4 201	8 830
<b>C. II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>8 000</b>	<b>0</b>	<b>8 000</b>	<b>14 140</b>
<b>C. II. 1.</b>	<b>Pohledávky z obchodních vztahů</b>	<b>8 000</b>	<b>0</b>	<b>8 000</b>	<b>1 640</b>
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	12 500
<b>C. III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>504 729</b>	<b>- 26 017</b>	<b>478 712</b>	<b>462 883</b>
<b>C. III. 1.</b>	<b>Pohledávky z obchodních vztahů</b>	<b>459 902</b>	<b>- 24 419</b>	<b>435 483</b>	<b>425 422</b>
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	832	- 832	0	0
3.	Stát - daňové pohledávky	19 922	0	19 922	17 561
4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 227	0	1 227	12 778
5.	Dohadné účty aktivní	16 122	0	16 122	6 266
6.	Jiné pohledávky	6 724	- 766	5 958	856
<b>C. IV.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>19 403</b>	<b>0</b>	<b>19 403</b>	<b>21 083</b>
<b>C. IV. 1.</b>	<b>Peníze</b>	<b>4 011</b>	<b>0</b>	<b>4 011</b>	<b>3 820</b>
2.	Účty v bankách	15 392	0	15 392	17 263
<b>D. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>6 277</b>	<b>0</b>	<b>6 277</b>	<b>6 011</b>
<b>D. I. 1.</b>	<b>Náklady příštích období</b>	<b>6 275</b>	<b>0</b>	<b>6 275</b>	<b>6 011</b>
2.	Příjmy příštích období	2	0	2	0

Označení a	PASIVA b	31.12.2014	31.12.2013
		5	6
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>2 556 474</b>	<b>2 319 888</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>1 734 220</b>	<b>1 629 281</b>
<b>A. I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>1 027 000</b>	<b>1 027 000</b>
<b>A. I. 1.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>1 027 000</b>	<b>1 027 000</b>
<b>A. II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>- 1 381</b>	<b>- 2 202</b>
1.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	- 1 381	- 2 202
<b>A. III.</b>	<b>Fondy ze zisku</b>	<b>71 076</b>	<b>64 715</b>
<b>A. III. 1.</b>	<b>Rezervní fond</b>	<b>70 000</b>	<b>64 715</b>
2.	Statutární a ostatní fondy	1 076	0
<b>A. IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>332 057</b>	<b>432 248</b>
<b>A. IV. 1.</b>	<b>Nerozdělený zisk minulých let</b>	<b>332 057</b>	<b>432 248</b>
<b>A. V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>	<b>305 468</b>	<b>107 520</b>
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>822 174</b>	<b>690 338</b>
<b>B. I.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>31 051</b>	<b>20 411</b>
1.	Ostatní rezervy	31 051	20 411
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>35 704</b>	<b>18 468</b>
1.	Odložený daňový závazek	35 704	18 468
<b>B. III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>301 806</b>	<b>305 329</b>
<b>B. III. 1.</b>	<b>Závazky z obchodních vztahů</b>	<b>221 413</b>	<b>216 791</b>
2.	Závazky k zaměstnancům	21 584	16 738
3.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	12 879	9 661
4.	Stát - daňové závazky a dotace	9 071	1 909
5.	Krátkodobé přijaté zálohy	3 572	30 324
6.	Dohadné účty pasivní	29 825	26 030
7.	Jiné závazky	3 462	3 876
<b>B. IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>453 613</b>	<b>346 130</b>
1.	Krátkodobé bankovní úvěry	453 613	346 130
<b>C. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>80</b>	<b>269</b>
<b>C. I. 1.</b>	<b>Výdaje příštích období</b>	<b>79</b>	<b>268</b>
2.	Výnosy příštích období	1	1

# PŘÍLOHA P 4: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT SPOLEČNOSTI FATRA, A.S.

## K 31.12.2014

Firma: Fatra, a.s.  
 Identifikační číslo: 274 65 021  
 Právní forma: akciová společnost  
 Předmět podnikání: Výroba, prodej plešových výrobků a činnosti tyto aktivity podporující  
 Rozvahový den: 31. prosince 2014  
 Datum sestavení účetní závěrky: 24. února 2015

### VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT (v celých tisících Kč)

Označení a	TEXT b	Skutečnost v účetním období	
		2014 1	2013 2
I.	Tržby za prodej zboží	167 773	155 609
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	148 568	136 064
+	Obchodní marže	19 205	19 545
II.	Výkony	3 599 061	2 960 986
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	3 388 869	2 830 925
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	65 937	5 583
II. 3.	Aktivace	144 255	124 478
B.	Vykonaná spotřeba	2 724 265	2 271 615
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	2 531 812	2 105 563
B. 2.	Služby	192 453	166 052
+	Přidaná hodnota	<b>694 001</b>	<b>708 916</b>
C.	Osobní náklady	438 314	393 933
C. 1.	Mzdové náklady	314 015	286 564
C. 2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	4 541	135
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	107 517	96 514
C. 4.	Sociální náklady	12 241	10 720
D.	Dané a poplatky	2 698	2 391
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	129 984	174 481
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	30 255	17 315
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	10 781	3 841
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	19 474	13 474
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	15 057	15 054
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	3 118	1 207
F. 2.	Prodaný materiál	11 939	13 847
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů	12 881	18 171
IV.	Ostatní provozní výnosy	42 257	38 116
H.	Ostatní provozní náklady	44 590	32 351
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>322 989</b>	<b>127 966</b>
X.	Výnosové úroky	224	576
N.	Nákladové úroky	2 012	1 665
XI.	Ostatní finanční výnosy	24 510	49 434
O.	Ostatní finanční náklady	23 103	51 282
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>- 381</b>	<b>- 2 937</b>
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	17 140	17 509
Q. 1.	- splatná	96	0
Q. 2.	- odložená	17 044	17 509
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>305 468</b>	<b>107 520</b>
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>305 468</b>	<b>107 520</b>
****	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>322 608</b>	<b>125 029</b>



