

**ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI**  
**FAKULTA EKONOMICKÁ**

Bakalářská práce

**Finanční analýza vybraného podniku**

**Financial analysis of the selected  
company**

Petra Kolářová

Plzeň 2017

## Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

*„Finanční analýza vybraného podniku“*

vypracovala samostatně pod odborným dohledem vedoucí bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

V Plzni dne .....

.....

podpis autora

## **Poděkování**

Ráda bych touto formou poděkovala lidem, kteří mi poskytli cenné rady při zpracování této práce. Mé poděkování patří zejména vedoucí práce paní Ing. Michaele Krechovské, Ph.D. za odborné vedení a užitečné informace. Dále také společnosti KLATOVSKÁ TEPLÁRNA a.s., za poskytnuté materiály, zejména pak panu Štěpánu Heřmanovi, bývalému řediteli ekonomického úseku.

# OBSAH

Úvod.....	6
1 Cíl a metodika práce .....	7
1.1 Cíl.....	7
1.2 Metodika .....	7
2 Finanční analýza – teoretická část .....	8
2.1 Charakteristika a princip .....	8
2.2 Účel a cíle finanční analýzy.....	8
2.3 Uživatelé finanční analýzy.....	9
2.4 Zdroje informací pro finanční analýzu .....	10
2.4.1 Rozvaha .....	11
2.4.2 Výkaz zisku a ztráty.....	12
2.4.3 Cash flow .....	12
2.4.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu .....	13
2.5 Metody, postupy a ukazatele finanční analýzy.....	14
2.5.1 Absolutní ukazatele.....	15
2.5.2 Rozdílové ukazatele.....	15
2.5.3 Poměrové ukazatele .....	15
2.5.4 Predikční modely .....	23
2.5.4.1 Bankrotní modely.....	23
2.5.4.2 Bonitní modely.....	25
3 Představení podniku.....	27
3.1 Základní údaje.....	27
3.2 Orgány společnosti .....	28
3.3 Historie a vývoj.....	29
3.4 Současnost .....	30
4 Finanční analýza – praktická část .....	32
4.1 Horizontální analýza rozvahy .....	32
4.2 Vertikální analýza rozvahy .....	34
4.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	36

4.4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	37
4.5	Ukazatele finanční analýzy .....	38
4.5.1	Rozdílové ukazatele .....	38
4.5.2	Ukazatele likvidity .....	39
4.5.3	Ukazatele rentability .....	39
4.5.4	Ukazatele zadluženosti .....	41
4.5.5	Ukazatele aktivity .....	42
4.5.6	Ukazatele tržní hodnoty .....	44
4.5.7	Bankrotní modely .....	44
4.5.8	Bonitní model .....	45
5	Zhodnocení finanční situace podniku .....	47
6	Návrh na zlepšení finanční situace .....	49
7	Závěr .....	51
	Seznam obrázků, rovnic, tabulek a grafů .....	52
	Seznam použitých zkratk .....	54
	Seznam použité literatury .....	55
	Seznam příloh .....	57

# Úvod

K tomu, aby mohl podnik posoudit, zda je jeho působení na trhu úspěšné, musí vykazovat a shromažďovat výsledky hospodaření jak z minulých let, tak ze současnosti. Pro podnik je důležité znát finanční situaci minulou, současnou a dle současné predikovat budoucí. Tyto informace pomohou zejména vlastníkům, manažerům nebo jiným uživatelům dané společnosti v rozhodování a řízení.

Tato bakalářská práce je rozdělena do 7 kapitol. První část bude věnována teoretickému vymezení, kde se objasní, co je finanční analýza s následným vysvětlením metod a principů, s jakými pracuje. V její druhé části bude přestaven analyzovaný podnik a okomentované výsledky jednotlivých analýz.

První kapitola podává informace o cíli této bakalářské práce a stručně popisuje kroky, kterými bude dosažen.

Teoretické části se věnuje druhá kapitola. Bude zde vysvětlena podstata finanční analýzy a následně rozebrány její principy, metody, účely a jednotlivé postupy, které jsou využívány pro zjištění finanční situace podniku.

Třetí kapitola je věnována představení podniku, jehož finanční situace je předmětem analýzy. Bude obsahovat základní informace o organizační struktuře, základním předmětu podnikání, historii a současnosti.

Čtvrtá kapitola obsahuje praktickou část této práce. Nejdříve bude zpracována analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Následovat bude poměrová analýza, na kterou naváže stručná analýza pomocí ukazatelů vyšších metod, tedy bankrotní a bonitní modely. Výsledky jednotlivých vybraných finančních ukazatelů budou zpracovány do tabulek a následně okomentovány.

V páté kapitole bude na základě zpracovaných výsledků zhodnocena finanční situace analyzované společnosti.

Práce bude zakončena šestou kapitolou, v níž budou podány návrhy na zlepšení současné situace.

# **1 Cíl a metodika práce**

## **1.1 Cíl**

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit ekonomickou situaci podniku KLATOVSKÁ TEPLÁRNA a.s. na základě provedené finanční analýzy za období 2011-2015. Po vyhodnocení výsledků finanční analýzy bude následovat zhodnocení hospodaření této společnosti a navrhnutí doporučení, která mohou vést ke zlepšení stávající finanční situace podniku, jakož i zlepšení kvality poskytovaných služeb a toho, jak tuto společnost vnímají zákazníci.

## **1.2 Metodika**

Aby bylo dosaženo výše uvedeného cíle bakalářské práce, bude postupováno v těchto krocích:

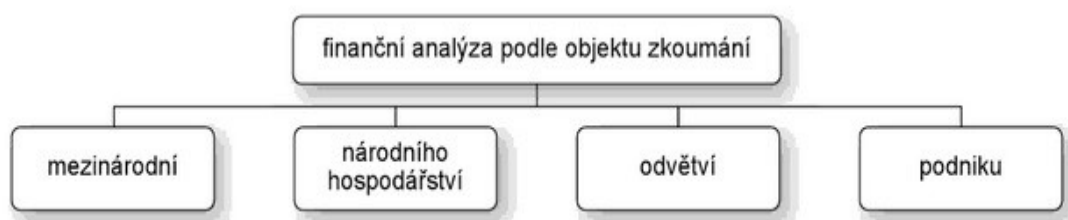
- rešerše metod a postupů finanční analýzy z odborné literatury,
- zjištění potřebných informací o zmiňované společnosti,
- vlastní zpracování finanční analýzy,
- zhodnocení ekonomické situace podniku,
- zpracování následných doporučení a závěru.

## 2 Finanční analýza – teoretická část

### 2.1 Charakteristika a princip

V dnešní době potřebuje každá společnost znát svou finanční situaci a to nejen pro to, aby byla schopna posoudit kvalitu svého podnikání a rozhodování, ale také proto, aby byla schopna odhalit nedostatky a včas je minimalizovat či zcela odstranit. Každý malý problém se totiž může během krátkého času změnit v problém velký, který pokud nebude včas odhalen a vyřešen, může vést až k zániku celé společnosti. Tento celý proces vyhodnocování výsledků a jejich následné analyzování se nazývá finanční analýza. Finanční analýzu můžeme rozdělit podle toho, jaký objekt zkoumá, nemusí se tedy jednat pouze o analýzu konkrétního podniku, jak znázorňuje obrázek č. 1.

Obrázek č. 1: Finanční analýza podle objektu zkoumání



Zdroj: Růčková, 2015, s. 13

### 2.2 Účel a cíle finanční analýzy

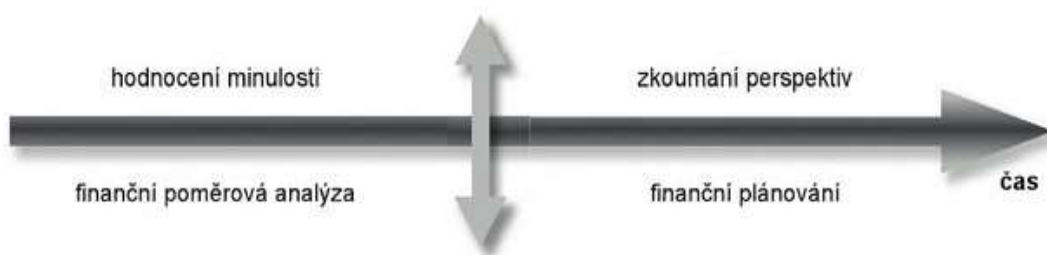
Podle Knápkové a Pavelkové (2010) finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen splácet včas své závazky a celou řadu dalších významných skutečností. Průběžná znalost finanční situace firmy umožňuje manažerům správně se rozhodovat při získávání finanční zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, při poskytování obchodních úvěrů, při rozdělování zisku apod. Znalost finančního postavení je nezbytná jak ve vztahu k minulosti, tak – a to zejména – pro odhad prognózování budoucího vývoje. Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, v čem se mu jeho předpoklady podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít nebo kterou nečekal. Samozřejmě platí, že to, co proběhlo v minulosti, nelze nějak



ovlivnit, výsledky finanční analýzy však mohou poskytnout cenné informace pro budoucnost podniku.

Hlavním cílem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Tyto podklady lze čerpat z účetnictví, které je velmi úzce spojené s rozhodováním o podniku. Účetnictví poskytuje do určité míry přesné hodnoty peněžních údajů, které se vztahují k jednomu časovému okamžiku (Růčková, 2015).

Obrázek č. 2: Časové hledisko hodnocení informací



Zdroj: Růčková, 2015, s. 9

### 2.3 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýzu sleduje více uživatelů a to zejména proto, aby se na jejím základě mohli rozhodovat. Tyto uživatele můžeme rozdělit do dvou skupin a to podle toho, jaký vztah mají k podniku.

#### **Externí uživatelé:**

##### Investoři

Akcionáři a ostatní investoři mají prioritní zájem o finančně-účetní informace. Jedná se o investory, kteří uvažují o tom, že vloží peněžní prostředky do konkrétní společnosti. Finanční analýza jim poslouží pro ověření, zda je jejich rozhodnutí správné (Grünwald, Holečková, 2006).

##### Banky

Banky si ověřují, zda mohou svému potencionálnímu dlužníku poskytnout úvěr a pokud ano, tak v jaké výši a za jakých podmínek (Grünwald, Holečková, 2006).

##### Stát a jeho orgány

Stát a jiné orgány mají zájem o finančně-účetní data hned z několika důvodů. Mezi několik z nich může patřit statistika, kontrola daňových povinností, získání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou apod. (Grünwald, Holečková, 2006).

### Obchodní partneři (zákazníci a dodavatelé)

Zaměřují se především na to, zda bude podnik schopen uhradit své závazky (faktury) v době splatnosti. Nejčastěji se tedy jedná o krátkodobé závazky. Jedná-li se o dlouhodobé dodavatele, pak je kromě schopnosti splácet naše závazky zajímavá stabilita obchodního vztahu (Grünwald, Holečková, 2006).

### Konkurenti

Ti se zajímají především o společnosti hospodařící ve stejném odvětví. Svůj zájem směřují zejména na rentabilitu, ziskovou marži, cenovou politiku, investiční aktivitu a hodnotu zásob. Tyto skutečnosti pak srovnávají s jejich vlastními výsledky (Grünwald, Holečková, 2006).

### **Interní uživatelé:**

#### Manažeři v podniku

Využívají informace poskytované z finančního účetnictví, které jim slouží především pro dlouhodobé i operativní finanční řízení podniku. Tato znalost finanční situace jim umožňuje rozhodovat se správně při veškerých úkonech vykonávaných pro fungování společnosti. Na základě finanční analýzy jsou schopni odhalit silné a slabé stránky společnosti, které jim umožňují přijmout opatření pro příští období a rozpracovat nový podnikatelský záměr (Grünwald, Holečková, 2006).

#### Zaměstnanci

Ti se přirozeně zajímají o prosperitu, hospodářskou a finanční stabilitu podniku v souvislosti se zájmem o zachování pracovních míst a mzdových podmínek (Grünwald, Holečková, 2006).

Mezi další zájmové skupiny mohou patřit také **majitelé podniku, burzovní makléři, novináři, daňoví poradci nebo oceňovatelé podniku**. Jelikož může docházet ke střetu zájmů těchto to různých skupin, je kontrola základních finančních dat o podniku prováděna výhradně nezávislým auditorem (Grünwald, Holečková, 2006).

## **2.4 Zdroje informací pro finanční analýzu**

K tomu, aby mohla společnost zpracovat finanční analýzu, je potřeba získat mnoho informací a dat. Základním zdrojem těchto dat jsou účetní výkazy podniku. Konkrétně se jedná o **rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu, výkaz cash flow a přílohu k účetní závěrce**. Dalším zdrojem cenných informací může být také výroční zpráva. Není vyloučeno, že různé informace lze čerpat ze zpráv samotného

vrcholového vedení podniku, ze zpráv vedoucích pracovníků či auditorů, z firemní statistiky (produkce, poptávky, odbytu apod.), z oficiálních statistik a mnoha dalších zdrojů. Pokud analýzu provádí interní analytik např. pracovník podniku, je pro něho mnohem jednodušší získat cenné podrobnější informace. Výhodou je také vlastní znalost podniku. Podnik si může analytika jednoduše najmout, i v tomto případě je získání informací a potřebných dat jednodušší, i když v tomto případě už chybí vlastní znalost podniku, jelikož se nejedná o jeho přímého pracovníka. Pokud analýzu provádí externí analytik, má práci ztíženou v tom, že se musí spokojit s veřejnými zdroji a informacemi. Výhodou ale je, že výsledná analýza získá nezávislý úhel pohledu (Knápková, Pavelková, 2010).

Informace tedy můžeme rozdělit do dvou skupin:

- **interní** – data, která se bezprostředně dotýkají dané analyzované společnosti, nicméně ne všechny jsou veřejně dostupné,
- **externí** – data pocházející z vnějšího prostředí a týkají se nejen samotného podniku, ale i jeho domácího a zahraničního okolí (mezinárodní analýzy, informace z oficiálních statistik, burzovní informace).

Pakliže jsou všechny potřebné informace a data zajištěny, je třeba prověřit jejich důvěryhodnost. Bez této kontroly není možné analýzu provést, jelikož by mohlo dojít ke klamnému úsudku o finančním zdraví analyzované společnosti (Růčková, 2015).

#### **2.4.1 Rozvaha**

Rozvaha, nebo také bilance podniku. Pro každý podnikatelský subjekt je rozvaha základním účetním výkazem. Obsahuje jednotlivé položky aktiv a pasiv, kde aktiva vyjadřují složení majetku, pasiva naopak zdroje, ze kterých je majetek financován. Strukturu rozvahy a charakteristiky jednotlivých položek nalezneme v zákoně č. 563/1991 Sb. o účetnictví. Vzor a přehled položek rozvahy pro rok 2017 je uveden v příloze A.

Aktiva se dělí z pohledu jejich **postavení v reprodukčním procesu** na stálá aktiva a oběžná aktiva. Stálá aktiva (DNM, DHM, DFM) si zachovávají svoji původní podobu v průběhu několika reprodukčních cyklů, kdežto oběžná aktiva (zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek, peněžní prostředky) svou podobu v průběhu těchto reprodukčních cyklů hned několikrát mění. Dále můžeme aktiva dělit z hlediska **časového** na dlouhodobá aktiva, jejichž doba vázanosti a použitelnosti je delší než jeden

rok, a krátkodobá aktiva, kde je doba vázanosti a využitelnosti vymezena do jednoho roku.

Pasiva se člení podle jejich původu nebo podle **závazkového charakteru** na vlastní (vlastní kapitál) a cizí (cizí zdroje). Z **časového** hlediska je můžeme rovněž rozdělit na pasiva krátkodobá a dlouhodobá. U pasiv se vymezuje doba splatnosti závazků. V případě krátkodobých je tato doba do jednoho roku, v případě dlouhodobých více než jeden rok. Patří sem ale také pasiva, která nemají v současnosti závazkový charakter. Jedná se o rezervy (Růčková 2011).

#### 2.4.2 Výkaz zisku a ztráty

V tomto účetním výkazu se zaznamenávají jednotlivé náklady a výnosy dané společnosti. Výnosy představují peněžní částky, které podnik získal ze svých činností za dané účetní období. V tomto případě není důležité, zda v daném období došlo také k jejich inkasu. Náklady naopak představují peněžní částky, které podnik musel vynaložit pro dosažení výnosů, i když ve stejném období nemuselo dojít ke skutečnému zaplacení.

Výsledek hospodaření (VH) podniku je rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady podniku (Knápková, Pavelková, 2010, Růčková 2015)

Vzor výkazu zisku a ztráty pro rok 2017 a jeho jednotlivých položek je uveden v příloze B.

#### 2.4.3 Cash flow

V tomto účetním výkazu nalezneme informace o peněžních tocích, tedy o příjmech a výdajích. Tento výkaz je velmi důležitým elementem, jelikož srovnává obsahový i časový nesoulad. Pro některé malé nebo střední podniky je totiž hotovost důležitější než ziskovost. Pro podnik je důležité, aby nakládala se svými peněžními prostředky tak, aby zajistily růst kapitálu. Není tedy důležité, aby vykazovala co nejvyšší cash flow. Tok hotovosti je považovaný za velmi významný ukazatel firem a vzniklo tak úsloví „Cash is king“. Cash flow se dá sestavit dvěma způsoby a to buď přímou metodou (přehled toků je sestaven na základě skutečných plateb), nebo nepřímou metodou (Knápková, Pavelková, 2010).

