

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Zhodnocení ekonomické situace podniku

Evaluation of the Economic Situation of the Company

Kateřina Řečtáčková

Plzeň 2013

Vložené zadání práce

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma „Zhodnocení ekonomické situace podniku“ vypracovala samostatně pod odborným dohledem vedoucího bakalářské práce za použití pramenů uvedených v přiložené bibliografii.

V Plzni, dne 30. dubna 2013

.....
Kateřina Řečtáčková

Poděkování

Touto cestou bych ráda poděkovala paní Ing. Mgr. Petře Skálové, Ph.D. za pomoc a odborné vedení při vypracování bakalářské práce. Rovněž bych chtěla poděkovat společnosti Vápenka Čertovy schody a. s., především panu Ing. Jiřímu Peřinovi, za vstřícnost a pomoc při získání potřebných informací, bez kterých by bakalářská práce nemohla být vytvořena.

Obsah

Úvod.....	7
1 Charakteristika vybraného podniku	8
1.1 Základní informace	8
1.2 Profil a historie společnosti.....	8
1.3 Současná situace podniku	9
1.4 Vlastnická struktura a právní forma společnosti.....	10
2 Analýza prostředí daného podniku	11
2.1 Zákazníci.....	11
2.3 Konkurence	12
2.5 Životní prostředí	16
3 Finanční analýza	18
3.1 Principy a cíle finanční analýzy	18
3.2 Zdroje finanční analýzy	18
3.3 Uživatelé finanční analýzy.....	19
3.4 Metody finanční analýzy	20
3.4.1 Analýza absolutních ukazatelů	20
3.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	22
3.4.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	22
3.4.4 Analýza soustav ukazatelů.....	28
4 Zhodnocení vývoje ekonomické situace podniku.....	31
4.1 Vývoj ekonomické situace v České republice	31
4.2 Finanční analýza podniku Vápenka Čertovy schody a. s.	33
4.2.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy	33
4.2.2 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	37

4.2.4 Čistý pracovní kapitál	40
4.2.5 Ukazatele rentability	41
4.2.6 Ukazatele aktivity	42
4.2.7 Ukazatele likvidity	44
4.2.8 Ukazatele zadluženosti	45
6 SWOT analýza	48
7 Návrhy na zlepšení.....	52
8 Závěr	55
9 Seznam tabulek	56
10 Seznam obrázků	56
11 Seznam použitých zkratk	57
12 Seznam použité literatury	58
13 Seznam příloh	60

Úvod

Každý podnik by měl znát svou finanční a celkovou ekonomickou situaci. Základním zdrojem informací o finančním zdraví podniku je finanční analýza, která vychází z účetních výkazů podniku. Také znalost silných a slabých stránek podniku a příležitostí a hrozeb přicházejících z okolí je pro rozhodování podniku zásadní. Všechny tyto informace jsou potřebné k současnému i budoucímu rozhodování o dalším vývoji podniku.

Cílem bakalářské práce je pomocí vybraných analýz posoudit ekonomickou situaci podniku Vápenka Čertovy schody a. s. a na základě výsledků představit návrhy na zlepšení současné situace podniku.

Ze začátku práce je představena společnost Vápenka Čertovy schody a. s. Nejdříve jsou uvedeny základní informace o společnosti čerpané z výpisu z obchodního rejstříku. Poté následuje seznámení s historií i současnou situací Vápenky. Zmíněná je i vlastnická struktura a právní forma společnosti. Následně je práce zaměřena na prostředí podniku, konkrétně na zákazníky, konkurenci a životní prostředí.

Hodnocení ekonomické situace podniku prostřednictvím finanční analýzy probíhá pomocí několika metod. V této bakalářské práci je použita vertikální a horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty a následně poměrová analýza, která obsahuje ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti podniku. Analyzován je také ukazatel čistého pracovního kapitálu.

Výsledky vycházející z finanční analýzy jsou obsaženy v základní strategické analýze SWOT, která popisuje silné a slabé stránky podniku a odhaluje příležitosti a hrozby přicházejících z okolí podniku.

Na závěr jsou popsány nedostatky společnosti spolu s jejich možným řešením, které vyplynuly z provedených analýz.

Provedení této bakalářské práce na téma zhodnocení ekonomické situace podniku by pro Vápenku Čertovy schody a. s. mělo být přínosné a mělo by společnosti pomoci v rozhodování o budoucím vývoji podniku.