# PŘÍLOHA P 5: ROZVAHA SPOLEČNOSTI FATRA, A.S. K 31.12.2015

Fatra, a.s. k 31. prosinci 2015

Statutární formulář českých finančních výkazů v tis. Kč

## ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

		Běžné účetní období			Minulé úč. období 2014
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>5 823 361</b>	<b>-2 928 272</b>	<b>2 895 089</b>	<b>2 656 474</b>
<b>A.</b>	<b>POHLEDÁVKY ZA UPSANY ZÁKLADNÍ KAPITAL</b>				
<b>B.</b>	<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	<b>4 352 902</b>	<b>-2 822 208</b>	<b>1 530 694</b>	<b>1 456 770</b>
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	51 853	-37 750	14 095	16 710
B. I. 1	Zřizovací výdaje				
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
3	Software	37 482	-34 956	2 526	2 231
4	Ocenitelná práva	12 861	-2 442	10 419	12 282
5	Goodwill				
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	360	-360	0	
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	1 150		1 150	884
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				322
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	4 269 086	-2 784 450	1 484 636	1 409 868
B. II. 1	Pozemky	24 233		24 233	24 299
2	Stavby	1 166 967	-612 391	554 576	482 763
3	Samosstatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých	2 958 169	-2 262 924	696 245	591 602
4	Pěstelské celky trvalých porostů				
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny				
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	16 808	-16 426	382	382
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	123 284		123 284	186 941
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	145 050	-3 272	141 778	190 019
9	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	-165 845	110 563	-55 282	-66 338
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	31 983	0	31 983	31 963
B. III. 1	Podíly - ovládaná osoba	31 983		31 983	31 963
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
4	Záručky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv				
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
6	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek				
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
<b>C.</b>	<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>1 164 582</b>	<b>-106 064</b>	<b>1 058 518</b>	<b>1 083 427</b>
C. I.	Zásoby	640 510	-81 371	559 139	587 312
C. I. 1	Materiál	253 727	-27 552	226 175	239 423
2	Nedokončená výroba a polotovary	53 606	-2 712	50 894	52 012
3	Výrobky	312 277	-45 267	267 010	270 813
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny				
5	Zboží	26 564	-5 840	20 724	20 863
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	3 336		3 336	4 201
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	7 000	0	7 000	8 000
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	7 000		7 000	8 000
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba				
3	Pohledávky - podstatný vliv				
4	Pohledávky za společníky				
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
6	Dohadné účty aktivní				
7	Jiné pohledávky				
8	Odložená daňová pohledávka				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	481 147	-24 893	456 254	478 712
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	437 261	-23 037	414 224	435 483
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba				
3	Pohledávky - podstatný vliv				
4	Pohledávky za společníky				
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
6	Stát - daňové pohledávky	15 831		15 831	19 922
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	9 491		9 491	1 227
8	Dohadné účty aktivní	15 808		15 808	16 122
9	Jiné pohledávky	2 756	-1 656	1 100	5 958
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	28 925	0	28 925	19 403
C. IV. 1	Peníze	2 609		2 609	4 011
2	Účty v bankách	24 316		24 316	15 392
3	Krátkodobé cenné papíry a podíly				
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek				
D. I.	Časové rozlišení	5 877	0	5 877	8 271
D. I. 1	Náklady příštích období	5 877		5 877	6 275
2	Komplexní náklady příštích období				
3	Přimry příštích období				2

Fatra, a.s. k 31. prosinci 2015

Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2014
<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>2 605 089</b>	<b>2 856 474</b>
<b>A.</b>	<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>1 024 011</b>	<b>1 734 220</b>
A I.	Základní kapitál	1 027 000	1 027 000
A I. 1	Základní kapitál	1 027 000	1 027 000
A I. 2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		
A I. 3	Změny základního kapitálu		
A II.	Kapitálové fondy	0	-1 381
A II. 1	Ažio		
A II. 2	Ostatní kapitálové fondy		
A II. 3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků		-1 381
A II. 4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací		
A II. 5	Rozdíly z přeměn obchodních korporací		
A II. 6	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací		
A III.	Fondy za zisk	178 319	71 076
A III. 1	Rezervní fond	175 488	70 000
A III. 2	Statutární a ostatní fondy	851	1 076
A IV.	Výsledek hospodaření minulých let	332 057	332 057
IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	332 057	332 057
IV. 2	Neuhrazená ztráta minulých let		
IV. 3	Jiný výsledek hospodaření minulých let		
A V. 1	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)	268 535	305 468
A V. 2	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)		
<b>B.</b>	<b>CIZÍ ZDROJE</b>	<b>769 390</b>	<b>822 174</b>
B I.	Rezervy	67 284	31 051
B I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
B I. 2	Rezerva na důchody a podobné závazky		
B I. 3	Rezerva na daň z příjmů	30 839	
B I. 4	Ostatní rezervy	36 425	31 051
B II.	Dlouhodobé závazky	68 809	35 704
B II. 1	Závazky z obchodních vztahů		
B II. 2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
B II. 3	Závazky - podstatný vliv		
B II. 4	Závazky ke společníkům		
B II. 5	Dlouhodobé přijaté zálohy		
B II. 6	Vydané dluhopisy		
B II. 7	Dlouhodobé směnky k úhradě		
B II. 8	Dohadné účty pasivní (nevylakurované dotávky)		
B II. 9	Jiné závazky	68 809	35 704
B II. 10	Odloženy daňový závazek		
B III.	Krátkodobé závazky	348 140	301 806
B III. 1	Závazky z obchodních vztahů	272 418	221 413
B III. 2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
B III. 3	Závazky - podstatný vliv		
B III. 4	Závazky ke společníkům		
B III. 5	Závazky k zaměstnancům	19 567	21 584
B III. 6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	11 528	12 879
B III. 7	Stát - daňové závazky a dotace	2 464	9 071
B III. 8	Krátkodobé přijaté zálohy	6 543	3 572
B III. 9	Vydané dluhopisy		
B III. 10	Dohadné účty pasivní	31 852	29 825
B III. 11	Jiné závazky	1 774	3 462
B IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	285 171	453 613
B IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé		
B IV. 2	Krátkodobé bankovní úvěry	285 171	453 613
B IV. 3	Krátkodobé finanční výpomoci		
C I.	Časové rozlišení	788	80
C I. 1	Výdaje příštích období	788	79
C I. 2	Výnosy příštích období		1