Peněžní toky se dělí na:

- **provozní činnosti** – základní výdělečná činnost podniku, rozdíl mezi příjmy a výdaji spojenými s běžnou činností,

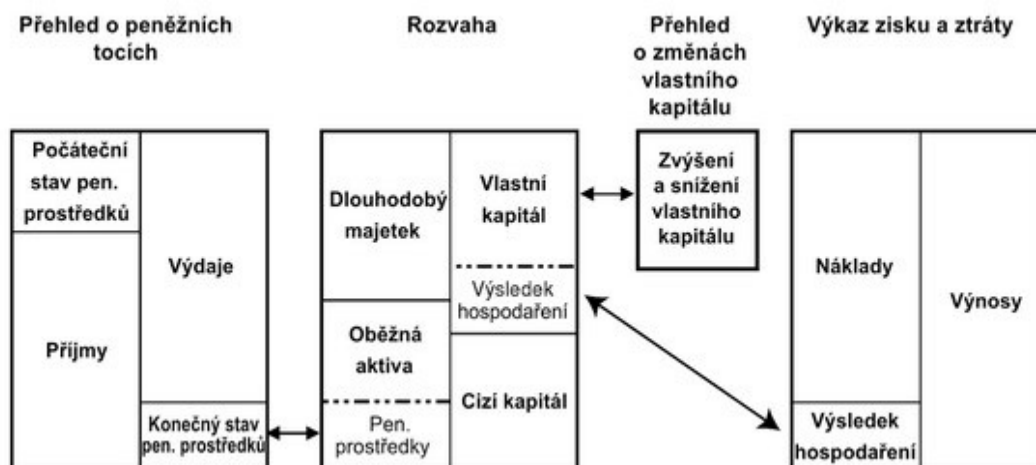
- **investiční činnost** – zde nalezneme příjmy a výdaje spojené s investičním majetkem,
- **finanční činnosti** – zde se nacházejí informace o změnách ve výši a struktuře vlastního a cizího kapitálu.

(Grünwald, Holečková, 2006).

#### 2.4.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Tento účetní výkaz informuje o položkách, které tvoří vlastní kapitál a o jejich změnách, ke kterým došlo během účetního období. Tento výkaz nemá právně stanovený obsah ani strukturu. Účetní jednotka jej může sestavit dle vlastního uvážení a potřeb. Mezi všemi zmíněnými výkazy existuje určitá provázanost. Tato souvztažnost je vyobrazena v níže uvedeném obrázku č. 3 (Skálová, 2017).

Obrázek č. 3: Vzájemná provázanost mezi účetními výkazy



Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 58

## 2.5 Metody, postupy a ukazatele finanční analýzy

V rámci finanční analýzy vznikla celá řada metod a postupů, které může podnik využít pro konkrétní finanční analýzu. Rozvoj a narůstající počet způsobů, jak zjistit aktuální zdraví podniku, je způsobeno rozvojem především matematickým, statistickým a ekonomických metod. Výběr metody musí být zvážen s ohledem na:

- **účelnost** – metody je třeba volit tak, aby odpovídaly předem zadanému cíli,
- **nákladnost** – na kvalitně zpracovanou analýzu je potřeba určitý čas a kvalifikovaná práce, což je ovšem spojeno s celou řadou nákladů, které by ovšem neměly překročit jejich návratnost,
- **spolehlivost** – informace, se kterými je potřeba při finanční analýze pracovat, by měly být co nejkvalitnější, aby byl výsledek dané analýzy co nejspolehlivější.

Metodu finanční analýzy je třeba volit nejen podle vlastní volby, ale i podle toho, pro koho jsou výsledky zpracovávány. Vzhledem k tomuto faktu je vhodná správná následná vizualizace výsledku. Není důležité, jak se k výsledku došlo, ale jaké následky to bude mít pro budoucí rozvoj společnosti. Základem těchto metod finanční analýzy (Růčková, 2015).

Ekonomické procesy můžeme hodnotit dvěma přístupy, a to buď pomocí technické, nebo fundamentální analýzy. V **technické analýze** se na firmu pohlíží jako na izolovanou. Základem jsou data ekonomická, „tvrdé“ povahy. Výsledky jsou kvantitativně vyhodnocované. U **fundamentální analýzy** je velmi důležitý, finanční analytik, který analýzu provádí. Je potřeba, aby měl potřebnou kvalifikaci. Vedle standardizovaných metod se používá metoda odhadu. Zde jsou důležité informace kvalitativní a to jak o podniku, tak o jeho okolí (Kalouda, 2016; Růčková 2015).

Jelikož finanční analýza pracuje s položkami z účetních výkazů, jiných zdrojů nebo s odvozenými čísly, je velice důležité uvědomovat si časové hledisko, které zde hraje velkou roli. Můžeme tedy rozlišit dvě základní veličiny. Jako první můžeme rozlišit veličiny stavové, které se vztahují k určitému časovému **okamžiku**, a dále veličiny tokové, které se vztahují k určitému časovému **intervalu**. Ukazatele finanční analýzy členíme na ukazatele absolutní, rozdílové a poměrové (Růčková, 2015).

### 2.5.1 Absolutní ukazatele

**Horizontální analýza (analýza „po řádcích“)** porovnává změny položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti.

*Rovnice č. 1: Výpočet horizontální analýzy*

Absolutní změna = hodnota v běžném období-hodnota v přechozím období

$$\% \text{ změna} = \frac{\text{Běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100$$

**Vertikální analýza (analýza „po sloupcích“)** vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů jako procentního podílu k předem zvolené základně, která se nejčastěji používá jako 100% z výše aktiv (pasiv), pokud se jedná o rozbor rozvahy. Pro rozbor výkazu zisku a ztráty využívá velikost celkových výnosů nebo nákladů (Knápková, Pavelková, 2010).

### 2.5.2 Rozdílové ukazatele

Nejdůležitějším rozdílovým ukazatel je čistý pracovní kapitál. Pro jeho výpočet můžeme použít následující dva vzorce, které se liší podle toho, z jakého pohledu na výpočet pohlížíme.

*Rovnice č. 2: Čistý pracovní kapitál (manažerský pohled)*

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

*Rovnice č. 3: Čistý pracovní kapitál (vlastnický pohled)*

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = (\text{Vlastní kapitál} + \text{Cizí kapitál}) - \text{Stálá aktiva}$$

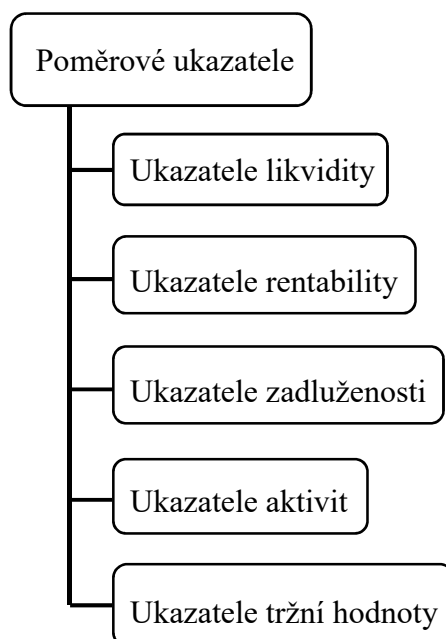
Dalšími rozdílovými ukazateli mohou být čisté pohotové prostředky nebo čistý peněžní majetek (Krechovská, 2015).

### 2.5.3 Poměrové ukazatele

Ukazatele používané v této analýze, tzn. poměrové ukazatele, jsou nejčastěji používaným postupem při analýze účetních výkazů. Využívá veřejně dostupné informace, ke kterým má přístup také externí analytik (Růčková, 2015).

Vzhledem k tomu, že je možno konstruovat celou řadu ukazatelů, je na společnosti, jaké ukazatele si vytvoří, nebo zvolí a to zejména podle toho, které z nich nejvíce vystihují podstatu její ekonomické činnosti. Základní a nejčastěji používané poměrové ukazatele jsou uvedeny na obrázku č. 4 (Růčková, 2015).

Obrázek č. 4: Členění poměrových ukazatelů z hlediska jejich zaměření



Zdroj: Vlastní zpracování dle (Růčková 2015, s. 54)

### **Ukazatele likvidity**

Ke správnému pochopení této problematiky je třeba si nejdříve objasnit pojem **likvidita**, která, jak uvádí Knápková a Pavelková (2010, s. 89 – 90), vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. Ukazatele likvidity v podstatě poměřují to, čím je možno platit (čítatel), s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel). Podle toho, jakou míru jistoty požadujeme od tohoto měření, dosazujeme do čitatele majetkové složky s různou dobou **likvidnosti**. Ta vyjadřuje schopnost majetku přeměnit se na hotovost.

#### Běžná likvidita (likvidita III. stupně nebo current ratio)

„Běžná likvidita ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku nebo také kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků.“ (Růčková, 2015, s. 56)

Zjednodušeně tedy vypovídá o tom, jak je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil svá aktiva v určitém časovém okamžiku na hotovost. Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1,5 – 2,5 (Růčková, 2015).

Rovnice č. 4: Běžná likvidita

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$



### Pohotová likvidita (likvidita II. stupně nebo acid test)

„Vyjadřuje schopnost podniku vyrovnávat závazky bez prodeje zásob, které jsou považovány za nejméně likvidní zdroj.“ (Kalouda, 2016, s. 66)

Doporučená hodnota je v rozmezí 1 – 1,5. Pokud je poměr menší, musí podnik spoléhat na dostatečnou zásobu a její následný prodej (Knápková, Pavelková, 2010; financni-analyza.webnode.cz, 2011).

*Rovnice č. 5: Pohotová likvidita*

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva - Zásoby}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

### Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně nebo cash ratio)

„Tento ukazatel určuje nejvyšší uvažovanou likviditu. Standardní hodnota vychází z racionálního chápání splatnosti celkových krátkodobých aktiv (včetně jejich rozložení v období celého roku.“ (Kalouda, 2016, s. 66)

Doporučená hodnota je v rozmezí 0,2 – 0,5. Příliš vysoké hodnoty pak poukazují na nesprávném a neefektivním využití finančních prostředků (Knápková, Pavelková, 2010).

*Rovnice č. 6: Okamžitá likvidita*

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek + Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

### **Ukazatele rentability**

„Rentabilita nebo také výnosnost vloženého kapitálu, je měřítkem schopnosti dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, tj. schopnost podniku vytvářet nové zdroje.“ (Knápková, Pavelková, 2010, s. 96)

Největší zájem o výsledky ukazatelů této skupiny mají majitelé podniku a to z toho důvodu, že lze sledovat splnění základních cílů, které byly stanoveny při zakládání podniku. Jde o návratnost investovaných finančních prostředků v co nejkratší době (Doucha, 1996).

Pro tento typ analýzy pomocí ukazatelů rentability jsou nejdůležitější tři kategorie zisku. Ty vychází z výkazu zisku a ztráty.

- **EBIT** – zisk před odečtením úroků a daní (provozní výsledek hospodaření), používá se zejména tedy, pokud se provádí mezifiremní srovnání.

- **EAT** – zisk po zdanění nebo také čistý zisk (net profit), jde o zisk, který už lze dále dělit. V účetním výkazu jej lze nalézt jako výsledek hospodaření za běžné účetní období. Tento zisk se používá, pokud je třeba zhodnotit výkonnost podniku.
- **EBT** – zisk před zdaněním, slouží k mezifiremnímu porovnání za situace, kdy má každá společnost jiné daňové zatížení.

#### Rentabilita celkového vloženého kapitálu, ROA (return on assets)

Nebo také ROI (return on investments) nám ukazuje efektivnost firmy, výdělečnou schopnost nebo produkční sílu neboli jak efektivně vytváříme zisk, pokud nebere ohled na to, zda je tvořen z vlastních nebo cizích zdrojů (Růčková, 2015).

*Rovnice č. 7: ROA*

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}}$$

#### Rentabilita vlastního kapitálu, ROE (return on equity)

Vyjadřuje výnosnost kapitálu, který vložili akcionáři nebo vlastníky podniku. Investoři tak mohou porovnat, poměr vloženého kapitálu k riziku investice. Je to nejdůležitější ukazatel podnikatelské činnosti (Růčková, 2015).

*Rovnice č. 8: ROE*

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}}$$

#### Rentabilita tržeb, ROS (return on sales)

Poskytuje informaci, zda podnik dosahuje odpovídající marže, jinak řečeno, kolik čistého zisku připadá na jednu peněžní jednotku tržeb. V čitateli můžeme použít EBIT nebo EAT (Knápková, Pavelková, 2010).

*Rovnice č. 9: ROS*

$$ROS = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}}$$

### **Ukazatele zadluženosti**

Tento ukazatel slouží k tomu, aby podnik znal hodnotu rizika v určitém poměru financování z vlastního kapitálu a cizího kapitálu. Pokud zadluženost podniku stoupá, stoupá i riziko toho, že dřív či později nebude schopen splácet své závazky a míra zadluženosti se bude prohlubovat. Toto riziko podstupuje i investor společnosti, a proto

čím větší nese riziko, tím vyšší cenu požaduje za jím investovaný kapitál. Podobné riziko nesou i akcionáři (Růčková, 2015, Knápková Pavelková, 2010).

#### Ukazatel věřitelského rizika (debt ratio)

Doporučená hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat mezi 30 – 60%. Čím vyšší je tato hodnota, tím vyšší je riziko věřitelů. Je nutné posuzovat celkovou výnosnost podniku s ohledem na strukturu cizího kapitálu. Za účelem snížení rizika podnik zvolí spíše krátkodobé cizí zdroje, které nepředstavují takové riziko oproti dlouhodobým. To může ovšem působit nestabilitnost finanční politiky firmy (Růčková, 2015).

Vysoká hodnota tohoto ukazatele nemusí být problém, pokud podnik dosahuje vyšší výnosnosti z celkového vloženého kapitálu než je výše úroků placených za použití cizího kapitálu, je to dokonce příznivé (Mrkvička, 1997).

*Rovnice č. 10: Celková zadluženost*

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \times 100$$

#### Koeficient samofinancování (equity ratio)

Jeden z nejdůležitějších ukazatelů, který vyjadřuje poměr, v němž jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů (Růčková, 2015).

*Rovnice č. 11: Koeficient samofinancování*

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \times 100$$

#### Ukazatel úrokového krytí

Udává výši zadluženosti podle toho, jak je podnik schopen splácet úroky. Zjednodušeně řečeno, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Věřitelé získávají informaci o tom, zda a jak budou zajištěny jejich nároky, dojde-li k likvidaci. Akcionáři o schopnosti splácet úroky. Doporučená hodnota ukazatele je vyšší než 3 alespoň 5 krát (Krechovská, 2015, Knápková, Pavelková, 2010).

*Rovnice č. 12: Úrokové krytí*

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \times 100$$

#### Ukazatel míry zadluženosti

Tento ukazatel dává do poměru cizí a vlastní zdroje. Pokud by společnost žádala o další úvěr, je tento ukazatel velice důležitým pro banku, která se na jeho základě rozhoduje, zda úvěr poskytne či nikoliv (Knápková, Pavelková, 2010)

*Rovnice č. 13: Míra zadluženosti*

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100$$

#### Finanční páka

Jedná se o převrácenou hodnotu ukazatele samofinancování. Čím vyšší podíl cizích zdrojů podnik využívá na celkovém financování, tím vyšší je hodnota ukazatele finanční páky (Mrkvička, 1997).

Ukazatel nám říká, kolikrát může klesnout hodnota zisku, aby se cizí zdroje pohybovaly ve stejné výši jako doposud. V případě, že by tento ukazatel dosáhl hodnoty nižší než 1, může podnik splatit své úroky pouze ziskem a cizí zdroje tedy držet ve stejné výši. Jinými slovy můžeme říci, že analýzou finanční páky získáme odpověď na otázku, zda je podnik v situaci, kdy se může zadlužit (Vochozka, 2011; Kalouda, 2016).

*Rovnice č. 14: Finanční páka*

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

#### **Ukazatele aktivity**

Ukazatel aktivity slouží podniku k tomu, aby byl schopen posoudit, jak hospodaří s majetkem. Označuje se také jako ukazatel obratovosti nebo vázanosti kapitálu, jelikož měří, jak podnik hospodaří se svými aktivy. Pokud podnik zadržuje více aktiv než je potřeba, může přicházet o zisk kvůli zbytečně vznikajícím nákladům. Ukazatel nejčastěji vyjadřuje počet obrátek. Odpovídá také na otázku, jak ovlivňuje toto hospodaření výnosnost a likviditu. Souvisí tedy s výše probranými ukazateli (Růčková, 2015, financni-analyza.webnode.cz, 2011). Mezi základní a níže popsané ukazatele patří:

- obrat celkových aktiv,
- obrat dlouhodobého majetku,
- doba obratu zásob,
- rychlost obratu zásob,
- doba obratu pohledávek,
- rychlost obratu pohledávek,
- doba obratu závazků.

### Obrat celkových aktiv

V tomto ukazateli platí, že čím je hodnota vyšší, tím je na tom podnik lépe. Jeho výše se ale výrazně mění podle toho, v jakém oboru podnik hospodaří. Minimální hodnota by se měla rovnat 1. Pokud je hodnota tohoto ukazatele příliš nízká, znamená to, že podnik neefektivně hospodaří se svým majetkem (Knápková, Pavelková, 2010).

*Rovnice č. 15: Obrat aktiv*

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

### Obrat dlouhodobého majetku

Posuzuje, jak podnik využívá investovaný majetek a kolikrát se za rok obrátí v tržbách. Minimální hodnota výsledného ukazatele by se měla rovnat 1 (Knápková, Pavelková, 2010).

*Rovnice č. 16: Obrat dlouhodobého majetku*

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

### Doba obratu zásob

Tento ukazatel je nejsledovanější a udává průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo prodeje. Optimální hodnotou je běžná doba splatnosti faktur. Doba úhrady ale bývá delší, než je smluvená, a proto je třeba hledět na velikost daného podniku. Zjednodušeně řečeno, kolik dní trvá jedna obrátka (Růčková, 2011; Krechovská, 2015).

*Rovnice č. 17: Doba obratu zásob*

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}/365}$$

### Rychlost obratu zásob

Udává, kolikrát se zásoby promění během cyklu oběžného majetku, než se z nich stanou finální produkty k prodeji, z nichž podnik získá tržby.

*Rovnice č. 18: Rychlost obratu zásob*

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

### Doba obratu pohledávek

Vyjadřuje, jak dlouho je majetek v podniku vázán ve formě pohledávek. Doba obratu by měla odpovídat průměrné době splatnosti faktur (Krechovská, 2015).

*Rovnice č. 19: Doba obratu pohledávek*

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}/365}$$

Rychlost obratu pohledávek

Z tohoto ukazatele zjistíme, jak rychle jsou pohledávky přeměněny v peněžní prostředky z tržeb.