1 Charakteristika vybraného podniku

1.1 Základní informace

Obchodní firma:	Vápenka Čertovy schody a. s.
Sídlo společnosti:	Tmaň č. p. 200, PSČ 267 21
Právní forma:	Akciová společnost
Základní kapitál:	230 000 tis. Kč
Datum vzniku:	28. května 1992
Identifikační číslo:	453 48 626
Hl. předmět činnosti:	výroba a prodej vápna, vápenných výrobků činnost organizačních a ekonomických poradců hornická činnost vyhrazených nerostů koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej [17]

1.2 Profil a historie společnosti

Vápenka Čertovy schody a. s. sídlí v berounské oblasti, kde je výroba kvalitního vápna dlouholetou tradicí. Vápenec se zde těžil již v 10 století, avšak velký rozvoj vápenictví nastal až ve 14. století. V 19. století docházelo k rozvoji průmyslové těžby vápenců, což souviselo s rozvojem hutí. V okolí dnes najdeme mnoho menších i větších lomů. [16], [18]

V padesátých letech 20. století byla těžba a výroba vápna soustředěna do jedné oblasti. Výchozí pro nové situování Vápenky byla výstavba Velkolomu Čertovy schody v roce 1956 v Tmani. Základ závodu Vápenky jako součást Velkolomu Čertovy schody zahrnoval pět šachtových pecí, které byly uvedeny do provozu v roce 1963. Výstavba Vápenky pokračovala vybudováním mlýnice na vápno, hydratizační stanice a mlýnice vápenců. V roce 1980 byla postavena tříšachtová souproutá regenerační pec MAERZ. [16], [18]

V roce 1992 se stala Vápenka součástí skupiny Lhoist, která patří mezi hlavní světové výrobce vápna a dolomitu. Skupina okamžitě začala s celkovou modernizací Vápenky. Modernizace zasáhla všechny provozy a byla ukončena v roce 1995 uvedením do

provozu dvoušachtové pece MAERZ. Vápenka Čertovy schody a. s. je dnes jedna z nejmodernějších vápenek v Evropě. Letecký pohled na areál Vápenky se nachází v příloze A. [18]

1.3 Současná situace podniku

Vápenka Čertovy schody a. s. se zabývá obchodními aktivitami spojenými s prodejem výrobků z vápence, vápna a dolomitů na území České a Slovenské republiky. [15]

Mezi **pálené výrobky** řadíme kusové a mleté vápno a vápenný hydrát, tzv. Čerťák.

Nepálené výrobky - kusové a mleté vápence a dolomity - jsou produkovány pro lepší využití ložiska (pro zdraví vápna). [14]

Společnost produkuje řadu **speciálních výrobků** určených pro různá odvětví. V životním prostředí se uplatňuje Sorbacal na čištění plynů a Neutralac pro úpravu vod. Ve stavebnictví se používá Proviacal pro úpravu zemin, Asphacal do asfaltových směsí, Tradical nebo již zmiňovaný Čerťák. Sklárny využívají Visucal. [14]

Vápenka Čertovy schody a. s. preferuje osobní prodej. Reklamy využívá pouze v odborných časopisech, nebo prostřednictvím účasti na výstavách, seminářích apod.

Společnost dbá o inovaci a vyznačuje se vysokou kvalitou svých výrobků, pružnou logistikou a uplatněním efektivních řešení. Rovněž vytváří nové trhy, na kterých se vápencové a vápenné výrobky mohou uplatnit. Svým zákazníkům Vápenka Čertovy schody a. s. poskytuje rozsáhlou technickou podporu při aplikaci vápna a vápenců. Pro nové technologie také nabízí na bázi vápna inovované výrobky. [15]

V současnosti společnost zaměstnává 165 pracovníků. Ročně prodá okolo 350 tisíc tun vápna, z toho více jak 50% výrobků je určeno pro ekologický trh. V ekologii je vápno využíváno pro úpravu pitné a užitkové vody, odsiřování a čištění kouřových plynů, neutralizace apod.

Těžbu vápence zajišťuje Velkolom Čertovy schody a. s., jehož 50% vlastníkem je Vápenka Čertovy schody a. s. Ročně se zde vytěží okolo 1,7 mil. tun vápence.

1.4 Vlastnická struktura a právní forma společnosti

K 28. 5. 1992 se majoritním vlastníkem Vápenky Čertovy schody stala skupina Lhoist.