Sestaveno dne	Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou:	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis):	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis):
29. 2. 2016	Pavel Čechmanek	Michal Zajac	Luděk Kramolís

Výkaz zisku a ztráty a příloha jsou nedílnou součástí účetní závěrky

# PŘÍLOHA P 6: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT SPOLEČNOSTI FATRA, A.S.

## K 31.12.2015

Fatra, a.s. k 31. prosinci 2015

Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

### VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V PLNÉM ROZSAHU

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2014
I	Tržby za prodej zboží	119 134	167 773
A	Náklady vynaložené na prodané zboží	103 245	146 568
<b>+</b>	<b>Obchodní marže</b>	<b>15 889</b>	<b>19 205</b>
II	Výkony	<b>3 638 681</b>	<b>3 599 081</b>
II 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	3 476 983	3 388 869
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	23 589	65 937
3	Aktivace	138 109	144 255
II	Výkonová spotřeba	<b>2 659 751</b>	<b>2 724 265</b>
II 1	Spotřeba materiálu a energie	2 456 132	2 531 812
II 2	Služby	203 619	192 453
<b>+</b>	<b>Přidaná hodnota</b>	<b>994 819</b>	<b>894 001</b>
C.	Osobní náklady	<b>474 104</b>	<b>438 314</b>
C 1	Mzdové náklady	337 239	314 015
C 2	Odměny členům orgánů obchodní korporace	5 915	4 541
C 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	115 733	107 517
C 4	Sociální náklady	15 217	12 241
D	Daně a poplatky	2 315	2 698
E	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	144 823	129 984
III	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	<b>24 782</b>	<b>30 255</b>
III 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	5 418	10 781
2	Tržby z prodeje materiálu	19 364	19 474
F	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	<b>15 238</b>	<b>15 057</b>
F 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	702	3 118
F 2	Prodáván materiál	14 537	11 939
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	33 055	12 991
IV	Ostatní provozní výnosy	34 923	42 257
H	Ostatní provozní náklady	38 423	44 590
V	Převod provozních výnosů		
J	Převod provozních nákladů		
<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>346 565</b>	<b>322 989</b>
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		
J	Prodané cenné papíry a podíly		
VII	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	<b>10 000</b>	<b>0</b>
VII 1	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	10 000	
2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů		
3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
VIII	Výnosy z krátkodobého finančního majetku		
K	Náklady z finančního majetku		
IX	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů		
L	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů		
M	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti		
X	Výnosové úroky	10	224
N	Nákladové úroky	1 578	2 012
XI	Ostatní finanční výnosy	24 258	24 510
O	Ostatní finanční náklady	26 099	23 103
XII	Převod finančních výnosů		
P	Převod finančních nákladů		
<b>*</b>	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>8 591</b>	<b>-361</b>
Q	Daň z příjmů za běžnou činnost	<b>63 021</b>	<b>17 140</b>
Q 1	- splatná	30 840	96
Q 2	- odložená	32 781	17 044
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>289 535</b>	<b>305 488</b>
XIII	Mimořádné výnosy		
R	Mimořádné náklady		
S	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	<b>0</b>	<b>0</b>
S 1	- splatná		
S 2	- odložená		
<b>*</b>	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
<b>***</b>	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>289 535</b>	<b>305 488</b>
<b>****</b>	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>353 156</b>	<b>322 608</b>