*Rovnice č. 20: Rychlost obratu pohledávek*

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Pohledávky}}$$

Doba obratu závazků

Vyjadřuje počet dní, kdy jsou uhrazeny krátkodobé závazky.

*Rovnice č. 21: Doba obratu závazků*

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Závazky}}{\text{Tržby}/365}$$

(Knápková, Pavelková, 2010; Kalouda, 2016)

### **Ukazatele tržní hodnoty**

Tyto ukazatele můžeme nazvat také „ukazatele kapitálového trhu“ neboli „market value ratios“ a od přechozích ukazatelů se odlišují tím, že pracují s tržními hodnotami. Pokud podnik obchoduje na finančním trhu, investoři využívají tyto ukazatele pro posouzení finanční situace. Výsledky těchto ukazatelů jsou důležité nejen pro stávající investory, ale také pro potenciální investory (Knápková, Pavelková 2010; Růčková, 2015).

Účetní hodnota akcie

Ukazatel by měl s postupem času nabývat rostoucích hodnot. Poukazuje na uplynulou výkonnost firmy (Růčková, 2015)

*Rovnice č. 22: Účetní hodnota akcie*

$$\text{Účetní hodnota akcie} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Počet emitovaných akcií}}$$

Čistý zisk na akcii (earning per share – EPS)

Slouží pro investory jako informace o tom, jak velký je zisk na jednu kmenovou akcii. Čím vyšší je ukazatel, tím lepších hodnot ukazatel dosahuje (Knápková, Pavelková, 2010).

Rovnice č. 23: Zisk na akcii

$$\text{Zisk na akcii} = \frac{\text{Výsledek hospodaření}}{\text{Počet emitovaných akcií}}$$

#### Dividendový výnos

Pro investory je tato informace pravděpodobně velmi důležitá a motivující k tomu, aby zainvestovali právě do určitého podniku (Růčková, 2015).

#### Výplatní poměr (payout ratio)

Tento ukazatel slouží zejména pro akcionáře. Vyjadřuje, jak velkou část čistého zisku po zdanění získá akcionář a současně jak velká část bude zpět reinvestována do podniku (Vochozka, 2011)

### **2.5.4 Predikční modely**

V těchto metodách se využívá vícefaktorová analýza. Posuzuje vzájemné závislosti mezi vstupními a výstupními ukazateli. Modely se nazývají podle toho, o čem podnik informují, nebo před čím varují např. **modely včasné výstrahy, predikční modely** a další způsoby. Informují analytika o tom, co se děje v podniku v současnosti, ale také o tom, jaký bude vývoj za stávajících podmínek. Obvykle se dělí na následující dvě podskupiny (Kalouda, 2016).

#### **2.5.4.1 Bankrotní modely**

Bankrotní modely predikují budoucí vývoj podniku nebo alespoň pravděpodobnost tohoto vývoje. Zjednodušeně můžeme říci, že získáme časovou informaci o pravděpodobnosti bankrotu. Každá společnost může zbankrotovat, ale než k této události dojde, vykazuje určité symptomy. Nejčastěji je to problém s likviditou nebo rentabilitou celkového vloženého kapitálu (Kalouda, 2016; Růčková, 2015).

#### **Altmanův model**

„V roce 1968 vytipoval prof. Edward Altman na základě statistické analýzy souboru firem několik ukazatelů, které statisticky dokázaly předpovídat finanční krach firmy. Odborně řečeno se jednalo o tzv. diskriminační analýzu. Jejím výsledkem jsou rovnice, do které se dosazují hodnoty finančních ukazatelů, a na základě výsledku se o firmě dá pravděpodobnostně předpovídat, zda se jedná o do budoucna prosperující firmu, či o adepta na bankrot.“ (Kislingerová, Hnilica, 2005, s. 80)

Rovnice č. 24: Altmanův model - podnik, jehož akcie nejsou veřejně obchodovatelné na burze

$$Z = 0,717 \cdot x_1 + 0,847 \cdot x_2 + 3,107 \cdot x_3 + 0,42 \cdot x_4 + x_5 \cdot 0,998$$

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Altman, Hotchkiss, 2006)

kde:

$x_1$  = pracovní kapitál / celková aktiva

$x_2$  = nerozdělený zisk / celková aktiva

$x_3$  = EBIT / celková aktiva

$x_4$  = vlastní kapitál / cizí zdroje

$x_5$  = tržby / celková aktiva

Tabulka č. 1: Interpretace výsledků Altmanova modelu

hodnoty nižší než 1,2	pásmo bankrotu
hodnoty od 1,2 do 2,9	pásmo šedé zóny
hodnoty nad 2,9	pásmo prosperity

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Růčková, 2015; Altman, 1968)

### Model IN (index důvěryhodnosti)

Tento model byl v roce 1995 sestaven manželi Neumaierovými tak, aby vyhovoval českým podmínkám. Obsahuje poměrové ukazatele z oblasti likvidity, aktivity, výnosnosti, zadluženosti. Vzhledem k neustále se měnící a vyvíjející se ekonomice, existují celkem 4 zpracované modely. IN95 (model věřitelský), IN99, IN01 a IN05 (modely vlastnické).

Rovnice č. 25: Index 99 (model vlastnický)

$$\text{IN99} = -0,017 \cdot \left( \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} \right) + 4,573 \cdot \left( \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} \right) + 0,481 \cdot \left( \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} \right) + 0,015 \cdot \left( \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{(krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)}} \right)$$

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Neumaier, 2016; Neumaierová, 2002)



Tabulka č. 2: Interpretace výsledků IN99

Hodnota nižší než 0,684	Pásmo bankrotu
Hodnota od 0,684 do 2,07	Pásmo šedé zóny
Hodnota nad 2,07	Pásmo prosperity

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Krechovská, 2015; Neumaierová, 2002)

#### 2.5.4.2 Bonitní modely

Používají se v mezifiremním srovnání a stanovují spíše definici toho, jak bonitní zkoumané podniky jsou. Cílem je stanovit, zda je podnik zdravý či nikoliv. Jedná se o vybrané podniky ze stejného oboru podnikání (Kalouda, 2016; Růčková, 2015).

#### Index bonity

Rovnice č. 26: Index bonity

$$IB=1,5*x_1 + 0,08*x_2 + 10*x_3 + 5*x_4 + 0,3*x_5 + 0,1*x_6$$

Kde:

$x_1$  = cash flow / cizí zdroje

$x_2$  = celková aktiva / cizí zdroje

$x_3$  = zisk před zdaněním / celková aktiva

$x_4$  = zisk před zdaněním / výnosy

$x_5$  = zásoby / výnosy

$x_6$  = výnosy / celková aktiva

(Vochozka, 2011)

#### Kralicekův quicktest

„P. Kralicek vybral z jednotlivých skupin ukazatelů čtyři ukazatele a podle jejich výsledných hodnot přiděluje firmě body.“ (Kislingerová, Hnilica, 2005, s. 76).

Jedná se o soustavu 4 rovnic, z nichž první dvě hodnotí finanční stabilitu podniku a druhé dvě její výnosovou situaci (Růčková, 2015; Krechovská, 2015).

Rovnice č. 27: Kralicekův quicktest

$$\text{Kralicekův quicktest} = \frac{(R1+R2+R3+R4)}{4}$$

Kde:

$R_1 = \text{vlastní kapitál} / \text{celková aktiva}$

$R_2 = (\text{cizí zdroje- peníze} - \text{účty u bank}) / \text{nezdaněný cash flow}$

$R_3 = \text{EBIT} / \text{celková aktiva}$

$R_4 = \text{nezdaněný cash flow} / \text{výkony}$

*Zdroj: Vlastní zpracování dle (Růčková, 2015)*

*Tabulka č. 3: Bodování výsledků Kralicekova quicktestu*

	<b>0 bodů</b>	<b>1 bod</b>	<b>2 bod</b>	<b>3 bod</b>	<b>4 bod</b>
<b>R<sub>1</sub></b>	< 0	0 – 0,1	0,1 – 0,2	0,2 – 0,3	> 0,3
<b>R<sub>2</sub></b>	> 30	12 - 30	5 – 12	3 - 5	< 3
<b>R<sub>3</sub></b>	< 0	0 – 0,08	0,08 – 0,12	0,12 – 0,15	> 0,15
<b>R<sub>4</sub></b>	< 0	0 – 0,05	0,05 – 0,08	0,08 – 0,1	> 0,1

*Zdroj: Vlastní zpracování dle (Krechovská, 2015)*

Hodnocení výsledků:

- 3 a více bodů – velmi dobrý podnik,
- 1 bod a méně – špatný podnik.

## 3 Představení podniku

Obrázek č. 5: Letecký záběr na areál KLATOVSKÁ TEPLÁRNA a.s.



Zdroj: Webové stránky společnosti, 2017

### 3.1 Základní údaje

**Soud:** Krajský soud v Plzni

**Obchodní firma:** KLATOVSKÁ TEPLÁRNA a.s.

**Sídlo:** Klatovy II, Jateční 660, PSČ 339 01

**Identifikační číslo:** 497 90 960

**Právní forma:** Akciová společnost

**Datum zápisu:** 1. ledna 1994

**Základní kapitál:** 36 408 000,- Kč, **splaceno** 36 408 000,- Kč

Předmět podnikání:

- výroba elektřiny,
- výroba tepelné energie,
- rozvod tepelné energie,
- vodoinstalatérství, topenářství,
- zámečnictví, nástrojářství,
- výroba tepelné energie a rozvod tepelné energie, nepodléhající licenci realizovaná ze zdrojů tepelné energie s instalovaným výkonem jednoho zdroje nad 50 kW,
- výroba, obchod a služby uvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

## 3.2 Orgány společnosti

### **Statutární orgán – představenstvo:**

Předseda představenstva:

MARIE HULEŠOVÁ, Hlávkova 761, Klatovy III, 339 01 Klatovy

Den vzniku členství: 12. května 2015

Člen představenstva:

MILAN SEKYRKA, Na Pátku 877, Nové Město, 337 01 Rokycany

Den vzniku členství: 12. května 2015

Člen představenstva:

Ing. JAROMÍR KALIVODA, Vrbova 430, Klatovy IV, 339 01 Klatovy

Den vzniku členství: 18. listopadu 2015

### **Způsob jednání**

Při nakládání s nemovitostmi společnosti a úkonech spojených s finanční hodnotou nad pět set tisíc korun českých, jedná jménem společnosti předseda představenstva samostatně, nebo jiný člen představenstva společně s předsedou představenstva. V ostatních věcech jedná jménem společnosti každý člen představenstva samostatně.

### **Dozorčí rada:**

Předseda dozorčí rady:

Ing. STANISLAV ŠLEHOFER, Lipová 481, Klatovy IV, 339 01 Klatovy

Člen dozorčí rady:

STĚPÁN BEČVÁŘ, Klatovská 515/169, Litice, 321 00 Plzeň

Člen dozorčí rady:

IGOR JAKUBČÍK, Za Beránkem 763, Klatovy II, 339 01 Klatovy

Člen dozorčí rady:

STANISLAV DUBSKÝ, Luby 33, 339 01 Klatovy

Člen dozorčí rady:

JIŘÍ KORANDA, Jiráskova 15, Klatovy II, 339 01 Klatovy

Člen dozorčí rady:

ZDENĚK WIRTH, Kokšín 35, 340 12 Švihov

### **Jediný akcionář:**

Město Klatovy, identifikační číslo 25 56 61, Klatovy I, nám. Míru 62,  
PSČ 339 01

### **Akcie:**

36 408 ks kmenové akcie na jméno ve jmenovité hodnotě 1 000,- Kč v listinné podobě.  
Za jednu akcii, neomezeně převoditelné ale nejsou veřejně obchodovatelné.

## **3.3 Historie a vývoj**

Historie teplárenství začala ve městě Klatovy již od roku 1976. V minulosti byly výroba a zásobování teplem klatovských podniků a bytového sektoru roztržštěné. Teplo se vyrábělo v lokálních kotelnách vybudovaných přímo v továrnách, sídlištích ale dokonce i v nemocnici. Spalovalo se převážně nekvalitní hnědé uhlí a to se velmi výrazným způsobem podílelo na zhoršení ovzduší ve městě.

Slavnostní zahájení teplárenského průmyslu v Klatovech se datuje k 16. 11. 1976. Po tomto datu bylo veškeré výrobní a provozní zařízení začleněno do struktury Západočeských energetických závodů v Plzni. Organizačně spadal provoz v Klatovech pod závod Teplárna Plzeň. Od počátku roku 1993 se provoz v Klatovech stal samostatným závodem ZČE Plzeň – Výtopna Klatovy. 1. 1. 1994 byla společnost bezúplatně převedena na město Klatovy a vytvořena akciová společnost KLATOVSKÁ TEPLÁRNA a.s.

V roce 1998 proběhla velká investiční akce zaměřená na modernizaci a rozšíření zdroje tepla. Důvodem byla nutnost výměny starých, morálně i ekonomicky zastaralých kotlů, které měly nižší účinnost. Cílem bylo vytvořit rezervy s výhledem na připojování nových odběratelů tepla v uvažované průmyslové zóně. Zavedení výroby elektřiny bylo vedeno snahou o ekonomičtější využití tepla obsaženého v palivu, ozdravení životního prostředí ve městě a snížení celkových nákladů na výrobu tepla ve snaze o prosazení se na trhu s energiemi. Přibližně polovinu vyrobené elektřiny používá teplárna pro vlastní spotřebu a zbytek prodává do sítě ČEZ – Západočeské energetiky.

Zavedením kombinované výroby elektrické energie a tepla (KVET) se stala skutečnou teplárnou. Od 1. 6. 2004 byla ve městě provedena integrace tepelného hospodářství. Dne 9. 12. 2008 uvedla společnost do provozu nový roštový kotel s prvky fluidní techniky na spalování hnědého uhlí a dřevní štěpky. Díky tomuto kotli došlo k rozšíření palivové

základny v primerní části centrálního zdroje tepla v našem městě o další palivo a tím je hnědé uhlí při dodržení i nejpřísnějším emisních limitů. To umožnilo snížit spotřebu mazutu pro výrobu tepla a elektřiny a to z celkového ročního objemu 8 000 tun mazutu na 3 500 tun. Tím se výrazně snížily náklady na spotřebované palivo a to má v konečném důsledku zásadní vliv na cenu tepla. Tento ukazatel byl rozhodujícím faktorem celého připravovaného projektu.

### **3.4 Současnost**

Společnost se i nadále snaží o dosažení finančních úspor a o celkové snižování nákladů. Investice směřují do zvýšení spolehlivosti výrobní technologie, ekonomie a ekologie provozu. Vzhledem k počasí a teplejším zimám nelze předpokládat podstatné zvýšení prodeje tepla, spíše lze očekávat stagnaci a zachování současných odběrů.

KLATOVSKÁ TEPLÁRNA a.s. chce i nadále zjišťovat odběratelům spolehlivé dodávky tepla v přijatelné cenové úrovni, přinášet akcionáři zisk v možnostech cenové regulace a i nadále zachovat podporu městským organizacím.

Tato společnost je rozdělena do 4 úseků:

- výrobní,
- ekonomický,
- technický
- obchodní.

V roce 2015 došlo ke snižování stavů zaměstnaných. Jejich počet klesl na 30 zaměstnanců. Většinový odběr tepla představují byty a to necelých 60%. Zbytek tvoří průmysl a ostatní odběry. Prodej tepla se jeví pro společnost kladně či záporně podle toho, jaké jsou v daném roce průměrné venkovní teploty. V roce 2015 byly zaznamenány nejvyšší průměrné venkovní teploty od roku 2002, což bylo pro společnost nepříznivé.

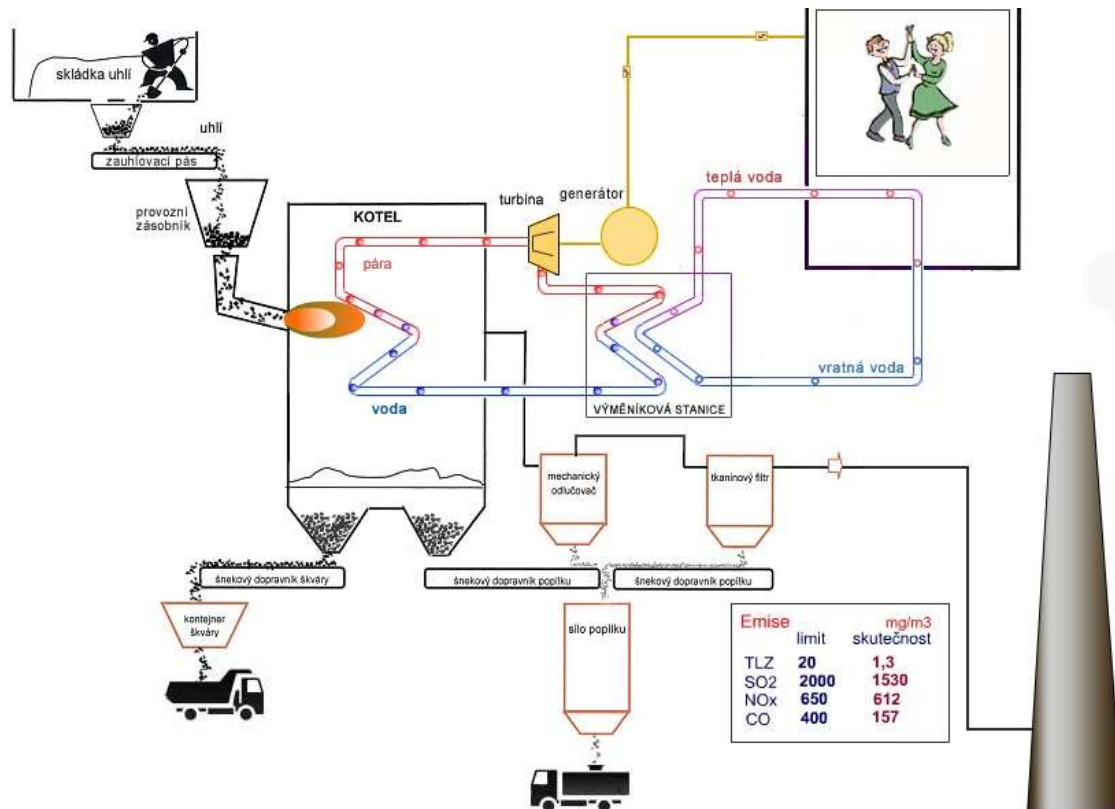
Na provoz uhelného kotle se používá hnědohelný prach, při jehož zpracování vzniká několik tun popílku a škváry.