S účinností ke dni 1. 1. 2007 změnila společnost Vápenka Čertovy schody s. r. o. svou právní formu ze společnosti s ručením omezeným na akciovou společnost. Nová obchodní firma společnosti po změně právní formy tedy zní Vápenka Čertovy schody a. s. [17]

Dne 26. 1. 2007 rozhodla valná hromada o snížení základního kapitálu společnosti o 552 132 tis. Kč. Snížený základní kapitál společnosti zapsaný v Obchodním rejstříku u Městského soudu v Praze činí 230 000 tis. Kč a byl rozdělen na 2 300 ks kmenových akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100 000 Kč. [17]

2 Analýza prostředí daného podniku

2.1 Zákazníci

Produkty Vápenky Čertovy schody a. s. odebírají velké, střední i menší společnosti. Fyzické osoby odebírají přímo z Vápenky jen minimálně, využívají spíše nákupů v distribuční síti.

Portfolio zákazníků je velmi důležité. Vápenka Čertovy schody a. s. má mnoho zákazníků, kteří odebírají výrobky společnosti pro ekologické účely. Odběratele má však i v jiných odvětvích, není tedy závislá jen na jednom trhu.

Vápenka Čertovy schody a. s. produkuje vápno především k využití v životním prostředí (více než 50%), ve stavebnictví (20%), Civil engineeringu (15%) a sklářském průmyslu (5%). Svě zastoupení má však i v rámci bělení papíru (5%), ve výrobě oceli, chemii, zemědělství. Celosvětově je vápno nejvíce používáno pro výrobu oceli.

Největším zákazníkem Vápenky je skupina **ČEZ**, která odebírá mleté vápno a vápenec. ČEZ používá vápno na odsíření v elektrárnách a stabilizaci popílku.

Významným zákazníkem je také společnost **DIAMO**, která využívá více jak 50 KT mletého vápna na neutralizaci důlní vody ve Stráži pod Ralskem, jelikož je voda po chemické těžbě uranu kyselá. Odstraňuje se tak stará ekologická zátěž.

Dalším velkým zákazníkem je společnost **Unipetrol RPA s. r. o. Litvínov**, která se zabývá produkcí rafinérských, petrochemických a agrochemických surovin. Vápno používá pro čištění kouřových plynů.

Zákazníkem Vápenky Čertovy schody a. s. je i **Sokolovská uhelná a. s.** Tato společnost se zabývá dobýváním hnědého uhlí, jeho úpravou a transformací na ušlechtilé druhy energie. Společnost používá mletý vápenec pro čištění kouřových plynů mokrou vápencovou vypírkou.

Vápenka Čertovy schody a. s. provádí nejméně jedenkrát ročně u významných zákazníků hodnocení jejich spokojenosti. Zjišťuje spokojenost s kvalitou a množstvím dodávaného zboží a s poskytovaným servisem. V případě nespokojenosti zákazníka jsou společnosti analyzovány možné příčiny této nespokojenosti a jsou navržena nápravná opatření.

Vápenka Čertovy schody a. s. poskytuje zákazníkům určité výhody, jako např. cenové zvýhodnění v podobě bonusu při větším odběru.

V rámci vyjednávání je pro zákazníka výhodné zřizování tzv. konsignačních skladů. Pokud má zákazník velký odběr daného produktu, je vytvořen konsignační sklad, kdy Vápenka naváží zboží do skladu či do síla zákazníka, ale je fakturován pouze materiál skutečně odebraný, spotřebovaný. Tento způsob se využívá především ve sklárnách, dále u odběratelů, kteří využívají produkt pro čištění kouřových plynů (např. Sokolovská uhelná a. s.) nebo u prodejců baleného hydrátu ve stavebnictví.

2.3 Konkurence

Český trh vápna byl posledních dvacet let stabilní. Celkový prodej vápna se pohyboval kolem 1 mil. tun. V roce 1990 se však prodej vápna pohyboval kolem 2 mil. tun. Tento velký pokles prodeje byl zapříčiněn omezením používání vápna v zemědělství a celkovou restrukturalizací hospodářství. [8]

Počet výrobců vápna na českém trhu vápna byl v průběhu dvanácti let, počínaje rokem 1991, zredukován z třinácti (z toho dva výroba pouze pro vlastní spotřebu) na pět. V České republice je nyní pět výrobců vápna, přičemž Vápenka Čertovy schody a. s. je z nich největší. Výrobci vápna, kteří ukončili svou výrobu, jsou zachyceni v tabulce č. 1. O stále existujících vápenkách je psáno dále v textu.