# PŘÍLOHA P 7: ROZVAHA SPOLEČNOSTI FATRA, A.S. K 31.12.2016

Fatra, a.s. k 31. prosinci 2016

Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

## ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

		Běžné účetní období			Minulé
		Brutto	Korekce	Netto	úč. období 2015
					Netto
<b>A. AKTIVA CELKEM</b>		<b>6 058 609</b>	<b>-3 141 851</b>	<b>2 916 958</b>	<b>2 595 089</b>
POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL					
<b>B. DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>		<b>4 846 516</b>	<b>-3 048 374</b>	<b>1 800 142</b>	<b>1 530 694</b>
B I	Dlouhodobý nehmotný majetek	55 818	-42 282	13 536	14 095
B I 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
2	Ocenitelná práva	54 557	-42 282	12 275	12 945
1	Software	40 807	-37 752	3 055	2 528
2	Ostatní ocenitelná práva	13 750	-4 530	9 220	10 419
3	Goodwill				
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek				
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	1 261	0	1 261	1 150
1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	81		81	
2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	1 180		1 180	1 150
B II	Dlouhodobý hmotný majetek	4 792 630	-3 006 092	1 786 547	1 485 216
B II 1	Pozemky a stavby	1 488 193	-715 778	752 415	578 809
1	Pozemky	46 193		46 193	24 233
2	Stavby	1 422 000	-715 778	706 222	554 576
3	Hmotné movité věci a jejich soubory	3 084 440	-2 395 507	688 933	696 245
2	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	-165 845	121 620	-44 225	-55 282
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	16 886	-16 427	459	382
1	Pěstičské celky trvajících porostů				
2	Dospělá zvířata a jejich skupiny				
3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	16 886	-16 427	459	382
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	388 965	0	388 965	265 062
1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	29 917		29 917	141 778
2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	359 048		359 048	123 284
B III	Dlouhodobý finanční majetek	59	0	59	31 383
B III 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	59		59	31 383
2	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba				
3	Podíly - podstatný vliv				
4	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv				
5	Ostatní dlouhodobě cenné papíry a podíly				
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní				
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
1	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
<b>C. OBEŽNÁ AKTIVA</b>		<b>1 200 985</b>	<b>-93 277</b>	<b>1 107 708</b>	<b>1 058 518</b>
C I	Zásoby	678 778	-73 455	603 321	566 139
C I 1	Materiál	304 109	-30 330	273 779	226 175
2	Nedokončená výroba a polotovary	59 761	-1 797	57 964	50 894
3	Výrobky a zboží	311 310	-41 328	269 982	287 734
1	Výrobky	272 686	-37 297	235 389	267 010
2	Zboží	38 624	-4 031	34 593	20 724
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny				
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	1 596		1 596	3 336
C II	Pohledávky	465 104	-19 822	465 284	463 454
C II 1	Dlouhodobé pohledávky	6 000	0	6 000	7 000
1	Pohledávky z obchodních vztahů	6 000		6 000	7 000
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba				
3	Pohledávky - podstatný vliv				
4	Odložena daňová pohledávka				
5	Pohledávky ostatní	0	0	0	0
5.1	Pohledávky za společnosti				
5.2	Dlouhodobě poskytnuté zálohy				
5.3	Dohadné účty aktivní				
5.4	Jiné pohledávky				
C II 2	Krátkodobé pohledávky	479 104	-19 822	459 284	456 454
1	Pohledávky z obchodních vztahů	445 072	-18 217	426 855	414 224
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba				
3	Pohledávky - podstatný vliv				
4	Pohledávky - ostatní	34 034	-1 605	32 429	42 230
4.1	Pohledávky za společnosti				
4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
4.3	Stat - daňové pohledávky	5 292		5 292	15 831
4.4	Krátkodobě poskytnuté zálohy	9 030		9 030	9 491
4.5	Dohadné účty aktivní	11 510		11 510	15 808
4.6	Jiné pohledávky	8 202	-1 605	6 597	1 100
C III	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba				
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek				
C IV	Peněžní prostředky	39 103	0	39 103	26 925
1	Peněžní prostředky v pokladně	2 087		2 087	2 609
2	Peněžní prostředky na účtech	37 016		37 016	24 316
D I	Časové rozlišení aktiv	9 108	0	9 108	6 877
D I 1	Náklady příštích období	9 029		9 029	5 877
2	Komplexní náklady příštích období				
3	Příjmy příštích období	79		79	0

Fatra, a.s. k 31. prosinci 2016  
Statutární formulář českých finančních výkazů v tis. Kč

ROZVAHA V PLNEM ROZSAHU

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2015
<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>2 916 858</b>	<b>2 695 089</b>
<b>A. VLASTNÍ KAPITÁL</b>		<b>1 910 656</b>	<b>1 824 911</b>
A I	Základní kapitál	1 027 000	1 027 000
A I 1	Základní kapitál	1 027 000	1 027 000
A I 2	Vlastní podíly (-)		
A I 3	Změny základního kapitálu		
A II	Ažio a kapitálové fondy	0	0
A II 1	Ažio		
A II 2	Kapitálové fondy	0	0
A II 2 1	Ostatní kapitálové fondy		
A II 2 2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)		
A II 2 3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)		
A II 2 4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)		
A II 2 5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)		
A III	Fondy ze zisků	0	176 319
A III 1	Ostatní rezervní fondy		176 319
A III 2	Statutární a ostatní fondy		851
A IV	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	585 989	332 057
A IV 1	Nerozdělený zisk minulých let	585 989	332 057
A IV 2	Nerozdělená ztráta minulých let (-)		
A IV 3	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)		
A V 1	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	207 967	280 535
A VI 2	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	0	0
<b>B. + C. CIZÍ ZDROJE</b>		<b>1 002 380</b>	<b>769 390</b>
B I	Rezervy	103 829	87 264
B I 1	Rezerva na důsledky a podobné závazky		
B I 2	Rezerva na dan z příjmů	49 323	30 839
B I 3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
B I 4	Ostatní rezervy	54 306	36 425
C I	Závazky	898 751	702 128
C I 1	Dlouhodobé závazky	79 567	68 809
C I 1 1	Vydání dluhopisů	0	0
C I 1 2	Výměnitelné dluhopisy		
C I 1 2 1	Ostatní dluhopisy		
C I 1 2 2	Závazky k úvěrovým institucím		
C I 1 2 3	Krátkodobé přijaté zálohy		
C I 1 2 4	Závazky z obchodních vztahů		
C I 1 2 5	Dlouhodobé směnky k úhradě		
C I 1 2 6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
C I 1 2 7	Závazky - postlatný vliv		
C I 1 2 8	Dohazeny danové závazek	79 567	68 809
C I 1 2 9	Závazky - ostatní		
C I 1 2 9 1	Závazky ke společnostem		
C I 1 2 9 2	Dohadné účty pasivní		
C I 1 2 9 3	Jiné závazky		
C I 2	Krátkodobé závazky	819 184	633 317
C I 2 1	Vydání dluhopisů	0	0
C I 2 1 1	Výměnitelné dluhopisy		
C I 2 1 2	Ostatní dluhopisy		
C I 2 2	Závazky k úvěrovým institucím	456 492	285 171
C I 2 3	Krátkodobé přijaté zálohy	11 139	8 543
C I 2 4	Závazky z obchodních vztahů	263 093	272 418
C I 2 5	Krátkodobé směnky k úhradě		
C I 2 6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
C I 2 7	Závazky - postlatný vliv		
C I 2 8	Závazky - ostatní	68 460	67 185
C I 2 8 1	Závazky ke společnostem		
C I 2 8 2	Krátkodobé finanční výpomoci		
C I 2 8 3	Závazky k zaměstnancům	27 465	19 567
C I 2 8 4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	16 869	11 529
C I 2 8 5	Stát - daňové závazky a dotace	5 336	2 464
C I 2 8 6	Dohadné účty pasivní	15 265	31 852
C I 2 8 7	Jiné závazky	3 525	1 774
D I	Časové rozlišení pasiv	3 822	789
D I 1	Výdaje přístřích období	3 803	788
D I 2	Výnosy přístřích období	19	