Jako palivo se v primerní části používá hnědé uhlí, zemní plyn a mazut (neodpařený zbytek při frakční destilaci ropy za atmosférického tlaku, který se dále destiluje za sníženého tlaku). V sekundární části je to zemní plyn. Dále se pro výrobu tepla používá voda.

Výroba elektřiny se provádí v primerní části pomocí parní protitlaké turbíny (TG). Tato vyrobená elektřina je dále plně využívána pro výrobu tepla. Pokud vzniknou v této části

nějaké přebytky, jsou dodávány do sítě. Dále společnost využívá fotovoltaickou elektrárnu (FVE). Elektřina je použita pouze na výrobu tepla.

Obrázek č. 6: Výrobní proces



Zdroj: Webové stránky společnosti, 2017

### **Předběžně kalkulované ceny tepla pro rok 2017:**

#### **Primerní část:**

cena tepla bez DPH 419,50 Kč/GJ                      včetně DPH 15%: 482,40 Kč/GJ

Od 1. 1. 2017 dochází na Primerní části vlivem nárůstu cen energií k nárůstu předběžně kalkulované ceny tepla o 6,50 Kč/GJ tj. o 1,57 %.

#### **Sekunderní část:**

Předběžně kalkulovaná cena tepla pro Sekunderní část (obyvatelstvo) zůstává na původní hodnotě tj. 516,50 Kč/GJ bez DPH, 594,00 Kč/GJ včetně DPH 15%.

## 4 Finanční analýza – praktická část

V první polovině praktické části se zaměříme na horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty. V následujících tabulkách č. 3, 4, 5 a 6 jsou uvedeny pouze údaje s největším zaznamenaným pohybem za analyzované období 2011 – 2015. Plný rozsah těchto analýz je uveden v přílohách E - H. Je zde také uvedena rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti KLATOVSKÁ TEPLÁRNA a.s. za období 2011 – 2015.

### 4.1 Horizontální analýza rozvahy

Tabulka č. 4: Horizontální analýza rozvahy

	Absolutní změna (v tis. Kč)			
	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>-2 636</b>	<b>-15 125</b>	<b>-10 872</b>	<b>-5 542</b>
Dlouhodobý majetek	-6 758	-8 011	-6 300	-6 417
Oběžná aktiva	4 153	-7 066	-4 572	823
Krátkodobé pohledávky	2 964	621	-6 207	-5 377
Krátkodobý finanční majetek	986	-10 998	368	4 623
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>-2 636</b>	<b>-15 125</b>	<b>-10 872</b>	<b>-5 542</b>
Vlastní kapitál	751	542	191	269
Cizí zdroje	-3 387	-15 667	-11 063	-7 172
Krátkodobé závazky	446	-6 895	-5 266	-2 196
Bankovní úvěry a výpomoci	-5 251	-5 249	-5 251	-5 249
	Relativní změna (v %)			
	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>-2,33</b>	<b>-13,71</b>	<b>-11,42</b>	<b>-6,57</b>
Dlouhodobý majetek	-8,02	-10,34	-9,07	-10,16
Oběžná aktiva	14,49	-21,53	-17,75	3,89
Krátkodobé pohledávky	23,33	3,96	-38,11	-53,33
Krátkodobý finanční majetek	6,56	-68,66	7,33	85,82
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>-2,33</b>	<b>-13,71</b>	<b>-11,42</b>	<b>-6,57</b>
Vlastní kapitál	1,35	0,96	0,34	0,47
Cizí zdroje	-5,89	-28,94	-28,75	-26,16
Krátkodobé závazky	2,56	-38,61	-48,03	-38,53
Bankovní úvěry a výpomoci	-15,59	-18,46	-22,65	-29,26

Zdroj: Vlastní zpracování, 2017

V tabulce č. 3 můžeme jako první zaznamenat každoroční pokles celkových aktiv a samozřejmě tak i celkových pasiv.



Dlouhodobý majetek tvoří největší část aktiv. Společnost využívá 2 osobní automobily nakoupené v roce 2008 formou leasingu. Dle nájemní smlouvy, s městem Klatovy, využívá ke svému podnikání pronajaté pozemky. Nedílnou součástí celého komplexu jsou samozřejmě budovy a výrobní technologie. Většina této technologie pracuje úplně nebo téměř nepřetržitě, proto dochází k patřičnému fyzickému opotřebení. Pokles hodnoty majetku je způsobený odepisováním (osobní automobily, 4 kotle atd.) V roce 2011 byla vyřazena pila na železo z důvodu opotřebovanosti a zastaralosti. V tomto roce došlo také k opravě a technickému zhodnocení továrního komínu. Do provozu se uvedla hlavní výměňková stanice. Oprava roštu uhelného kotle K 4 a periodická prohlídka a oprava turbíny proběhly v roce 2014. K jeho poklesu došlo nejvýznamněji mezi roky 2013 – 2014. Zaznamenaný pokles byl -10,34 %.

Oběžná aktiva vykazují jak rostoucí tak klesající tendenci. Své nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2012, tzn., že z roku 2011 na rok 2012 došlo k nárůstu o necelých 15 %. Tento jev se týká zejména zásob (náhradní díly, zásoba uhlí, mazut). Dle smlouvy s dodavatelem je mazut dodáván ve výši jeho měsíční spotřeby, což vylepšuje finanční situaci společnosti, nicméně kvůli klimatickým podmínkám nedošlo v tomto období k jeho spálení a zbytek zásoby se tedy přesouvá na následující rok 2013. Problém nastal v roce 2011, kdy cena mazutu vzrostla díky světovým cenám ropy. V roce 2012 došlo také ke změně dodávaného uhlí, což s sebou přineslo řadu změn zejména ve způsobu distribuce, omezení nakládky a její zpoplatnění. Dodavatelem uhlí jsou Severočeské Doly a.s. V tomto roce dochází také ke snížení zásob mazutu a jeho náhrady zemním plynem. Stejně tak v roce 2013 dochází k výraznému zvýšení ceny těžkého topného oleje, který je také nahrazován zemním plynem. Pro jeho dodávky byla z 6 možných dodavatelů vybrána společnost RWE. Období 2014/2015 navyšuje zásoby z důvodu zvýšení zásoby uhlí, ale hlavně dvojnásobné zvýšení zásoby mazutu, který byl nakoupen z likvidovaného provozu cukrovaru v zahraničí za přijatelné ceny.

Krátkodobé pohledávky od roku 2011 do roku 2013 rostly a poté začaly opět klesat. Tento nárůst je způsoben zejména tím, že vznikla pohledávka z obchodních vztahu po společnostech, které se dostaly do konkurzního nebo insolvenčního řízení. Týkalo se to společností ŠKODA KLATOVY s.r.o. a Šumavského masokombinátu s.r.o. V roce 2015 došlo k razantnímu poklesu o -53 %. Důvodem bylo soudní uspokojení pohledávky za společnostmi ŠKODA KLATOVY s.r.o. a Golondrina Praha a.s.

Krátkodobý finanční majetek poklesl o necelých - 69 %. K tomuto poklesu došlo zejména kvůli provedené investici z vlastních zdrojů, nákup mazutu v roce 2014 a provádění oprav v provozní činnosti (kanalizace). Naopak v roce 2015 došlo k nárůstu oproti roku 2014 přibližně o + 86 %. Je to způsobeno tím, že byly doplaceny pohledávky.

Mezi pasivy se prvně zaměříme na vlastní kapitál. Jeho hodnota je každý rok vyšší a vykazuje tak rostoucí tendenci. Ta se pohybuje kolem + 1 %. Své nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2015.

Cizí zdroje se pohybují v zcela opačném směru. V každém roce zde dochází k jejich úbytku a to od cca - 6 % do cca - 29 %. Je to způsobeno zejména čerpáním rezerv.

Krátkodobé závazky dosahují svého maxima v roce 2012. Další roky už dochází k poklesu a to i o - 48 %. Nárůst v roce 2012 způsobilo např. v zákonné zvýšení sazby DPH nebo realizace plynofikace kotle K 1, na kterou byla poskytnuta dotace v souvislosti se zlepšováním kvality ovzduší a omezování emisí. Dále se krátkodobé obchodní závazky zvyšovaly z důvodu nákupu většího množství zásob.

## 4.2 Vertikální analýza rozvahy

Tabulka č. 5: Vertikální analýza rozvahy

	Podíl na sumě (v %)				
	2011	2012	2013	2014	2015
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Dlouhodobý majetek	74,55	70,21	72,95	74,88	72
Dlouhodobý hmotný majetek	71,56	66,15	72,37	73,59	71,54
Oběžná aktiva	25,38	29,75	27,05	25,12	27,93
Krátkodobé pohledávky	11,25	14,20	17,11	11,95	5,97
Krátkodobý finanční majetek	13,31	14,52	5,27	6,39	12,70
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Vlastní kapitál	49,07	50,92	59,58	67,49	72,58
Výsledek hospodaření minulých let	9,20	9,44	11,52	13,05	14,30
Cizí zdroje	50,39	49,08	40,42	32,51	25,69
Krátkodobé závazky	15,42	16,19	11,52	6,76	4,45
Bankovní úvěry a výpomoci	29,82	25,77	24,36	21,27	16,10

Zdroj: Vlastní zpracování, 2017

Základnami pro vertikální analýzu rozvahy a její položky byla zvolena aktiva a pasiva celkem. Celková aktiva tvoří s největším podílem dlouhodobý majetek a to zejména díky

tomu, že společnost hospodaří s větším množstvím budov a strojů. Tento dlouhodobý majetek tvoří ze 71,56 % dlouhodobý hmotný majetek, což je vzhledem k předmětu podnikání analyzovaného podniku logické. Tvoří jej zejména výrobní technologie (stroje), uhelné kotle apod.

Oběžná aktiva dosahují svého maxima v roce 2012, kdy jak již bylo řečeno, nebyla spotřebována vlivem klimatických podmínek celá zásoba mazutu, tudíž tvořila větší část zásob než jindy.

Krátkodobé pohledávky v roce 2013 dosahují nejvyššího podílu na bilanční sumě, naopak v roce 2015 nejnižší. To je opět způsobeno tím, že společnost měla pohledávky za jinými společnostmi, které se nacházely v konkurzním řízení (ŠKODA KLATOVY s.r.o. nebo Šumavský masokombinát s.r.o.). Pokles na celkové bilanční sumě je způsoben jejich uhrazením.

Krátkodobý finanční majetek v roce 2013 – 2014 klesá ze 14 % na cca 6%. To je způsobeno investicemi, které společnost hradila z vlastních zdrojů (oprava a technické zhodnocení komínu).

Ve složení pasiv můžeme vidět, že dochází ke změně podílu na jejich celkové sumě zejména u položky vlastní kapitál, jehož hodnota roste. Je to způsobeno tím, že každý analyzovaný rok tvoří navzdory nepříjemným okolnostem (vysoké průměrné denní teploty mají vliv na topnou sezónu a odběratelé snižují odběr tepla) společnost zisk vyšší, než byl původně plánovaný. Cizí zdroje klesají z důvodu čerpání dotací. Klesající tendenci mají také krátkodobé závazky, jejichž hodnota vzrostla díky objemnějšímu nákupu zásob – konkrétně v roce 2014 nákup mazutu. Klesají splacením těchto závazků vůči dodavatelům.

Bankovní úvěry a výpomoci charakterizuje například kontokorentní úvěr ve výši 5 mil. Kč.

### 4.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka č. 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

	Absolutní změna (v tis. Kč)			
	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
<b>Výkony</b>	<b>3 978</b>	<b>3 027</b>	<b>-14 961</b>	<b>-789</b>
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	3 721	3 155	-14 995	108
Výkonová spotřeba	909	8 874	-14 647	-3 605
Spotřeba materiálu a energie	1 350	2 505	-9 367	-2 418
Služby	-441	6 369	-5 280	-1 187
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>535</b>	<b>-191</b>	<b>20</b>	<b>-156</b>
	Relativní změna (v %)			
	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
<b>Výkony</b>	<b>4,43</b>	<b>3,23</b>	<b>-15,45</b>	<b>-0,96</b>
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	4,25	3,45	-15,87	0,14
Výkonová spotřeba	1,44	13,78	-20,10	-6,19
Spotřeba materiálu a energie	2,66	4,80	-17,13	-5,34
Služby	-3,60	53,92	-29,04	-9,20
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>19,44</b>	<b>-5,81</b>	<b>0,65 %</b>	<b>-5,01 %</b>

Zdroj: Vlastní zpracování, 2017

Jelikož je KLATOVSKÁ TEPLÁRNA a.s. výrobní podnik a zároveň své výrobky, tedy teplo a elektřinu, prodává, je hlavní složkou výkonů položka vykazující tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Rostoucí nebo klesající trend této položky může způsobit topná sezóna, která se v daných letech mění podle počasí a venkovních teplot.

Z tabulky č. 5 je zřejmé, že během let 2013 – 2014 a 2014 – 2015, došlo k poklesu jak celkových výkonů, tak výkonové spotřeby. V roce 2011 došlo k největšímu propadu v měsíci září a prosinci. Došlo k opoždění začátku zimní sezóny z důvodu nadprůměrných teplot. Tento jev pokračuje po celé sledované období. Bohužel, společnost jej nemůže nějak ovlivnit. S tím souvisí i snížení odběru tepla společností jako Proagro a.s., Okresní soud, Pošta ale také současný největší odběratel Klatovská nemocnice a.s. Plánovaný prodej tepla tedy nebyl v tomto roce splněn. V roce 2012 Klatovská nemocnice naopak zvyšuje svůj odběr, stejně tak Vojsko – Dragounská kasárna. Snížení odběru tepla byl zaznamenán u společnosti JITONA a.s. V roce 2013 došlo k největšímu nárůstu odběru tepla největších odběratelů a bylo připojeno dalších

15 bytových jednotek. Tento jen způsobila delší topná sezóna, která trvala až do poloviny května. I roky 2014 a 2015 nejsou pro analyzovanou společnost přínosné kvůli nadprůměrnému teplu, i když nedošlo k žádnému odpojení odběratelů tepla. Kromě tepla vyrábí a prodává KLATOVSKÁ TEPLÁRNA a.s. také elektřinu. Zde je třeba zmínit rok 2013, kdy byl plán splněn na 112,88% a přebytečná elektřina se prodala. Ve výkonové spotřebě má hlavní podíl spotřeba energie a materiálu, což charakterizuje výrobní podnik. Následné poskytování služeb v podobě prodeje těchto výrobků. V roce 2014 dochází k menší spotřebě materiálu kvůli nadprůměrným teplotám a zpoždění topné sezóny, ale také energie. To má za následek snižování proměnných nákladů.

Výsledek hospodaření za účetní období vykazuje společnost každý rok kladný. Jeho výše je navzdory nepříznivým jevům každý rok o něco vyšší, než byl původně plánovaný. V období 2011 – 2012 je nárůst zisku způsobem zejména emisními povolenkami, které byly prodané v době, kdy byla jejich hodnota nejvyšší. Dále došlo k úspoře drahého paliva (z důvodu teplého počasí se využíval uhelný kotel). Šetřil se mazut i zemní plyn. Začátek roku 2013 byl sice příznivý, ale jeho konec opět ovlivnilo teplé počasí a záporně ovlivnilo výsledky i v následujícím roce. V roce 2015 dochází opět ke snížení výsledků hospodaření. Plán prodeje tepla byl splněn pouze na 85%, ale výhodně se nakoupilo palivo. V této souvislosti byl plánovaný zisk překročen jen mírně.

#### 4.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka č. 7: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

	Podíl na sumě (v %)				
	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Výkony</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100</b>
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	97,57	97,40	97,61	97,14	98,21
Výkonová spotřeba	70,23	68,22	75,25	71,11	67,36
Spotřeba materiálu a energie	56,59	55,62	56,47	55,35	52,91
Služby	13,64	12,59	18,78	15,76	14,45
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>3,06</b>	<b>3,50</b>	<b>3,20</b>	<b>3,81</b>	<b>3,65</b>

Zdroj: Vlastní zpracování, 2017

Jako základna pro vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty jsou zvolené výkony, v tabulce tedy nabývají 100 %.

Největší podíl na výkonech mají tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a to ve výši 98,21%. Největší podíl má zde prodej tepla a elektřiny. Výše této položky se pohybuje ve velmi podobné výši. V roce 2015 dosahuje svého maxima. Zde je ale nutno podotknout, že se snížila výkonová spotřeba, tedy spotřeba energie a materiálu. To souvisí s již výše popsanou skutečností, že někteří odběratelé v určitých letech snížili své odběry, jindy naopak zvýšily.

Výsledek hospodaření za účetní období tvoří takovou část výkonů, podle své výše, která je ovlivněna výše popsanými událostmi.

## 4.5 Ukazatele finanční analýzy

K následujícím výpočtům byly použity standardní účetních výkazy.

### 4.5.1 Rozdílové ukazatele

*Tabulka č. 8: Čistý pracovní kapitál (manažerský pohled)*

Hodnoty v celých tis. Kč					
Rok	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Oběžná aktiva</b>	28 668	32 821	25 755	21 183	22 006
<b>Krátkodobé závazky</b>	17 414	17 860	10 965	5 699	3 503
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>11 254</b>	<b>14 961</b>	<b>14 790</b>	<b>15 484</b>	<b>18 503</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování, 2017*

Z tabulky č. 7 můžeme vidět, že až na rok 2013, kdy došlo k poklesu výsledného čistého pracovního kapitálu, dochází k nárůstu. Pro tento ukazatel je důležité, aby se jeho čísla nacházela v kladných hodnotách. To analyzovaný podnik splňuje. V případě záporných hodnot by vznikl tzv. nekrytý dluh. Společnost tedy dosahuje dostatečné výše oběžného majetku, který zejména v roce 2014 a 2015 převyšuje výši krátkodobých závazků. Čím je hodnota čistého pracovního kapitálu vyšší, tím je společnost likvidnější. Jeho příliš vysoká hodnota může vést k poklesu výnosnosti kapitálu. Nejvyšší hodnota je v roce 2015, kdy krátkodobé závazky klesly současně s výší bankovního úvěru.