Tabulka č. 1: Výrobci vápna, kteří ukončili výrobu

Výrobce vápna	Rok ukončení výroby
Poldi Kladno	1991
Tonaso Neštémice	1992
Tlumačov	1996
Čebín	1997
Čížkovice	1998
Kunčice	1998
Loděnice	2000
Prachovice	2003

Zdroj: vlastní zpracování dle [8], 2013

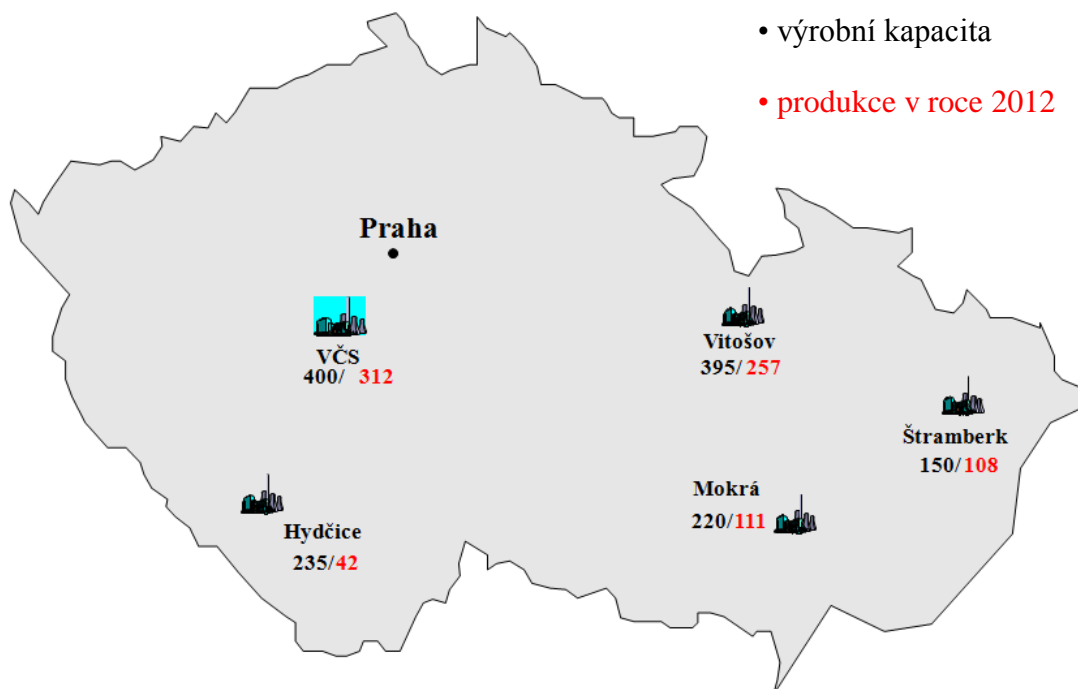
V Čechách se vápno nejvíce využívá v ekologii, např. na čištění kouřových plynů v souvislosti s koncentrací hnědého uhlí. Mimo Vápenku Čertovy schody a. s. se v Čechách nalézá ještě Hasit Šumavské vápenice a omítkárny, s. r. o. ve Velkých Hydčicích. Přestože má Hasit výrobní kapacitu 235 KT vápna, vyrábí pouze kolem 40 KT vápna, především pro svou potřebu ve výrobě omítkových směsí v České republice, Slovensku a Německu. [8]

Více jak 50% produkce Vápenky Čertovy schody a. s. je určeno pro ekologický trh, přesto tato skutečnost není brána jako závislost na jednom trhu, jelikož je pod ekologií zahrnuto mnoho aplikací. Vápenka však prošla výraznou změnou ve skladbě trhu. V roce 1992 Vápenka měla 50% závislost na stavebnictví. Ekologie se začala více podporovat kolem roku 2000. Vysokému procentu produkce určené pro ekologii také napomohl nový projekt ve společnosti DIAMO, který se zbavuje starých ekologických zátěží v podobě neutralizace důlní vody po chemické těžbě uranu. [8]

Na Moravě jsou umístěny zbylé tři vápenky, druhá největší v České republice Vápenka Vitošov s. r. o., dále Kotouč Štramberk, spol. s r. o. a Carmeuse Czech Republic, s. r. o. v Mokré. Moravské vápenky jsou závislé na výrobě oceli. Při výrobě oceli se používá kusové vápno, které např. u Vápenky Vitošov s. r. o. zaujímá 75% celkové produkce. [8]

Všechny stávající vápenky v České republice jsou zachyceny v mapě na obrázku č. 1. Z obrázku lze také vyčíst kapacitu a skutečnou produkci vápna v roce 2012.