Představení dne: 24. 12. 2017 Pavel Čechmánek	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis) Michal Žajac	Osoba odpovědná za účetní závěrky (jméno a podpis) Lukáš Kratochvíl
---	--	--

Rozvaha a příloha jsou nedílnou součástí účetní závěrky

# PŘÍLOHA P 8: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT SPOLEČNOSTI FATRA, A.S.

## K 31.12.2016

Fatra, a.s. k 31. prosinci 2016

Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

### VÝKAZ ZISKU A ZTRATY V PLNÉM ROZSAHU

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2015
	I	3 580 098	3 476 983
	II	124 077	119 134
<b>A.</b>	<b>Výkonná spotřeba</b>	<b>2 710 084</b>	<b>2 762 996</b>
A 1	Náklady vynaložené na prodané zboží	106 198	103 245
A 2	Spotřeba materiálu a energie	2 374 171	2 456 132
A 3	Služby	229 715	203 619
<b>B.</b>	<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)</b>	<b>30 354</b>	<b>-23 589</b>
<b>C.</b>	<b>Aktivace (-)</b>	<b>-136 533</b>	<b>-138 109</b>
<b>D.</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>542 669</b>	<b>474 104</b>
D 1	Mzdové náklady	391 861	343 154
D 2	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	150 708	130 950
D 2.1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	132 346	115 733
D 2.2	Ostatní náklady	18 362	15 217
<b>E.</b>	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	<b>-159 646</b>	<b>172 504</b>
E 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	172 582	143 149
E 1.1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvale	175 276	144 823
E 1.2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasně	-2 694	-1 674
E 2	Úpravy hodnot zásob	-7 916	30 679
E 3	Úpravy hodnot pohledávek	-5 018	-1 324
<b>III.</b>	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>68 302</b>	<b>68 705</b>
III 1	Tržby z prodání dlouhodobého majetku	994	5 418
III 2	Tržby z prodání materiálů	20 436	19 364
III 3	Jiné provozní výnosy	37 872	34 923
<b>F.</b>	<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>86 038</b>	<b>61 351</b>
F 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	128	702
F 2	Zůstatková cena prodaného materiálu	16 385	14 537
F 3	Dane a poplatky	3 891	2 315
F 4	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady přístích období	13 992	5 374
F 5	Jiné provozní náklady	52 552	38 423
<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>370 407</b>	<b>346 656</b>
<b>IV.</b>	<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podily</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV 1	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba		
IV 2	Ostatní výnosy z podílů		
<b>G.</b>	<b>Náklady vynaložené na prodané podily</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V.</b>	<b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku</b>	<b>0</b>	<b>10 000</b>
V 1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba		
V 2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		10 000
<b>H.</b>	<b>Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VI.</b>	<b>Výnosové úroky a podobné výnosy</b>	<b>16</b>	<b>10</b>
VI 1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	16	10
VI 2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy		
<b>I.</b>	<b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>J.</b>	<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>	<b>829</b>	<b>1 578</b>
J 1	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	829	1 578
J 2	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady		
<b>VII.</b>	<b>Ostatní finanční výnosy</b>	<b>11 798</b>	<b>24 258</b>
<b>K.</b>	<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>15 015</b>	<b>26 099</b>
<b>*</b>	<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>-4 028</b>	<b>6 591</b>
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>366 379</b>	<b>353 166</b>
<b>L.</b>	<b>Daň z příjmu</b>	<b>68 412</b>	<b>63 621</b>
L 1	Daň z příjmu splatná	65 709	30 840
L 2	Daň z příjmu odložena (+/-)	1 703	32 781
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>297 967</b>	<b>289 535</b>
<b>M.</b>	<b>Převod podílu na výsledku hospodaření společníkem (+/-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>***</b>	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>297 967</b>	<b>289 535</b>
<b>*</b>	<b>Čistý obrát za účetní období</b>	<b>3 775 283</b>	<b>3 690 098</b>