#### 4.5.2 Ukazatele likvidity

Tabulka č. 9: Analýza likvidity v letech 2011-2015

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Běžná likvidita</b>	1,26	1,42	1,58	1,93	2,51
<b>Pohotová likvidita</b>	1,22	1,37	1,31	1,41	1,68
<b>Okamžitá likvidita</b>	0,66	0,69	0,30	0,45	1,14

Zdroj: Vlastní zpracování, 2017

V tabulce č. 8 se nachází výsledné hodnoty třech druhů likvidit. Jako první je zde prezentována běžná likvidita. Doporučené rozmezí hodnot pro běžnou likviditu se nachází podle Růčkové (2015) mezi 1,5 – 2,5, pro pohotovou 1 – 1,5 a pro okamžitou 0,2 – 0,5.

V roce 2011 i 2012 analyzovaný podnik těchto hodnot nedosáhl. V letech 2013 – 2015 se hodnoty ukazatele nacházejí obecně doporučených hodnotách. Tento nárůst hodnoty byl způsoben navýšením zásob hnědého uhlí a mazutu, který byl v tomto roce nakoupen ve dvojnásobné výši. Oběžná aktiva i krátkodobé závazky dosahovaly nejvyšší hodnoty v roce 2012.

V případě pohotové likvidity můžeme říci, že se podnik pohybuje téměř po celou dobu v rozmezí doporučených hodnot. Pouze v roce 2015 došlo k velkému nárůstu hodnoty ukazatele.

Poslední analyzovanou likviditou je okamžitá. Zde se v doporučených hodnotách podnik pohybuje pouze v roce 2013 a 2014. V ostatních letech jsou hodnoty vyšší. Společnost by byla schopna splatit své krátkodobé závazky pouze z peněžních prostředků.

#### 4.5.3 Ukazatele rentability

Tabulka č. 10: Analýza rentability celkového vloženého kapitálu v letech 2011-2015

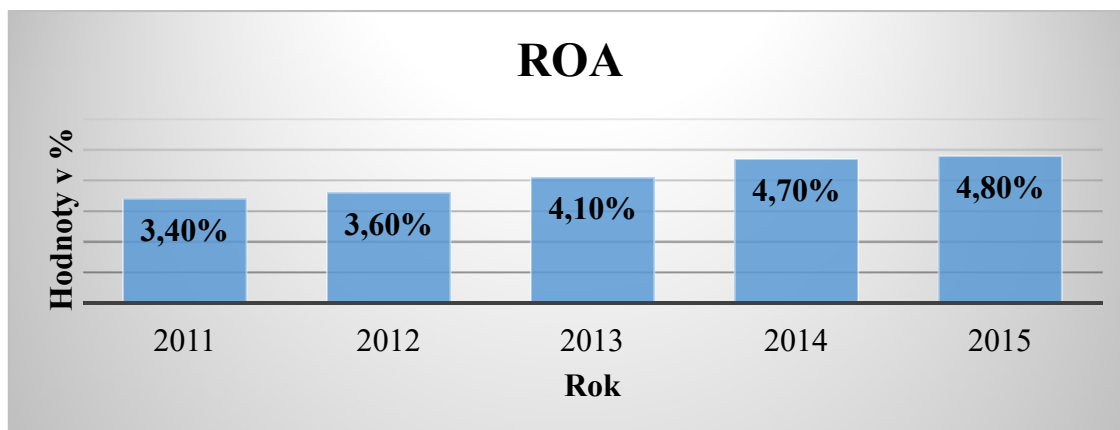
	2011	2012	2013	2014	2015
<b>EBIT (v tis. Kč)</b>	3 817	4 026	3 908	4 020	3 816
<b>Celková aktiva (v tis. Kč)</b>	112 966	110 330	95 205	84 333	78 791
<b>ROA</b>	<b>0,034</b>	<b>0,036</b>	<b>0,041</b>	<b>0,047</b>	<b>0,048</b>

Zdroj: Vlastní zpracování, 2017

Nejnižší hodnota se nachází v roce 2011. Každým rokem je ale vyšší a v roce 2015 dosahuje nejvyšší hodnoty. Po celou dobu má tento ukazatel rostoucí trend. Zisk před odečtením úroků a daní (EBIT), má střídavě rostoucí a klesající trend. Celková aktiva naopak pouze klesající. Jelikož aktiva tvoří převážně DNM a DHM, snižují jeho výši

odpisy. K nejvyššímu nárůstu došlo z roku 2013 na rok 2014. Pro lepší přehlednost jsou data zaneseny do následujícího grafu č. 1.

Graf č. 1: Rentabilita celkového vloženého kapitálu



Zdroj: Vlastní zpracování, 2017

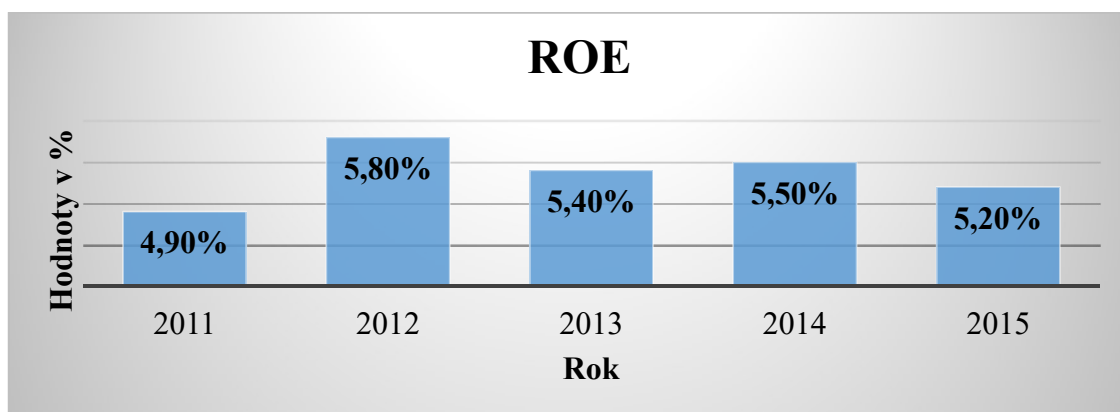
Tabulka č. 11: Analýza rentability vlastního kapitálu v letech 2011-2015

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>EAT (v tis. Kč)</b>	2 753	3 287	3 096	3 116	2 960
<b>Vlastní kapitál (v tis. Kč)</b>	55 434	56 185	56 727	56 918	57 187
<b>ROE</b>	<b>0,049</b>	<b>0,058</b>	<b>0,054</b>	<b>0,055</b>	<b>0,052</b>

Zdroj: Vlastní zpracování, 2017

Z tabulky č. 10 je viditelné, že k největšímu nárůstu hodnot a také k jedinému nárůstu za sledované období došlo v období 2011 – 2012 a to o 0,9%. V roce 2012 dosahuje zisk společnosti nejvyšší hodnoty a v roce 2015 se jeho hodnota opět přibližuje hodnotě z roku 2011. Naopak hodnota vlastního kapitálu roste po celé sledované období.

Graf č. 2: Rentabilita vlastního kapitálu



Zdroj: Vlastní zpracování, 2017



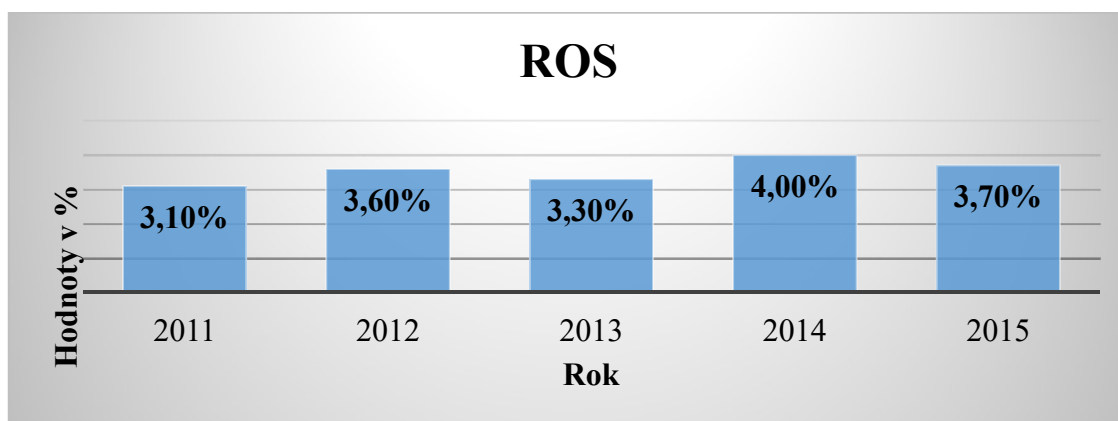
Tabulka č. 12: Analýza rentability tržeb v letech 2011-2015

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>EAT (v tis. Kč)</b>	2 753	3 287	3 096	3 116	2 960
<b>Tržby (v tis. Kč)</b>	87 625	91 346	94 501	79 506	79 614
<b>ROS</b>	<b>0,031</b>	<b>0,036</b>	<b>0,033</b>	<b>0,040</b>	<b>0,037</b>

Zdroj: Vlastní zpracování, 2017

Tento ukazatel nám zjednodušeně udává, kolik korun zisku připadá na 1 korunu tržeb. V roce 2014 je hodnota ukazatele nejvyšší. I když zisk nevzrostl o tak velkou část, naopak v tržbách došlo k celkem velkému poklesu oproti roku 2013. Jinak se hodnoty pohybují mezi 3 – 4%.

Graf č. 3: Rentabilita tržeb 2011-2015



Zdroj: Vlastní zpracování, 2017

#### 4.5.4 Ukazatele zadluženosti

Tabulka č. 13: Analýza zadluženosti v letech 2011-2015

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Celková zadluženost</b>	0,509	0,491	0,404	0,325	0,257
<b>Koeficient samofinancování</b>	0,491	0,509	0,596	0,675	0,726
<b>Úrokové krytí</b>	8,57	12,54	25,71	36,22	43,36
<b>Míra zadluženosti</b>	1,037	0,963	0,678	0,481	0,353
<b>Finanční páka</b>	2,038	1,964	1,678	1,482	1,378

Zdroj: Vlastní zpracování, 2017

Z tabulky č. 12 můžeme zhodnotit společnost z pohledu zadluženosti. Podle Růčkové (2015) se doporučená hodnota ukazatele celkové zadluženosti měla pohybovat mezi 30 – 60%. Z tabulky je zřejmé, že podnik je po této stránce finančně stabilní.

Dalším ukazatelem je koeficient samofinancování. Podle jeho hodnot můžeme poznat, zda je podnik schopen financovat své potřeby z vlastních zdrojů. Z tabulky vidíme, že se hodnoty pohybují od 50 – 70% a mají rostoucí trend. Pokud bude tato skutečnost dále trvat, může dojít k tzv. přefinancování podniku.

V případě ukazatele úrokového krytí platí, že vyšší hodnota znamená lepší situaci pro podnik. Je tedy zřejmé, že společnost je schopna splácet úroky, jelikož výše zisku je v celém období vyrovnaná a stabilní.

Míru zadluženosti využijí zejména věřitelé podniku. Hodnota ve sledovaném období klesá. Tento každoroční pokles je spojen se splácením úvěru, který byl poskytnut na nákup kotle K 4.

Ukazatel finanční páky v roce 2010 dosáhl nejvyšší hodnoty a v dalších letech klesal. Podnik tedy financuje více ze svých vlastních prostředků, než z cizích.

#### 4.5.5 Ukazatele aktivity

Všechny podklady pro tuto analýzu byly opět získány z účetních výkazů analyzované společnosti.

Tabulka č. 14: Analýza aktivity v letech 2011-2015

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Obrat aktiv</b>	0,7950	0,8500	1,0169	0,9706	1,0288
<b>Obrat dlouhodobého majetku</b>	1,0663	1,2107	1,3940	1,2961	1,4288

Zdroj: Vlastní zpracování, 2017

Tabulka č. 13 nás informuje o tom, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy a dlouhodobým majetkem během roku. V obou případech by měl výsledný ukazatel nabývat alespoň hodnoty 1. Během sledovaného období ukazatel obratu aktiv dosáhl této hodnoty pouze ve dvou letech a to v roce 2012 a 2014. I když v ostatních letech byla hodnota nižší, nacházela se velmi blízko doporučené hranici. Pro tuto společnost byl v daném období největším problémem pokles tržeb. Došlo ke ztrátě dvou průmyslových odběratelů tepla, jejichž provoz byl pro teplárnu stabilní finanční příjem. To má za následek velkou kapacitu a nevyužití strojů, jelikož bytové jednotky jsou závislé na počasí, tudíž jsou považovány za nestabilní.

Ukazatel obratu dlouhodobého majetku se po celé sledované období pohyboval nad doporučenou hodnotou. Analyzovaný podnik tedy efektivně hospodaří se svým dlouhodobým majetkem.

Tabulka č. 15: Analýza aktivity - vázanosti kapitálu v letech 2011-2015

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Doba obratu zásob (dny)</b>	3,792	4,421	16,766	25,480	32,829
<b>Doba obratu pohledávek (dny)</b>	51,633	60,978	61,413	44,959	21,185
<b>Rychlost obratu pohledávek</b>	7,069	5,985	5,943	8,118	17,228
<b>Doba obratu závazků (dny)</b>	84,716	82,539	54,630	42,265	34,018

Zdroj: Vlastní zpracování, 2017

Tabulka č. 14. analyzuje aktivitu podniku. Jako první je zde doba obratu zásob. Udává informaci o tom, za jak dlouho se zásoby přemění zpět do peněžní formy. Čím kratší je tato doba, tím lépe pro podnik. V roce 2011 a 2012 je tato doba obratu nejkratší v celém sledovaném období. V roce 2013 dochází k velkému nárůstu hodnot tohoto ukazatele, které v dalších letech nadále rostou. Zde se znovu projevuje nákup hnědého uhlí ve větší míře, než bylo obvyklé, protože se využívá zejména uhelný kotel K 4. Ostatní kotle jsou používány v případě nutnosti větší dodávky tepla. Další položkou, která ovlivnila zvýšení této hodnoty je naskladnění dvojnásobné zásoby mazutu, jak již bylo zmíněno.

Dalším hodnoceným ukazatel je rychlost obratu pohledávek. Čím vyšší je jeho hodnota, tím rychleji podnik zinkasuje své pohledávky, což je po něj příznivý jev. V námi sledovaném období se hodnoty pohybovaly spíše v nižších úrovních. Od roku 2014 až po poslední sledovaný rok došlo k nárůstu. Je to způsobeno tím, že objem pohledávek výrazně klesl v roce 2015 oproti roku 2013. U tržeb můžeme sice vidět také pokles, ale není tak markantní.

V poslední části tabulky č. 14 se zaměříme na hodnocení doby obratu pohledávek a doby obratu závazků. Pro tyto dva ukazatele platí, že hodnota doby obratu závazků by měla být vyšší, než doba obratu pohledávek. V opačném případě podnik nemůže financovat své závazky z inkasovaných pohledávek a musí tedy hledat jiný způsob, jak stávající závazky uhradit. Z tabulky můžeme vidět, že tento jev nastal v roce 2011, 2012 a 2015. Bylo to způsobeno zejména tím, že probíhal soudní proces za společnostmi ŠKODA KLATOVY s.r.o., Golondrina a.s. a Šumavský masokombinát s.r.o., který byl zdlouhavý. Celková hodnota pohledávek za těmi společnostmi byla 6 666 tis. Kč. Závazky se navýšily z důvodu většího nákupu zásob a navíc zde byla poskytnuta prodloužená splatnost tohoto závazku. Po doplacení pohledávek a splacení závazků se v roce 2015 hodnoty opět vrací do přijatelnější výše.

#### 4.5.6 Ukazatele tržní hodnoty

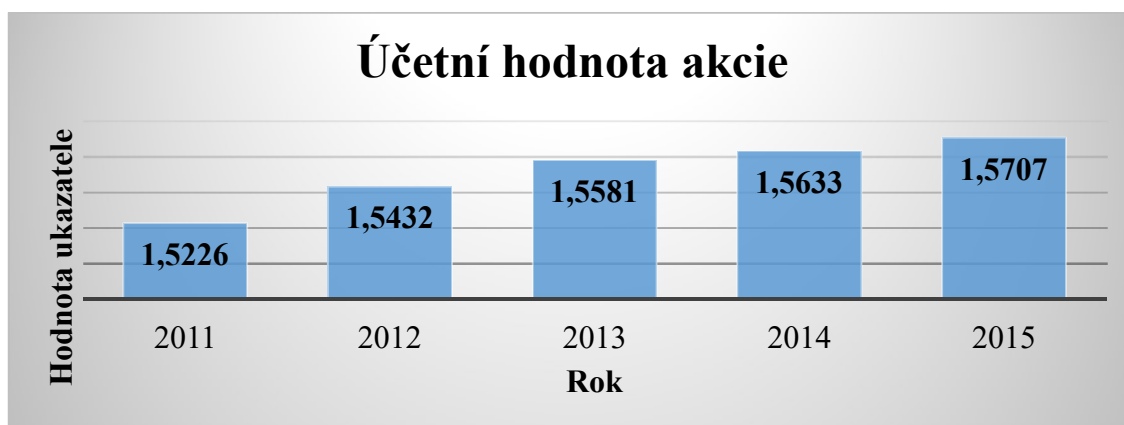
Tabulka č. 16: Ukazatel tržní hodnoty v letech 2011-2015

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Účetní hodnota akcie</b>	1,5226	1,5432	1,5581	1,5633	1,5707
<b>Zisk na akcii</b>	0,0756	0,0903	0,0850	0,0856	0,0813

Zdroj: Vlastní zpracování, 2017

Pro účetní hodnotu akcie dle Růčkové (2015) platí, že by její hodnota měl mít rostoucí tendenci, aby se její hospodaření stalo finančně zajímavé pro budoucí potencionální investory. Z níže uvedené grafu č. 3 je viditelné, že analyzovaný podnik tento jev splňuje.