# PŘÍLOHA P 9: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY SPOLEČNOSTI FATRA, A.S.

Horizontální analýza rozvahy						
	2013 / 2014		2014 / 2015		2015 / 2016	
<b>Aktiva</b>	<b>236586</b>	<b>10,2%</b>	<b>38615</b>	<b>1,5%</b>	<b>321869</b>	<b>12,4%</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>144582</b>	<b>11,0%</b>	<b>73924</b>	<b>5,1%</b>	<b>269448</b>	<b>17,6%</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	10465	199,2%	-1623	-10,3%	-559	-4,0%
Software	576	34,8%	295	13,2%	529	20,9%
Ocenitelná práva	12132	8088,0%	-1863	-15,2%	-1199	-11,5%
Jiný DNM	0		0		0	
Nedokončený DNM	-1064	-54,6%	266	30,1%	30	2,6%
Poskytnuté zálohy na DNM	-1178	-78,5%	-322	-100,0%	81	
Dlouhodobý hmotný majetek	134116	10,5%	75548	5,4%	301331	20,3%
Pozemky	1	0,0%	-66	-0,3%	21960	90,6%
Stavby	12555	2,7%	71813	14,9%	151646	27,3%
Samostatné hmotné movité věci	-6988	-1,2%	104643	17,7%	-7312	-1,1%
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0,0%	0	0,0%	77	20,2%
Nedokončený DHM	12555	7,2%	-63657	-34,1%	235764	191,2%
Poskytnuté zálohy na DNM	104937	123,3%	-48241	-25,4%	-111861	-78,9%
Oceňovací rozdíl k nabytému maj.	11056	-14,3%	11056	-16,7%	11057	-20,0%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,0%	0	0,0%	-31324	-99,8%
Podíly - ovládaná osoba	0	0,0%	0	0,0%	-31324	-99,8%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>91738</b>	<b>9,2%</b>	<b>-34909</b>	<b>-3,2%</b>	<b>49190</b>	<b>4,6%</b>
Zásoby	83729	16,6%	-19173	-3,3%	35182	6,2%
Materiál	14455	6,7%	-4248	-1,8%	47604	21,0%
Nedokončená výroba a polotovary	-1018	-1,9%	-1118	-2,1%	7070	13,9%
Výrobky	75354	38,6%	-3803	-1,4%	-31621	-11,8%
Zboží	-9433	-31,1%	-139	-0,7%	13869	66,9%
Poskytnuté zálohy na zásoby	-4629	-52,4%	-865	-20,6%	-1740	-52,2%
Dlouhodobé pohledávky	-6140	-43,4%	-1000	-12,5%	-1000	-14,3%
Pohledávky z obchodních vztahů	6360	387,8%	-1000	-12,5%	-1000	-14,3%
Krátkodobé pohledávky	15829	3,4%	-22258	-4,6%	2830	0,6%
Pohledávky z obchodních vztahů	10061	2,4%	-21259	-4,9%	12631	3,0%
Stát - daňové pohledávky	2361	13,4%	-4091	-20,5%	-10539	-66,6%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	-11551	-90,4%	8264	673,5%	-461	-4,9%
Dohadné účty aktivní	9856	157,3%	-314	-1,9%	-4298	-27,2%
Jiné pohledávky	5102	596,0%	-4858	-81,5%	5497	499,7%
Krátkodobý finanční majetek	-1680	-8,0%	7522	38,8%	12178	45,2%
Peníze	191	5,0%	-1402	-35,0%	-522	-20,0%
Účty v bankách	-1871	-10,8%	8924	58,0%	12700	52,2%
<b>Ostatní aktiva</b>	<b>266</b>	<b>4,4%</b>	<b>-400</b>	<b>-6,4%</b>	<b>3231</b>	<b>55,0%</b>
Časové rozlišení	266	4,4%	-400	-6,4%	3231	55,0%
Náklady příštích období	264	4,4%	-398	-6,3%	3152	53,6%
Příjmy příštích období	2		-2	-100,0%	79	
<b>Pasiva</b>	<b>236586</b>	<b>10,2%</b>	<b>38615</b>	<b>1,5%</b>	<b>321869</b>	<b>12,4%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>104939</b>	<b>6,4%</b>	<b>90691</b>	<b>5,2%</b>	<b>86045</b>	<b>4,7%</b>
Základní kapitál	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Kapitálové fondy	884	-40,1%	1318	-100,0%	0	
Oceňovací rozdíly z přec. maj. a záv.	884	-40,1%	1318	-100,0%	0	
Fondy ze zisku	6361	9,8%	105243	148,1%	-176319	-100,0%
Rezervní fond	5285	8,2%	105468	150,7%	-175468	-100,0%
Statutární a ostatní fondy	1076		-225	-20,9%	-851	-100,0%
Výsledek hospodaření minulých let	-100191	-23,2%	0	0,0%	253932	76,5%
Nerozdělený zisk minulých let	-100191	-23,2%	0	0,0%	253932	76,5%
VH běžného úč. období	197948	184,1%	-15933	-5,2%	8432	2,9%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>131836</b>	<b>19,1%</b>	<b>-52784</b>	<b>-6,4%</b>	<b>232990</b>	<b>30,3%</b>
Rezervy	10640	52,1%	36213	116,6%	36365	54,1%
Rezerva na daň z příjmů	0		30839		18484	59,9%
Ostatní rezervy	10640	52,1%	5374	17,3%	17881	49,1%
Dlouhodobé závazky	17236	93,3%	33105	92,7%	10758	15,6%
Odložený daňový závazek	17236	93,3%	33105	92,7%	10758	15,6%
Krátkodobé závazky	-3521	-1,2%	46338	15,4%	14546	4,2%
Závazky z obchodních vztahů	4622	2,1%	51005	23,0%	10675	3,9%
Závazky k zaměstnancům	4846	29,0%	-2017	-9,3%	7898	40,4%
Závazky ze soc. zabezpečení a ZP	3218	33,3%	-1351	-10,5%	5341	46,3%
Stát - daňové závazky a dotace	7162	375,2%	-6607	-72,8%	2872	116,6%
Krátkodobé přijaté zálohy	-26752	-88,2%	4971	139,2%	2596	30,4%
Dohadné účty pasivní	3795	14,6%	2027	6,8%	-16587	-52,1%
Jiné závazky	-414	-10,7%	-1688	-48,8%	1751	98,7%
Bankovní úvěry a výpomoci	107483	31,1%	-168442	-37,1%	171321	60,1%
Krátkodobé bankovní úvěry	107483	31,1%	-168442	-37,1%	171321	60,1%
<b>Ostatní pasiva</b>	<b>-189</b>		<b>708</b>		<b>2834</b>	
Časové rozlišení	-189	-70,3%	708	885,0%	2834	359,6%
Výdaje příštích období	-189	-70,5%	709	897,5%	2815	357,2%
Výnosy příštích období	0	0,0%	-1	-100,0%	19	

# PŘÍLOHA P 10: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY SPOLEČNOSTI

## FATRA, A.S. K 31.12.2016

### PODÍL AKTIV NA BILANČNÍ SUMĚ PODÍL DLOUHODOBÉHO MAJETKU

	2014	2015	2016
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>57,0%</b>	<b>59,0%</b>	<b>61,7%</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,6%	0,5%	0,5%
Software	0,1%	0,1%	0,1%
Ocenitelná práva	0,5%	0,4%	0,3%
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%
Nedokončený DNM	0,0%	0,0%	0,0%
Poskytnuté zálohy na DNM	0,0%	0,0%	0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	55,1%	57,2%	61,2%
Pozemky	1,0%	0,9%	1,6%
Stavby	18,9%	21,4%	24,2%
Samostatné hmotné movité věci	23,1%	26,8%	23,6%
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	7,3%	4,8%	12,3%
Poskytnuté zálohy na DHM	7,4%	5,5%	1,0%
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-2,6%	-2,1%	-1,5%
Dlouhodobý finanční majetek	1,2%	1,2%	0,0%
Podíly - ovládaná osoba	1,2%	1,2%	0,0%

### PODÍL OBĚŽNÝCH AKTIV

	2014	2015	2016
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>42,8%</b>	<b>40,8%</b>	<b>38,0%</b>
Zásoby	53,7%	53,7%	54,5%
Materiál	21,1%	21,4%	24,7%
Nedokončená výroba a polotovary	4,8%	4,8%	5,2%
Výrobky	24,8%	25,2%	21,3%
Zboží	1,9%	2,0%	3,1%
Poskytnuté zálohy na zásoby	0,4%	0,3%	0,1%
Dlouhodobé pohledávky	0,7%	0,7%	0,5%
Pohledávky z obchodních vztahů	0,7%	0,7%	0,5%
Krátkodobé pohledávky	43,8%	43,1%	41,5%
Pohledávky z obchodních vztahů	39,8%	39,1%	38,5%
Stát - daňové pohledávky	1,8%	1,5%	0,5%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,1%	0,9%	0,8%
Dohadné účty aktivní	1,5%	1,5%	1,0%
Jiné pohledávky	0,5%	0,1%	0,6%
Krátkodobý finanční majetek	1,8%	2,5%	3,5%
Peníze	0,4%	0,2%	0,2%
Účty v bankách	1,4%	2,3%	3,3%
<b>OSTATNÍ AKTIVA</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,3%</b>
Časové rozlišení	0,2%	0,2%	0,3%
Náklady příštích období	0,2%	0,2%	0,3%
Příjmy příštích období	0,0%	0,0%	0,0%

### PODÍL VLASTNÍHO KAPITÁLU

	2014	2015	2016
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>67,8%</b>	<b>70,3%</b>	<b>65,5%</b>
Základní kapitál	40,2%	39,6%	35,2%
Kapitálové fondy	-0,1%	0,0%	0,0%
Oceňovací rozdíly z přecenění maj. a záv.	-0,1%	0,0%	0,0%
Fondy ze zisku	2,8%	6,8%	0,0%
Rezervní fond	2,7%	6,8%	0,0%
Statutární a ostatní fondy	0,0%	0,0%	0,0%
Výsledek hospodaření minulých let	13,0%	12,8%	20,1%
Nerozdělený zisk minulých let	13,0%	12,8%	20,1%
VH běžného účetního období	11,9%	11,2%	10,2%

### PODÍL CIZÍCH ZDROJŮ

	2014	2015	2016
<b>Cizí zdroje</b>	<b>32,2%</b>	<b>29,6%</b>	<b>34,4%</b>
Rezervy	3,8%	8,7%	10,3%
Rezerva na daň z příjmů	0,0%	4,0%	4,9%
Ostatní rezervy	3,8%	4,7%	5,4%
Dlouhodobé závazky	4,3%	8,9%	7,9%
Odložený daňový závazek	4,3%	8,9%	7,9%
Krátkodobé závazky	36,7%	45,2%	36,2%
Závazky z obchodních vztahů	26,9%	35,4%	28,2%
Závazky k zaměstnancům	2,6%	2,5%	2,7%
Závazky ze sociálního zabezpečení a ZP	1,6%	1,5%	1,7%
Stát - daňové závazky a dotace	1,1%	0,3%	0,5%
Krátkodobé přijaté zálohy	0,4%	1,1%	1,1%
Dohadné účty pasivní	3,6%	4,1%	1,5%
Jiné závazky	0,4%	0,2%	0,4%
Bankovní úvěry a výpomoci	55,2%	37,1%	45,5%
Krátkodobé bankovní úvěry	55,2%	37,1%	45,5%