Graf č. 4: Účetní hodnota akcie



Zdroj: Vlastní zpracování, 2017

#### 4.5.7 Bankrotní modely

##### Altmanův model

Tabulka č. 17: Altmanův model

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>X1 = Pracovní kapitál / Aktiva</b>	0,181957	0,213293	0,193964	0,180098	0,200255
<b>X2 = Nerozdělený zisk / Aktiva</b>	0,077895	0,079948	0,09756	0,110519	0,12112
<b>X3 = EBIT / Aktiva</b>	0,104982	0,113376	0,127537	0,148105	0,150478
<b>X4 = Vlastní kapitál / Cizí zdroje</b>	0,404684	0,435824	0,619194	0,871988	1,186511
<b>X5 = Tržby / Aktiva</b>	0,793393	0,848332	1,014835	0,968616	1,026753
<b>Výsledný index</b>	<b>1,562911</b>	<b>1,690773</b>	<b>2,05309</b>	<b>2,279326</b>	<b>2,685117</b>

Zdroj: Vlastní zpracování, 2017

Z tabulky č. 16 můžeme posoudit hospodaření podniku dle bankrotního modelu. Bohužel za celé sledované období analyzovaný podnik dosahuje výše ukazatelů, který spadá do tzv. šedé zóny a ani v jednom období nemůžeme říci, že by se jednalo o prosperující podnik. Největší dopad na tento ukazatel má výrazný pokles tržeb, který byl již zdůvodněn a rozveden v předchozích ukazatelích. Můžeme však konstatovat, že dochází k růstu hodnot a lze tedy předpokládat, že by v roce 2016 analyzovaný podnik mohl dosáhnout alespoň hodnoty 2,9 a zařadit se tak mezi prosperující podniky.

## Model IN99

Tabulka č. 18: IN99 - model vlastnický

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Aktiva / Cizí zdroje</b>	-0,0333	-0,0346	-0,0420	-0,0522	-0,0661
<b>EBIT / Aktiva</b>	0,1545	0,1668	0,1877	0,2179	0,2214
<b>Výnosy / Aktiva</b>	0,0389	0,0189	0,0202	0,0303	0,0176
<b>Oběžná aktiva / (Krátkodobé závazky + Krátkodobé bankovní úvěry)</b>	0,0189	0,0213	0,0238	0,0290	0,0377
<b>Výsledný index</b>	<b>2,1761</b>	<b>2,2448</b>	<b>2,7058</b>	<b>3,3537</b>	<b>4,1689</b>

Zdroj: Vlastní zpracování, 2017

Nyní zhodnotíme podnik dle bankrotního modelu, jehož výsledky jsou zpracovány ve výše uvedené tabulce č. 17. Z tabulky je zřejmý vývoj tohoto ukazatele. V prvních třech analyzovaných letech se podnik pohybuje v „šedé zóně“, nicméně jeho hodnota každý rok rostla. V dalších dvou letech hodnoty dosáhly hodno, které vypovídají a dobře finanční situaci podniku.

### 4.5.8 Bonitní model

#### Kralicekův quick test

Tabulka č. 19: Kralicekův quick test

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>R1</b>	0,4907	0,5092	0,5958	0,9013	1,0080
<b>R2</b>	3,8824	4,1130	52,1981	2,4058	0,7007
<b>R3</b>	0,0338	0,0365	0,0410	0,0477	0,0484
<b>R4</b>	0,1219	0,0988	0,0066	0,1118	0,1801
<b>Body</b>	<b>2,75</b>	<b>3</b>	<b>1,25</b>	<b>3,25</b>	<b>3,25</b>

Zdroj: Vlastní zpracování, 2017

Dle výše uvedené tabulky č. 18 se v roce 2011 a 2013 se podnik nacházel pod hranicí 3 bodů, z čehož můžeme usoudit, že se v těchto letech nejednalo a dobře hospodařící podnik. Příznivé však je, že v roce 2012 a hlavně 2014, 2015 podnik dosahuje výše 3 a více bodů. V současnosti tedy můžeme mluvit o velmi dobrém podniku.

## 5 Zhodnocení finanční situace podniku

Společnost se ve sledovaném období 2011 – 2015 nacházela převážně v dobré a stabilní finanční situaci. Nedocházelo k výrazným výkyvům, které by společnost nějak ohrozily.

### Plnění plánů:

- v oblasti zisku byl splněn, společnost si nechávala „rezervu“, tudíž byl skutečný stav zisku vyšší, než byl původně plánovaný
- oblast prodeje tepla naplňovala plány v rozmezí 70 – 90% (nižší procento má na svědomí zejména pozdní začátek topné sezóny)
- co se výroby elektřiny týče, byly plány plněny nad limit 100% (nadbytek vyrobené elektřiny se prodával, ovšem za velmi nízké ceny)

Analýza **aktiv** společnosti ukázala, že jejich struktura je tvořena zejména dlouhodobým majetkem (75%) a oběžnými aktivy (25%). Tento poměr poukazuje na skutečnost, že se jedná o výrobní podnik. Hodnota dlouhodobého majetku se snižuje o odpisy. Významnou událostí bylo v tomto období pořízení uhelného kotle K 4, který zajišťuje kolem 80% výroby tepla. Společnost dále využívá mazut a zemní plyn.

**Pasiva** jsou tvořena zhruba 50% vlastním kapitálem, který se ale každým rokem navyšuje až na hodnotu 73%. Cizí zdroje tvořily nejdříve přibližně 50%, ale klesla na 27%. Další významnější položka v pasivech jsou bankovní úvěry a výpomoci, která klesla během sledovaného období z 30% na 16% vlivem postupného splácení úvěru, poskytnutého na uhelný kotel.

Analýza **výkazu zisku a ztráty** neodhalila žádné velké změny. Výsledek hospodaření za běžné období je každý rok kladný a pohybuje se v rozmezí 3 800 000 Kč. Z této částky jsou každoročně odvedené 2 mil. Kč jedinému vlastníkovi, tedy městu Klatovy. Zbytek zisku se rozdělí a převádí do nerozděleného zisku z minulých let. Ten je možno použít na následně plánované investiční akce. Hodnota výkonové spotřeby každý rok klesá. Důvodem je poměr v odběru tepla mezi byty (60%) a průmyslem (40%). Byty jsou závislé na počasí a ve sledovaném období se společnost potýkala s problémy nadprůměrně teplého počasí a zpoždění topné sezóny.

Na základně analýzy **čistého pracovního kapitálu** můžeme říci, že společnost je schopna platit své krátkodobé závazky z oběžných aktiv. Nejvyšší hodnoty čistého pracovního kapitálu je dosaženo v roce 2015 18 503 tis. Kč. Tento nárůst způsobuje velký meziroční pokles závazků.

Analýza **běžné likvidity** byla v celém sledovaném období na dobré úrovni. Doporučených hodnot dosahovala společnost v letech 2013 – 2015. **Pohotová likvidita** vykazovala taktéž vyhovující výsledky, až na poslední rok, kde její hodnota vzrostla. Je to způsobeno zejména vysokým poklesem pohledávek, které byly splaceny po soudním řízení se společnostmi v konkurzním nebo insolvenčním řízení a snížení finančních prostředků na bankovním účtu. Hodnoty **okamžité likvidity** se pohybují v doporučeném rozmezí v roce 2013 a 2014. V ostatních letech je vyšší, což znamená, že společnost je sice schopna hradit své krátkodobé závazky „ihned“, ale poměr peněžních prostředků je vyšší, než je potřeba.

**Rentabilita aktiv** se pohybuje od 3,4% - 4,8%. Společnost je tedy schopna tvořit zisk každý rok bez ohledu na to, z jakých zdrojů jej tvoří. **Rentabilita vlastního kapitálu** je nejvyšší v roce 2012 a dále se pak pohybuje nad 5%.

**Ukazatele zadluženosti** vycházely ve velmi uspokojivých číslech. Celková zadluženost každým rokem klesá, je to způsobeno splácením úvěru, který si společnost vzala na koupi uhelného kotle. V souvislosti s tímto ukazatelem klesá i míra zadluženosti. Společnost financuje svou činnost spíše z vlastních zdrojů.

**Analýza aktivity** odhalila nepříznivý vývin doby obratu zásob. Ta se od roku 2013 zvyšuje. To je ovšem způsobeno skutečností, že došlo k nákupu vyšší zásoby hnědého uhlí (důvodem je využívání uhelného kotle K 4 na zhruba 80% produkce tepla) a k nákupu dvojnásobné zásoby mazutu za velmi příznivou cenu. Navíc je spotřeba těchto zásob prodloužena. Odběratelé jsou z 60% byty a odběr tepla je závislý na počasí, které v analyzovaném období dosahovalo nadprůměrných ročních teplot. **Doba obratu pohledávek** a **doba obratu závazků** spolu souvisí. V době, kdy se nakupovalo výše zmíněné množství zásob, dostala společnost také prodlouženou dobu splatnosti. Co se pohledávek týče, jejich vysoké hodnoty v roce 2012-2013 vznikly z důvodu neuhrazených pohledávek z minulých let. Tyto pohledávky byly uspokojovány postupně až do roku 2015 za pomoci soudního řízení



## 6 Návrh na zlepšení finanční situace

Vzhledem ke skutečnosti, že společnost hospodaří velmi dobře a stabilně, což je zřejmé z predikčních modelů, které zařazují KLATOVSKOU TEPLÁRNU a.s. mezi dobře hospodařící podniky, se tedy nedá říci, že by společnost měla v budoucnu předpokládat nějaké větší finanční potíže. Je tedy celkem složité navrhnout zlepšení, která by její finanční situaci zlepšila nebo posílila její postavení na trhu.

I přes to existují jisté návrhy, které by v případě možnosti jejich realizace mohli přispět k lepším výsledkům. První možný návrh se týká majetku. Společnost totiž vlastní velké množství výrobní technologie, která je sice funkční a odepisuje se, ale již dlouhou dobu se nevyužívá. Snížení stavu zaměstnanců by pro společnost znamenalo snížení osobních nákladů. Z bezpečnostních důvodů ale musí vykonávat směnu minimálně dva pracovníci, kteří dohlížejí na důležité informace o tom, jak technologie pracuje a zda nedochází k nějaké poruše, která by mohla ovlivnit veškerou plynulou výrobu tepla či elektřiny. Pokud by tedy došlo ke snížení pracovníků, musel by se nejdříve vypracovat důkladný plán, aby byl zajištěn chod bezpečné a stabilní výroby.

Pro společnost by bylo také výhodné vyrábět pouze s použitím zemního plynu. Ovšem pouze kvůli tomu, že zemní plyn je dodáván přesně dle potřeby, tudíž netvoří zásobu a navíc vzniká méně emisí, které ohrožují životní prostředí. Naopak při spalování uhlí a mazutu vzniká velké množství emisí, kvůli kterým je společnost nucena provádět investice, které zajistí jejich částečnou eliminaci. Dalším záporným důvodem, proč je tato možnost nereálná, je jeho vysoká cena. Pokud by se zcela přešlo na výrobu pomocí zemního plynu, společnost by byla nucena zvýšit cenu tepla. Takové zvýšení by ovšem mělo za následek úbytek odběratelů.

Odběratelé jsou další velmi významnou položkou, která stojí za zmínění. Pro KLATOVSKOU TEPLÁRNU a.s. byl dříve poměr odběratelů v poměru více jak 60% průmysl a méně jak 40% bytů. Pro plynulou výrobu a relativní zajištění tržeb byl tento poměr zásadní. Průmysloví odběratelé totiž nejsou závislí na počasí v tak velké míře, jako bytové jednotky. Tyto společnosti odebíraly teplo ve velké míře a v podstatě celoročně. Jednalo se zejména o ŠKODA KLATOVY s.r.o. a o zcela největšího a nejdůležitějšího odběratele Šumavský masokombinát s.r.o. Když zmíněné společnosti zkrachovaly, znamenalo to pro teplárnu velikou ztrátu. Dnes je tento poměr opačný a společnost tak

nevyužívá svou veškerou kapacitu, protože byty odebírají teplo nárazově podle ročního období a aktuálního počasí, které v posledních letech vykazuje nadprůměrně vysoké teplo. Topná sezóna tak začíná déle. Z tohoto důvodu není zajištěn ani rovnoměrně plynulý chod výroby tepla.

Další výrazný problém je ten, že většina bytových jednotek vlastní svoji kotelnu a nejsou tak závislé na centrálním dodavateli, tedy na naší teplárně. Hlavní podíl viny na tom má paradoxně jediný vlastník této společnosti – město Klatovy. To poskytuje pozemky na výstavbu nových „bytovek“, ale již bez podmínky napojení se na centrálního poskytovatele tepla. Pokud si chce vlastník tento podnik udržet, aniž by se dostal do vážnějších finančních potíží, měl by tuto situaci řešit např. stanovením nějakých podmínek pro výstavbu nových bytových komplexů.

V Klatovech se v roce 2015 začala stavět průmyslová zóna. KLATOVSKÁ TEPLÁRNA a.s. se na tuto příležitost „těšila“. Znamenalo by to pro ni znovu přínos průmyslových odběratelů. Nicméně o ni přišla, jelikož se zde vybuďoval vlastní zdroj výroby tepla. Pokud by se tak nestalo, spolu s průmyslovou zónou by byl připojen i nedaleko sídlící Rodenstock ČR, s.r.o. Mělo by se usilovat o spíše úspěšné zajištění těchto příležitostí a to jak ze strany města, tak ze strany společnosti.

Investiční činnost by měla být prováděna s ohledem na finanční náklady. Jedná-li se o investici např. do nového uhelného kotle, kterou společnost prováděla z vlastních finančních zdrojů, měla dbát na to, aby příliš neovlivnila celkovou rentabilitu.

Samozřejmě je třeba, aby byl management informován o splatnosti závazků a pohledávek. Průběžné sledování finančních ukazatelů může pomoci k včasnému odhalení finančních problémů, na které je třeba včas reagovat.

## 7 Závěr

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo zpracovat finanční analýzu podniku KLATOVSKÁ TEPLÁRNA a.s. Ke splnění tohoto cíle bylo třeba charakterizovat metody a postupy finanční analýzy. K tomu jsem využila hlavně odbornou literaturu. Následovalo zpracování informací o analyzované společnosti, provedení samotné analýzy a zhodnocení výsledků, které z ní vyplynuly.

V teoretické části jsem definovala podstatu finanční analýzy, vyjmenovala její uživatele a zdroje informací, které jsem vyjmenovala a blíže specifikovala. Zaměřila jsem se hlavně na rozvahu a výkaz zisku a ztráty. Další část byla věnována představení samotné společnosti. Je zde zmíněna její historie, orgány společnosti, předmět podnikání a současnost.

V praktické části jsem zpracovala jednotlivé analýzy ukazatelů. Pro přehlednější zpracování jsem se snažila vybrat důležitá data, která nejvíce společnost v daném období ovlivnila (horizontální a vertikální analýza). Ty jsem poté zpracovala do přehledné tabulky. V tabulkách jsou také zpracovány další části finanční analýzy a to rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele a predikční modely. Pod každou touto analýzou jsem se snažila vysvětlit, proč k dané situaci došlo, a to zejména s pomocí uvedení konkrétních pravdivých událostí. Na závěr byla zhodnocena současná finanční situace podniku a navržena doporučení pro její zlepšení.

KLATOVSKOU TEPLÁRNU a.s. mohou do budoucna ohrozit současné problémy, které se na jejím hospodaření podepisují již dnes. Obecný fakt toho, že každý chce mít dnes svůj zdroj tepla, by mohl být pro tuto společnost zničující. Nicméně predikční modely zatím nepoukazují na to, že by měla být v budoucnu ohrožena.

## Seznam obrázků, rovnic, tabulek a grafů

Obrázek č. 1: Finanční analýza podle objektu zkoumání .....	8
Obrázek č. 2: Časové hledisko hodnocení informací .....	9
Obrázek č. 3: Vzájemná provázanost mezi účetními výkazy .....	13
Obrázek č. 4: Členění poměrových ukazatelů z hlediska jejich zaměření.....	16
Obrázek č. 5: Letecký záběr na areál KLATOVSKÁ TEPLÁRNA a.s. ....	27
Obrázek č. 6: Výrobní proces .....	31
Rovnice č. 1: Výpočet horizontální analýzy .....	15
Rovnice č. 2: Čistý pracovní kapitál (manažerský pohled) .....	15
Rovnice č. 3: Čistý pracovní kapitál (vlastnický pohled).....	15
Rovnice č. 4: Běžná likvidita.....	16
Rovnice č. 5: Pohotová likvidita.....	17
Rovnice č. 6: Okamžitá likvidita .....	17
Rovnice č. 7: ROA.....	18
Rovnice č. 8: ROE .....	18
Rovnice č. 9: ROS .....	18
Rovnice č. 10: Celková zadluženost .....	19
Rovnice č. 11: Koeficient samofinancování .....	19
Rovnice č. 12: Úrokové krytí.....	19
Rovnice č. 13: Míra zadluženosti .....	20
Rovnice č. 14: Finanční páka.....	20
Rovnice č. 15: Obrat aktiv .....	21
Rovnice č. 16: Obrat dlouhodobého majetku .....	21
Rovnice č. 17: Doba obratu zásob .....	21
Rovnice č. 18: Rychlost obratu zásob.....	21
Rovnice č. 19: Doba obratu pohledávek .....	22
Rovnice č. 20: Rychlost obratu pohledávek .....	22
Rovnice č. 21: Doba obratu závazků .....	22
Rovnice č. 22: Účetní hodnota akcie .....	22
Rovnice č. 23: Zisk na akcii.....	23

Rovnice č. 24: Altmanův model - podnik, jehož akcie nejsou veřejně obchodovatelné na burze.....	24
Rovnice č. 25: Index 99 (model vlastnický).....	24
Rovnice č. 26: Index bonity.....	25
Rovnice č. 27: Kralicekův quicktest.....	25
Tabulka č. 1: Interpretace výsledků Altmanova modelu.....	24
Tabulka č. 2: Interpretace výsledků IN99.....	25
Tabulka č. 3: Bodování výsledků Kralicekova quicktestu.....	26
Tabulka č. 4: Horizontální analýza rozvahy.....	32
Tabulka č. 5: Vertikální analýza rozvahy.....	34
Tabulka č. 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	36
Tabulka č. 7: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	37
Tabulka č. 8: Čistý pracovní kapitál (manažerský pohled).....	38
Tabulka č. 9: Analýza likvidity v letech 2011-2015.....	39
Tabulka č. 10: Analýza rentability celkového vloženého kapitálu v letech 2011-2015.....	39
Tabulka č. 11: Analýza rentability vlastního kapitálu v letech 2011-2015.....	40
Tabulka č. 12: Analýza rentability tržeb v letech 2011-2015.....	41
Tabulka č. 13: Analýza zadluženosti v letech 2011-2015.....	41
Tabulka č. 14: Analýza aktivity v letech 2011-2015.....	42
Tabulka č. 15: Analýza aktivity - vázanosti kapitálu v letech 2011-2015.....	43
Tabulka č. 16: Ukazatel tržní hodnoty v letech 2011-2015.....	44
Tabulka č. 17: Altmanův model.....	44
Tabulka č. 18: IN99 - model vlastnický.....	45
Tabulka č. 19: Kralicekův quick test.....	45
Graf č. 1: Rentabilita celkového vloženého kapitálu.....	40
Graf č. 2: Rentabilita vlastního kapitálu.....	40
Graf č. 3: Rentabilita tržeb 2011-2015.....	41
Graf č. 4: Účetní hodnota akcie.....	44

## Seznam použitých zkratk

a.s.	Akciová společnost
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Zisk po zdanění
EBT	Zisk před zdaněním
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
s.r.o.	Společnost s ručením omezeným

## Seznam použité literatury

### Tištěné zdroje

ALTMAN, Edward I. a Edith HOTCHKISS. Corporate financial distress and bankruptcy: predict and avoid bankruptcy, analyze and invest in distressed debt. 3rd ed. Hoboken, N.J.: Wiley, c2006. ISBN 978-0-471-69189-1.