### PODÍL OSTATNÍCH PASIV

	2014	2015	2016
Časové rozlišení	0,0%	0,0%	0,1%
Výdaje příštích období	0,0%	0,0%	0,1%
Výnosy příštích období	0,0%	0,0%	0,0%



## PŘÍLOHA P 11: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT SPOLEČNOSTI FATRA, A.S.

	2014	2015	2016
Tržby za prodej zboží	7,8%	-29,0%	4,1%
Náklady vynaložené na prodané zboží	9,2%	-30,5%	2,9%
<b>Obchodní marže</b>	<b>-1,7%</b>	<b>-17,3%</b>	<b>12,5%</b>
Výkony	21,5%	1,1%	3,0%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	19,7%	2,6%	3,0%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	1081,0%	-64,2%	28,7%
Aktivace	15,9%	-4,3%	-1,1%
Výkonová spotřeba	19,9%	-2,4%	1,9%
Spotřeba materiálu a energie	20,2%	-3,0%	-3,3%
Služby	15,9%	5,8%	12,8%
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>26,1%</b>	<b>11,3%</b>	<b>10,6%</b>
Osobní náklady	11,3%	8,2%	14,4%
Mzdové náklady	9,6%	7,4%	16,2%
Odměny členům orgánů obchodní korporace	3263,7%	30,3%	2447,9%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	11,4%	7,6%	14,4%
Sociální náklady	14,2%	24,3%	20,7%
Daně a poplatky	-29,0%	36,3%	67,6%
Odpisy DHM a DNM	-25,5%	11,4%	21,0%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	74,7%	-18,2%	-13,5%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	180,7%	-49,7%	-81,7%
Tržby z prodeje dlouhodobého materiálu	44,5%	-0,6%	5,5%
Zůstatková cena prodaného DM a mat.	0,0%	1,2%	8,3%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	158,3%	-77,5%	-81,8%
Prodaný materiál	-13,8%	21,8%	12,7%
Změna stavu rezerv a opravných položek	-29,1%	156,6%	-100,0%
Ostatní provozní výnosy	10,9%	-17,4%	8,4%
Ostatní provozní náklady	37,8%	-13,8%	36,8%
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>152,4%</b>	<b>7,3%</b>	<b>6,9%</b>
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku			
Výnosy z podílů v ovládaných osobách			
Výnosové úroky	-61,1%	-95,5%	80,0%
Nákladové úroky	20,8%	-21,6%	-47,5%
Ostatní finanční výnosy	-50,4%	-1,0%	-51,4%
Ostatní finanční náklady	-54,9%	13,0%	-42,5%
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-87,0%</b>	<b>-1829,9%</b>	<b>-161,1%</b>
Daň z příjmu za běžnou činnost	-2,1%	271,2%	7,5%
- Splatná		32025,0%	116,3%
- Odložená	-2,7%	92,3%	-94,8%
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>184,1%</b>	<b>-5,2%</b>	<b>2,9%</b>
Daň z příjmu z mimořádné činnosti			
<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>			
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>184,1%</b>	<b>-5,2%</b>	<b>2,9%</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>158,0%</b>	<b>9,5%</b>	<b>3,7%</b>

## PŘÍLOHA P 12: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT SPOLEČNOSTI FATRA, A.S.

	2013		2014		2015		2016	
<b>Výnosy celkem</b>	<b>3097558</b>	<b>100,0%</b>	<b>3719825</b>	<b>100,0%</b>	<b>3694136</b>	<b>100,0%</b>	<b>3800713</b>	<b>100,0%</b>
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2830925	91,4%	3388869	91,1%	3476983	94,1%	3580088	94,2%
Tržby za prodej zboží	155609	5,0%	167773	4,5%	119134	3,2%	124077	3,3%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	5583	0,2%	65937	1,8%	23589	0,6%	30354	0,8%
Ostatní provozní výnosy	38116	1,2%	42257	1,1%	34923	0,9%	37872	1,0%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (28+29)	17315	0,6%	30255	0,8%	15239	0,4%	16506	0,4%
Ostatní finanční výnosy	49434	1,6%	24510	0,7%	24258	0,7%	11798	0,3%
Výnosové úroky	576	0,0%	224	0,0%	10	0,0%	18	0,0%
<b>Náklady celkem</b>	<b>3010109</b>	<b>100,0%</b>	<b>3487733</b>	<b>100,0%</b>	<b>3421924</b>	<b>100,0%</b>	<b>3587508</b>	<b>100,0%</b>
Výkonová spotřeba	2271615	73,3%	2724265	78,1%	2659751	77,7%	2710084	75,5%
Osobní náklady	393933	12,7%	438314	12,6%	474104	13,9%	542569	15,1%
Náklady vynaložené na prodané zboží	136064	4,4%	148568	4,3%	103245	3,0%	106198	3,0%
Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	174481	5,6%	129984	3,7%	144823	4,2%	175276	4,9%
Ostatní provozní náklady	32351	1,0%	44590	1,3%	38423	1,1%	52552	1,5%
Nákladové úroky	1665	0,1%	2012	0,1%	1578	0,0%	829	0,0%