DOUCHA, Rudolf. Finanční analýza podniku: praktické aplikace. Praha: VOX, 1996. Kurzy, semináře, rekvalifikace. ISBN 80-902111-2-7.

KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.

KISLINGEROVÁ, Eva. Finanční analýza: krok za krokem. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3.

KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.

KRECHOVSKÁ, Michaela. Ekonomická analýza v podniku (přednáška). Plzeň: Západočeská univerzita v Plzni, 2015.

MACEK, Jan, Rudolf KOPEK a Jitka KRÁLOVÁ. Ekonomická analýza podniku. Plzeň: Západočeská univerzita v Plzni, 2006. ISBN 9788070434468.

MRKVIČKA, Josef. Finanční analýza. Praha: Bilance, 1997. ISBN 8023840703.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, c2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.

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

SKÁLOVÁ, Jana. Podvojný účetnictví .. Praha: Grada, 1992-. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-271-0423-9.

VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

### **Internetové zdroje**

Finanční analýza. *Finanční analýza* [online]. Copyright © 2011, Ing. Daniel Jadviščík. Všechna práva vyhrazena. [cit. 14.04.2017]. Dostupné z: <http://financni-analyza.webnode.cz/>

KLATOVSKÁ TEPLÁRNA A.S. [online]. [cit. 15.04.2017]. Dostupné z: <http://klatep.cz/>

Obchodní rejstřík firem. *Obchodní rejstřík firem* [online]. Copyright © 2000 [cit. 27.02.2017]. Dostupné z: <http://www.obchodnirejstrik.cz/>

Veřejný rejstřík a Sběrka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. Copyright © 2012 [cit. 27.02.2017]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>

### **Ostatní**

Výroční zprávy podniku KLATOVSKÁ TEPLÁRNA a.s. za roky 2011, 2012, 2013, 2014, 2015.



## Seznam příloh

- Příloha A:** Struktura rozvahy 2017
- Příloha B:** Struktura výkazu zisku a ztráty (druhovému členění) 2017
- Příloha C:** Rozvaha společnosti 2011 – 2015
- Příloha D:** Výkaz zisku a ztráty společnosti 2011 – 2015
- Příloha E:** Horizontální analýza rozvahy
- Příloha F:** Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty
- Příloha G:** Vertikální analýza rozvahy
- Příloha H:** Vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty

**Příloha A: Struktura rozvahy 2017**

	<b>POLOŽKY AKTIV</b>	
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	
B.I.	1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje
	2.	Ocenitelná práva
	2.1.	Software
	2.2.	Ostatní ocenitelná práva
	3.	Goodwill
	4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek
	5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek
	5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek
	5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	
B.II.	1.	Pozemky a stavby
	1.1.	Pozemky
	1.2.	Stavby
	2.	Hmotné movité věci a jejich soubory
	3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku
	4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek
	4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů
	4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny
	4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek
	5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek
	5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek
	5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	
B.III.	1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba
	2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba
	3.	Podíly - podstatný vliv
	4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv
	5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly
	6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní
	7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek
	7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek
	7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek

<b>C. Oběžná aktiva</b>		
C.I.		Zásoby
C.I.	1.	Materiál
	2.	Nedokončená výroba a polotovary
	3.	Výrobky a zboží
	3.1.	Výrobky
	3.2.	Zboží
	4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny
	5.	Poskytnuté zálohy na zásoby
C.II.		Pohledávky
C.II.	1.	Dlouhodobé pohledávky
	1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů
	1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba
	1.3.	Pohledávky - podstatný vliv
	1.4.	Odložená daňová pohledávka
	1.5.	Pohledávky - ostatní
	1.5.1.	Pohledávky za společníky
	1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy
	1.5.3.	Dohadné účty aktivní
	1.5.4.	Jiné pohledávky
C.II.		Krátkodobé pohledávky
C.II.	2.I	Pohledávky z obchodních vztahů
	2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba
	2.3.	Pohledávky - podstatný vliv
	2.4.	Pohledávky - ostatní
	2.4.1.	Pohledávky za společníky
	2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění
	2.4.3.	Stát - daňové pohledávky
	2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy
	2.4.5.	Dohadné účty aktivní
	2.4.6.	Jiné pohledávky
C.III.		Krátkodobý finanční majetek
C.III.	1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba
	2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek
C.IV.		Peněžní prostředky
C.IV.	1.	Peněžní prostředky v pokladně
	2.	Peněžní prostředky na účtech

<b>D. Časové rozlišení aktiv</b>		
D.	1.	Náklady příštích období
	2.	Komplexní náklady příštích období
	3.	Příjmy příštích období

<b>POLOŽKY PASIV</b>		
<b>A. Vlastní kapitál</b>		
A.I.	Základní kapitál	
A.I.	1.	Základní kapitál
	2.	Vlastní podíly (-)
	3.	Změny základního kapitálu
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	
A.II.	1.	Ážio
	2.	Kapitálové fondy
	2.1.	Ostatní kapitálové fondy
	2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)
	2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)
	2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)
	2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)
A.III.	Fondy ze zisku	
	1.	Ostatní rezervní fondy
	2.	Statutární a ostatní fondy
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	
A.IV.	1.	Nerozdělený zisk minulých let
	2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)
	3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	
<b>B. + C. Cizí zdroje</b>		
<b>B. Rezervy</b>		
B.	1.	Rezerva na důchody a podobné závazky
	2.	Rezerva na daň z příjmů
	3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů
	4.	Ostatní rezervy
<b>C. Závazky</b>		
C.I.	Dlouhodobé závazky	
C.I.	1.	Vydané dluhopisy
	1.1.	Vyměnitelné dluhopisy
	1.2.	Ostatní dluhopisy
	2.	Závazky k úvěrovým institucím
	3.	Dlouhodobé přijaté zálohy
	4.	Závazky z obchodních vztahů
	5.	Dlouhodobé směnky k úhradě
	6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba
	7.	Závazky - podstatný vliv
	8.	Odložený daňový závazek

		9.	Závazky - ostatní
		9.1.	Závazky ke společníkům
		9.2.	Dohadné účty pasivní
		9.3.	Jiné závazky
	C.II.		Krátkodobé závazky
	C.II.	1.	Vydané dluhopisy
		1.1.	Vyměnitelné dluhopisy
		1.2.	Ostatní dluhopisy
		2.	Závazky k úvěrovým institucím
		3.	Krátkodobé přijaté zálohy
		4.	Závazky z obchodních vztahů
		5.	Krátkodobé směnky k úhradě
		6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba
		7.	Závazky - podstatný vliv
		8.	Závazky ostatní
		8.1.	Závazky ke společníkům
		8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci
		8.3.	Závazky k zaměstnancům
		8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění
		8.5.	Stát - daňové závazky a dotace
		8.6.	Dohadné účty pasivní
		8.7.	Jiné závazky
	<b>D. Časové rozlišení pasiv</b>		
	D.	1.	Výdaje příštích období
		2.	Výnosy příštích období

**Příloha B: Struktura výkazu zisku a ztráty (druhové členění) 2017**

I.		Tržby z prodeje výrobků a služeb
II.		Tržby za prodej zboží
<b>A.</b>		<b>Výkonová spotřeba</b>
A.	1.	Náklady vynaložené na prodané zboží
	2.	Spotřeba materiálu a energie
	3.	Služby
<b>B.</b>		<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)</b>
<b>C.</b>		<b>Aktivace (-)</b>
<b>D.</b>		<b>Osobní náklady</b>
<b>D.</b>	<b>1.</b>	<b>Mzdové náklady</b>
	2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady
	2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění
	2.2.	Ostatní náklady
<b>E.</b>		<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>
E.	1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku
	1.1.	- Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé
	1.2.	- Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné
	2.	Úpravy hodnot zásob
	3.	Úpravy hodnot pohledávek
III.		Ostatní provozní výnosy
III.	1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku
	2.	Tržby z prodaného materiálu
	3.	Jiné provozní výnosy
<b>F.</b>		<b>Ostatní provozní náklady</b>
F.	1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku
	2.	Zůstatková cena prodaného materiálu
	3.	Daně a poplatky v provozní oblasti
	4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období
	5.	Jiné provozní náklad
<b>*</b>		<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>
IV.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly
IV.	1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba
	2.	Ostatní výnosy z podílů
<b>G.</b>		<b>Náklady vynaložené na prodané podíly</b>
V.		Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku
V.	1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba
	2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku
<b>H.</b>		<b>Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem</b>
VI.		Výnosové úroky a podobné výnosy
VI.	1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba
	2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy
<b>I.</b>		<b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>

<b>J.</b>		<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>
J.	1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba
	2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady
VII.		Ostatní finanční výnosy
<b>K.</b>		<b>Ostatní finanční náklady</b>
*		<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>
**		<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>
<b>L.</b>		<b>Daň z příjmů</b>
L.	1.	Daň z příjmů splatná
	2.	Daň z příjmů odložená (+/-)
**		<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>
<b>M.</b>		<b>Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)</b>
***		<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>
*		<b>Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>

**Příloha C: Rozvaha společnosti 2011 – 2015**

<b>Rozvaha (v tis. Kč)</b>						
	<b>Text</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>112 966</b>	<b>110 330</b>	<b>95 205</b>	<b>84 333</b>	<b>78 791</b>
B.	Dlouhodobý majetek	84 219	77 461	69 450	63 150	56 733
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	3 381	4 483	550	1 091	364
3.	Software	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	3 381	4 483	550	1 091	364
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	80 838	72 978	68 900	62 059	56 369
B. II.	Pozemky	549	549	549	549	549
2.	Stavby	15 967	20 617	19 177	29 586	28 080
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	54 164	49 505	48 311	31 115	26 592
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	10 158	2 307	863	809	1 148
C.	Oběžná aktiva	28 668	32 821	25 755	21 183	22 006
C. I.	Zásoby	933	1 136	4 447	5 714	7 291
C. I.	Materiál	933	1 136	4 447	5 714	7 291
C. III.	Krátkodobé pohledávky	12 704	15 668	16 289	10 082	4 705
C. III.	Pohledávky z obchodních vztahů	8 635	12 665	13 458	7 479	1 670
6.	Stát - daňové pohledávky	1 137	354	312	0	127
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	2 720	2 403	2 253	2 407	2 708
9.	Jiné pohledávky	212	246	266	196	200
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	15 031	16 017	5 019	5 387	10 010
C. IV.	Peníze	18	45	44	38	51
2.	Účty v bankách	15 013	15 972	4 975	5 349	9 959
D. I.	Časové rozlišení	79	48	0	0	52
D. I.	Náklady příštích období	52	24	0	0	52
3.	Příjmy příštích období	27	24	0	0	0



	Text	2011	2012	2013	2014	2015
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>112 966</b>	<b>110 330</b>	<b>95 205</b>	<b>84 333</b>	<b>78 791</b>
A.	Vlastní kapitál	55 434	56 185	56 727	56 918	57 187
A. I.	Základní kapitál	36 408	36 408	36 408	36 408	36 408
A. I.	Základní kapitál	36 408	36 408	36 408	36 408	36 408
A. II.	Kapitálové fondy	1 645	1 645	1 645	1 645	1 645
2.	Ostatní kapitálové fondy	1 645	1 645	1 645	1 645	1 645
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	4 240	4 431	4 612	4 745	4 907
A. III.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	3 950	4 090	4 255	4 410	4 566
2.	Statutární a ostatní fondy	290	341	357	335	341
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	10 389	10 414	10 966	11 004	11 267
A. IV.	Nerozdělený zisk minulých let	10 389	10 414	10 966	11 004	11 267
A. V.	Výsledek hosp. běžného účetního období (+/-)	2 752	3 287	3 096	3 116	2 960
B.	Cizí zdroje	57 532	54 145	38 478	27 415	20 243
B. I.	Rezervy	3 000	4 500	800	0	0
B. I.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	3 000	4 500	800	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	3 430	3 348	3 525	3 779	4 052
9.	Jiné závazky	92	0	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	3 338	3 348	3 252	3 779	4 052
B. III.	Krátkodobé závazky	17 414	17 860	10 965	5 699	3 503
B. III.	Závazky z obchodních vztahů	10 282	9 051	6 364	0	1 319
5.	Závazky k zaměstnancům	675	833	635	614	795
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	368	502	389	361	506
7.	Stát - daňové závazky a dotace	3 532	4 865	1 111	2 534	271
10.	Dohadné účty pasivní	2 412	2 461	2 414	2 145	564
11.	Jiné závazky	145	148	52	48	48
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	33 688	28 437	23 188	17 937	12 688
B. IV.	Bankovní úvěry dlouhodobé	28 438	23 187	17 938	12 687	7 438
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	5 250	5 250	5 250	5 250	5 250
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
C. I.	Časové rozlišení	0	0	0	0	1 361
C. I.	Výdaje příštích období	0	0	0	0	1 361
2.	Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

**Příloha D: Výkaz zisku a ztráty společnosti 2011 – 2015**

	Text	2011	2012	2013	2014	2015
II.	<b>Výkony</b>	<b>89 806</b>	<b>93 784</b>	<b>96 811</b>	<b>81 850</b>	<b>81 061</b>
II.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	87 625	91 346	94 501	79 506	79 614
3.	Aktivace	2 181	2 438	2 310	2 344	1 447
B.	Výkonová spotřeba	<b>63 070</b>	<b>63 979</b>	<b>72 853</b>	<b>58 206</b>	<b>54 601</b>
B.	Spotřeba materiálu a energie	50 817	52 167	54 672	45 305	42 887
2.	Služby	12 253	11 812	18 181	12 901	11 714
+	Přidaná hodnota	<b>26 736</b>	<b>29 805</b>	<b>23 958</b>	<b>23 644</b>	<b>26 460</b>
C.	Osobní náklady	<b>15 825</b>	<b>15 933</b>	<b>15 579</b>	<b>14 991</b>	<b>15 184</b>
C.	Mzdové náklady	11 133	11 215	10 982	10 493	10 709
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	274	298	318	318	244
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	3 896	3 908	3 779	3 700	3 777
4.	Sociální náklady	522	512	500	480	452
D.	Daně a poplatky	<b>63</b>	<b>51</b>	<b>29</b>	<b>31</b>	<b>27</b>
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	<b>7 235</b>	<b>8 966</b>	<b>7 332</b>	<b>6 890</b>	<b>6 364</b>
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	<b>2 548</b>	<b>1 409</b>	<b>22</b>	<b>15</b>	<b>6</b>
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	2 543	1 370	1	0	2
2.	Tržby z prodeje materiálu	5	39	21	15	4
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	2 159	<b>37</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	2 155	0	0	0	0
2.	Prodaný materiál	4	37	2	0	2
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	1 500	-1 677	-3 700	-800	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	<b>9 159</b>	<b>4 348</b>	<b>4 010</b>	<b>5 325</b>	<b>2 886</b>
H.	Ostatní provozní náklady	<b>7 844</b>	<b>8 226</b>	<b>4 840</b>	<b>3 852</b>	<b>3 961</b>
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>3 817</b>	<b>4 026</b>	<b>3 908</b>	<b>4 020</b>	<b>3 816</b>
X.	Výnosové úroky	176	152	127	5	1
N.	Nákladové úroky	445	321	152	111	88
O.	Ostatní finanční náklady	36	36	38	48	45
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-305</b>	<b>-205</b>	<b>-63</b>	<b>-154</b>	<b>-132</b>
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	<b>759</b>	<b>534</b>	<b>749</b>	<b>750</b>	<b>724</b>
Q.	mínus splatná	589	524	571	497	451
2.	odložená	170	10	178	253	273

**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>2 753</b>	<b>3 287</b>	<b>3 096</b>	<b>3 116</b>	<b>2 960</b>
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	1	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	-1	0	0	0	0
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>2 752</b>	<b>3 287</b>	<b>3 096</b>	<b>3 116</b>	<b>2 960</b>
****	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>3 512</b>	<b>3 821</b>	<b>3 845</b>	<b>3 866</b>	<b>3 684</b>

**Příloha E: Horizontální analýza rozvahy 2011 - 2015**

Období	2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	Absolutní změna	Relativní změna (v %)	Absolutní změna	Relativní změna (v %)	Absolutní změna	Relativní změna (v %)	Absolutní změna	Relativní změna (v %)
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>-2 636</b>	<b>-2,33</b>	<b>-15 125</b>	<b>-13,71</b>	<b>-10 872</b>	<b>-11,42</b>	<b>-5 542</b>	<b>-6,57</b>
Dlouhodobý majetek	-6 758	-8,02	-8 011	-10,34	-6 300	-9,07	-6 417	-10,16
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 102	32,59	-3 933	-87,73	541	98,36	-727	-66,64
Software	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	1 102	32,59	-3 933	-87,73	541	98,36	-727	-66,64
Dlouhodobý hmotný majetek	-7 860	-9,72	-4 078	-5,59	-6 841	-9,93	-5 690	-9,17
Pozemky	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Stavby	4 650	29,12	-1 440	-6,98	10 409	54,28	-1 506	-5,09
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	-4 659	-8,60	-1 194	-2,41	-17 196	-35,59	-4 523	-14,54
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-7 851	-77,29	-1 444	-62,59	-54	-6,26	339	41,90
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>4 153</b>	<b>14,49</b>	<b>-7 066</b>	<b>-21,53</b>	<b>-4 572</b>	<b>-17,75</b>	<b>823</b>	<b>3,89</b>
Zásoby	203	21,76	3 311	291,46	1 267	28,49	1 577	27,60
Materiál	203	21,76	3 311	291,46	1 267	28,49	1 577	27,60
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>2 964</b>	<b>23,33</b>	<b>621</b>	<b>3,96</b>	<b>-6 207</b>	<b>-38,11</b>	<b>-5 377</b>	<b>-53,33</b>
Pohledávky z obchodních vztahů	4 030	46,67	793	6,26	-5 979	-44,43	-5 809	-77,67
Stát - daňové pohledávky	-783	-68,87	-42	-11,86	-312	-100,00	127	100,00
Ostatní poskytnuté zálohy	-317	-11,65	-150	-6,24	154	6,84	301	12,51
Jiné pohledávky	34	16,04	20	8,13	-70	-26,32	4	2,04
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>986</b>	<b>6,56</b>	<b>-10 998</b>	<b>-68,66</b>	<b>368</b>	<b>7,33</b>	<b>4 623</b>	<b>85,82</b>
Peníze	27	150,00	-1	-2,22	-6	-13,64	13	34,21
Účty v bankách	959	6,39	-10 997	-68,85	374	7,52	4 610	86,18
Časové rozlišení	-31	-39,24	-48	-100,00	0	0,00	52	100,00
Náklady příštích období	-28	-53,85	-24	-100,00	0	0,00	52	100,00
Příjmy příštích období	-3	-11,11	-24	-100,00	0	0,00%	0	0,00

Období	2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	Absolutní změna	Relativní změna (v %)	Absolutní změna	Relativní změna (v %)	Absolutní změna	Relativní změna (v %)	Absolutní změna	Relativní změna (v %)
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>-2 636</b>	<b>-2,33</b>	<b>-15 125</b>	<b>-13,71</b>	<b>-10 872</b>	<b>-11,42</b>	<b>-5 542</b>	<b>-6,57</b>
Vlastní kapitál	751	1,35	542	0,96	191	0,34	269	0,47
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ostatní kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	191	4,50	181	4,08	133	2,88	162	3,41
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	140	3,54	165	4,03	155	3,64	156	3,54
Statutární a ostatní fondy	51	17,59	16	4,69	-22	-6,16	6	1,79
Výsledek hospodaření minulých let	25	0,24	552	5,30	38	0,35	263	2,39
Nerozdělený zisk minulých let	25	0,24	552	5,30	38	0,35	263	2,39
Výsledek hosp. běžného účetního období (+/-)	535	19,44	-191	-5,81	20	0,65	-156	-5,01
Cizí zdroje	-3 387	-5,89	-15 667	-28,94	-11 063	-28,75	-7 172	-26,16
Rezervy	1 500	50,00	-3 700	-82,22	-800	-100,00%	0	0,00
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	1 500	50,00	-3 700	-82,22	-800	-100,00	0	0,00
Dlouhodobé závazky	-82	-2,39	177	5,29	254	7,21	273	7,22
Jiné závazky	-92	-100,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Odložený daňový závazek	10	0,30	-96	-2,87	527	16,21	273	7,22
Krátkodobé závazky	446	2,56	-6 895	-38,61	-5 266	-48,03	-2 196	-38,53
Závazky z obchodních vztahů	-1 231	-11,97	-2 687	-29,69	-6 364	-100,00	1 319	100,00
Závazky k zaměstnancům	158	23,41	-198	-23,77	-21	-3,31	181	29,48
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	134	36,41	-113	-22,51	-28	-7,20	145	40,17
Stát - daňové závazky a dotace	1 333	37,74	-3 754	-77,16	1 423	128,08	-2 263	-89,31
Dohadné účty pasivní	49	2,03	-47	-1,91	-269	-11,14	-1 581	-73,71
Jiné závazky	3	2,07	-96	-64,86	-4	-7,69	0	0,00
Bankovní úvěry a výpomoci	-5 251	-15,59	-5 249	-18,46	-5 251	-22,65	-5 249	-29,26
Bankovní úvěry dlouhodobé	-5 251	-18,46	-5 249	-22,64	-5 251	-29,27	-5 249	-41,37
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Časové rozlišení	0	0,00	0	0,00	0	0,00	1 361	100,00
Výdaje příštích období	0	0,00	0	0,00	0	0,00	1 361	100,00
Výnosy příštích období	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	100,00

**Příloha F: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty**

Období	2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	Absolutní změna	Relativní změna (v %)	Absolutní změna	Relativní změna (v %)	Absolutní změna	Relativní změna (v %)	Absolutní změna	Relativní změna (v %)
<b>Výkony</b>	<b>3 978</b>	<b>4,43</b>	<b>3 027</b>	<b>3,23</b>	<b>-14 961</b>	<b>-15,45</b>	<b>-789</b>	<b>-0,96</b>
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	3 721	4,25	3 155	3,45	-14 995	-15,87	108	0,14
Aktivace	257	11,78	-128	-5,25	34	1,47	-897	-38,27
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>909</b>	<b>1,44</b>	<b>8 874</b>	<b>13,87</b>	<b>-14 647</b>	<b>-20,10</b>	<b>-3 605</b>	<b>-6,19</b>
<b>Spotřeba materiálu a energie</b>	<b>1 350</b>	<b>2,66</b>	<b>2 505</b>	<b>4,80</b>	<b>-9 367</b>	<b>-17,13</b>	<b>-2 418</b>	<b>-5,34</b>
Služby	-441	-3,60	6 369	53,92	-5 280	-29,04	-1 187	-9,20
Přidaná hodnota	3 069	11,48	-5 847	-19,62	-314	-1,31	2 816	11,91
Osobní náklady	108	0,68	-354	-2,22	-588	-3,77	193	1,29
Mzdové náklady	82	0,74	-233	-2,08	-489	-4,45	216	2,06
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	24	8,76	20	6,71	0	0,00	-74	-23,27
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	0,31	-129	-3,30	-79	-2,09	77	2,08
Sociální náklady	-10	-1,92	-12	-2,34	-20	-4,00	-28	-5,83
Daně a poplatky	-12	-19,05	-22	-43,14	2	6,90	-4	-12,90
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 731	23,93	-1 634	-18,22	-442	-6,03	-526	-7,63
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-1 139	-44,70	-1 387	-98,44	-7	-31,82	-9	-60,00
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-1 173	-46,13	-1 369	-99,93	-1	-100,00	2	10000%
Tržby z prodeje materiálu	34	680,00	-18	-46,15	-6	-28,57	-11	-73,33
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	-2 122	-98,29	-35	-94,59	-2	-100,00	2	100,00
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-2 155	-100,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prodaný materiál	33	825,00	-35	-94,59	-2	-100,00	2	100,00
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-3 177	-211,80	-2 023	120,63	2 900	-78,38	800	-100,00
Ostatní provozní výnosy	-4 811	-52,53	-338	-7,77	1 315	32,79	-2 439	-45,80
Ostatní provozní náklady	382	4,87	-3 386	-41,16	-988	-20,41	109	2,83
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>209</b>	<b>5,48</b>	<b>-118</b>	<b>-2,93</b>	<b>112</b>	<b>2,87</b>	<b>-204</b>	<b>-5,07</b>
Výnosové úroky	-24	-13,64	-25	-16,45	-122	-96,06	-4	-80,00
Nákladové úroky	-124	-27,87	-169	-52,65	-41	-26,97	-23	-20,72
Ostatní finanční náklady	0	0,00	2	5,56	10	26,32	-3	-6,25
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>100</b>	<b>-32,79</b>	<b>142</b>	<b>-69,27</b>	<b>-91</b>	<b>144,44</b>	<b>22</b>	<b>-14,29</b>
Daň z příjmů za běžnou činnost	-225	-29,64	215	40,26	1	0,13	-26	-3,47
mínus splatná	-65	-11,04	47	8,97	-74	-12,96	-46	-9,26

Odložená	-160	-94,12	168	1680,00	75	42,13	20	7,91
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>534</b>	<b>19,40</b>	<b>-191</b>	<b>-5,81%</b>	<b>20</b>	<b>0,65</b>	<b>-156</b>	<b>-5,01</b>
Mimořádné výnosy	0	0,00	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00
Mimořádné náklady	-1	-100,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Mimořádný výsledek hospodaření	1	-100,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>535</b>	<b>19,44</b>	<b>-191</b>	<b>-5,81</b>	<b>20</b>	<b>0,65</b>	<b>-156</b>	<b>-5,01</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>309</b>	<b>8,80</b>	<b>24</b>	<b>0,63</b>	<b>21</b>	<b>0,55</b>	<b>-182</b>	<b>-4,71</b>

**Příloha G: Vertikální analýza rozvahy**

<b>Rok</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Text</b>	<b>Podíl v %</b>				
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	74,55	70,21	72,95	74,88	72,00
Dlohodobý nehmotný majetek	2,99	4,06	0,58	1,29	0,46
Software	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	2,99	4,06	0,58	1,29	0,46
Dlouhodobý hmotný majetek	71,56	66,15	72,37	73,59	71,54
Pozemky	0,49	0,50	0,58	0,65	0,70
Stavby	14,13	18,69	20,14	35,08	35,64
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	47,95	44,87	50,74	36,90	33,75
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	8,99	2,09	0,91	0,96	1,46
Oběžná aktiva	25,38	29,75	27,05	25,12	27,93
Zásoby	0,83	1,03	4,67	6,78	9,25
Materiál	0,83	1,03	4,67	6,78	9,25
Krátkodobé pohledávky	11,25	14,20	17,11	11,95	5,97
Pohledávky z obchodních vztahů	7,64	11,48	14,14	8,87	2,12
Stát - daňové pohledávky	1,01	0,32	0,33	0,00	0,16
Ostatní poskytnuté zálohy	2,41	2,18	2,37	2,85	3,44
Jiné pohledávky	0,19	0,22	0,28	0,23	0,25
Krátkodobý finanční majetek	13,31	14,52	5,27	6,39	12,70
Peníze	0,02	0,04	0,05	0,05	0,06
Účty v bankách	13,29	14,48	5,23	6,34	12,64
Časové rozlišení	0,07	0,04	0,00	0,00	0,07
Náklady příštích období	0,05	0,02	0,00	0,00	0,07
Příjmy příštích období	0,02	0,02	0,00	0,00	0,00



Rok	2011	2012	2013	2014	2015
Text	Podíl v %				
<b>PASIVA CELKEM</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	49,07	50,92	59,58	67,49	72,58
Základní kapitál	32,23	33,00	38,24	43,17	46,21
Základní kapitál	32,23	33,00	38,24	43,17	46,21
Kapitálové fondy	1,46	1,49	1,73	1,95	2,09
Ostatní kapitálové fondy	1,46	1,49	1,73	1,95	2,09
Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	3,75	4,02	4,84	5,63	6,23
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	3,50	3,71	4,47	5,23	5,80
Statutární a ostatní fondy	0,26	0,31	0,37	0,40	0,43
Výsledek hospodaření minulých let	9,20	9,44	11,52	13,05	14,30
Nerozdělený zisk minulých let	9,20	9,44	11,52	13,05	14,30
Výsledek hosp. běžného účetního období (+/-)	2,44	2,98	3,25	3,69	3,76
Cizí zdroje	50,93	49,08	40,42	32,51	25,69
Rezervy	2,66	4,08	0,84	0,00	0,00
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	2,66	4,08	0,84	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	3,04	3,03	3,70	4,48	5,14
Jiné závazky	0,08	0,00	0,00	0,00	0,00
Odložený daňový závazek	2,95	3,03	3,42	4,48	5,14
Krátkodobé závazky	15,42	16,19	11,52	6,76	4,45
Závazky z obchodních vztahů	9,10	8,20	6,68	0,00	1,67
Závazky k zaměstnancům	0,60	0,76	0,67	0,73	1,01
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,33	0,45	0,41	0,43	0,64
Stát - daňové závazky a dotace	3,13	4,41	1,17	3,00	0,34
Dohadné účty pasivní	2,14	2,23	2,54	2,54	0,72
Jiné závazky	0,13	0,13	0,05	0,06	0,06
Bankovní úvěry a výpomoci	29,82	25,77	24,36	21,27	16,10
Bankovní úvěry dlouhodobé	25,17	21,02	18,84	15,04	9,44
Krátkodobé bankovní úvěry	4,65	4,76	5,51	6,23	6,66
Krátkodobé finanční výpomoci	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Časové rozlišení	0,00	0,00	0,00	0,00	1,73
Výdaje příštích období	0,00	0,00	0,00	0,00	1,73
Výnosy příštích období	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

**Příloha H: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty**

<b>Rok</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Text</b>	<b>Podíl v %</b>				
<b>Výkony</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	97,57	97,40	97,61	97,14	98,21
Aktivace	2,43	2,60	2,39	2,86	1,79
Výkonová spotřeba	70,23	68,22	75,25	71,11	67,36
Spotřeba materiálu a energie	56,59	55,62	56,47	55,35	52,91
Služby	13,64	12,59	18,78	15,76	14,45
Přidaná hodnota	29,77	31,78	24,75	28,89	32,64
Osobní náklady	17,62	16,99	16,09	18,32	18,73
Mzdové náklady	12,40	11,96	11,34	12,82	13,21
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0,31	0,32	0,33	0,39	0,30
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	4,34	4,17	3,90	4,52	4,66
Sociální náklady	0,58	0,55	0,52	0,59	0,56
Daně a poplatky	0,07	0,05	0,03	0,04	0,03
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	8,06	9,56	7,57	8,42	7,85
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	2,84	1,50	0,02	0,02	0,01
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	2,83	1,46	0,00	0,00	0,00
Tržby z prodeje materiálu	0,01	0,04	0,02	0,02	0,00
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	2,40	0,04	0,00	0,00	0,00
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	2,40	0,00	0,00	0,00	0,00
Prodaný materiál	0,00	0,04	0,00	0,00	0,00
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	1,67	-1,79	-3,82	-0,98	0,00
Ostatní provozní výnosy	10,20	4,64	4,14	6,51	3,56
Ostatní provozní náklady	8,73	8,77	5,00	4,71	4,89
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	4,25	4,29	4,04	4,91	4,71
Výnosové úroky	0,20	0,16	0,13	0,01	0,00
Nákladové úroky	0,50	0,34	0,16	0,14	0,11
Ostatní finanční náklady	0,04	0,04	0,04	0,06	0,06
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	-0,34	-0,22	-0,07	-0,19	-0,16
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,85	0,57	0,77	0,92	0,89
minus splatná	0,66	0,56	0,59	0,61	0,56
odložená	0,19	0,01	0,18	0,31	0,34
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	3,07	3,50	3,20	3,81	3,65
Mimořádné výnosy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Mimořádné náklady	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Mimořádný výsledek hospodaření	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	3,06	3,50	3,20	3,81	3,65
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	3,91	4,07	3,97	4,72	4,54

## **Abstrakt**

KOLÁŘOVÁ, Petra. *Finanční analýza vybraného podniku*. Plzeň, 2017. 76 s. Bakalářská práce. Západočeská univerzita v Plzni. Fakulta ekonomická.

Tato bakalářská práce je zaměřena na zpracování finanční analýzy vybraného podniku. Cílem je zhodnocení její finanční situace prostřednictvím metod finanční analýzy a následné doporučení pro zlepšení současné finanční situace. Práce je rozdělena na teoretickou část, kde je vysvětlena finanční analýza, její metody postupy a jednotlivé finanční ukazatele. Jsou zde uvedeny také zdroje, které jsou potřebné k provedení samotné finanční analýzy. Další část této práce je zaměřena na představení analyzované společnosti. V praktické části jsou aplikovány jednotlivé metody finanční analýzy. Potřebné informace jsou získány z výkazů společnosti za rok 2011 až 2015. Práci zakončuje zhodnocení stávající finanční situace, na kterou navazují doporučení pro její zlepšení.

**Klíčová slova:** finanční analýza, finanční ukazatele, KLATOVSKÁ TEPLÁRNA a.s., finanční situace

## **Abstract**

KOLÁŘOVÁ, Petra. *Financial analysis of the selected company*. Plzeň, 2017. 76 s. Bachelor Thesis. University of West Bohemia of Economics.

This thesis is focused on the processing of financial analysis of the selected company. The objective is to evaluate its financial position through techniques of financial analysis and subsequent recommendations for improving the financial situation. This thesis is divided into theoretical part, which explains the financial analysis, methods and practices of individual financial indicators. It also contains resources that are needed to carry out the actual financial analysis. Next part of work is focused on the performance of the analyzed company. In the practical part they are applied different methods of financial analysis. Needed information is obtained from the Company statements for 2011 and 2015. The thesis ended evaluation of the current financial situation, which follow recommendations for its improvement.

**Key words:** financial analysis, financial indicators, KLATOVSKÁ TEPLÁRNA a.s., financial situation