Obrázek č. 1: Stávající vápenky v České republice



Zdroj: vlastní zpracování dle [8], 2013

Nezanedbatelný podíl na českém trhu vápna zaujímá i slovenská společnost **Varín**, která je největším importérem vápna do České republiky. V roce 2012 tato společnost na český trh dodala 76 KT vápna. Vápno se dováží také z Německa (12 KT), Polska (3 KT) a Rakouska (2KT). Rakouský export spočívá především v prodeji baleného hydrátu. [8]

Vápenka Čertovy schody a. s. je v České republice leaderem. Vápenka se angažuje v rozvoji nových trhů (New Business Development) a vyhledávání a realizaci nových obchodních příležitostí. V České republice pomáhala vybudovat většinu trhů, např. byl s její pomocí vytvořen trh úpravy zemin pomocí vápna, který dokázal pojmout i přes 100 tis. tun vápna ročně. Za nejsilnějšího konkurenta lze považovat Vápenku Vitošov s. r. o. Tyto dvě vápenky by si teoreticky vzhledem ke kapacitě a prodeji na českém trhu vápna vystačily i samy, např. v případě kolapsu oceláren v České republice. [8]

Kotouč Štramberk, spol. s r. o. a Carmeuse Czech Republic, s. r. o. se mohou dostat do problému s ložiskem, jelikož nejsou vlastníkem. Hasit Šumavské vápenice a omítkárny,

s. r. o. sice vlastní ložisko má, ale provoz jeho pecí je neefektivní. Společnost produkuje jen malé množství vápna a k výrobě používá starší pece na dražší palivo. [8]

Vápenka Čertovy schody a. s. prodává své výrobky za nejvyšší cenu na trhu. Tyto výrobky jsou ale nejvíce kvalitní, co se týká čistoty materiálu. Každý však tak vysokou kvalitu nepotřebuje. Společnost se zákazníkům umí přizpůsobit, nastaví kvalitu přímo pro zákazníka. Vápenka Čertovy schody a. s. se snaží o co nejvyšší přidanou hodnotu pro zákazníky.

Náklady jsou u všech vápenek přibližně stejné. Liší se pouze v závislosti na typu paliva a počtu zaměstnanců. Výroba vápna s vysokou čistotou, jakou se Vápenka Čertovy schody a. s. vyznačuje, vyžaduje více energie. Na druhou stranu má však Vápenka méně zaměstnanců než např. Kotouč Štramber, spol. s r. o., který při produkci asi 100 KT vápna za rok zaměstnává přibližně 260 lidí. [8]

Vápenka Čertovy schody a. s. se řídí svou stanovenou prodejní strategií. Snaží se přizpůsobit dané situaci, držet si pozici leadera na českém trhu vápna a udržovat dlouhodobou spolupráci se zákazníky. Obchodní vztahy jsou závislé na B2B (Business to Business). V rámci dlouhodobé cenové politiky cena výrobků roste společně s rostoucími náklady tak, aby nedocházelo ke snižování marže.

Pro Vápenku Čertovy schody a. s. jsou důležité výjimečné vztahy se zákazníky. Vápenka Čertovy schody a. s. prodává nejen výrobky, ale i znalosti a služby. Zákazníkům nabízí vzorky vápna, poskytuje zařízení, spolupracuje s nimi, nalézá řešení problémů apod. Vápenka totiž vyrábí více druhů vápna, vlastní čtyři pece třech druhů. Požadovaný druh vápna se pak míchá ve mlýnici.

Potenciální noví konkurenti nepřipadají v úvahu. Nová vápenka by musela mít přístup k surovině, ale žádné připravené ložisko není momentálně k dispozici. Navíc tendence trhu je taková, že se vápenky spíše zavírají, jelikož existuje přebytek kapacity. Současná kapacita všech pěti vápenek v České republice je 1 400 KT vápna, přitom se trh pohybuje kolem 1 000 KT vápna. Jediná možnost nového konkurenta by byla investovat do již existující vápenky. [8]

2.5 Životní prostředí

Těžbu vápence pro Vápenku Čertovy schody a. s. zajišťuje společnost Velkolom Čertovy schody a. s., ve které má Vápenka 50% podíl. Velkolom se zabývá průmyslovou těžbou vápence a sialitických surovin pro další výrobní účely. Ročně se zde vytěží okolo 1,7 mil. tun vápence. Letecký pohled na celý lom se nachází v příloze B.

Výstavba závodu Velkolom Čertovy schody byla zahájena v roce 1956 za účelem otevření lomu a postavení dočasné drtírny. Zkušební provoz byl spuštěn v roce 1957.

V roce 1972 byla vyhlášena chráněná krajinná oblast Český kras. Ze studií o Českém krasu vyplynulo, že se těžbou ve Velkolomu Čertovy schody odkrývají jedinečné geologické profily, které prohloubí poznatky o geologicky ceněné oblasti Barrandienu. Velkolom Čertovy schody byl tedy zařazen do CHKO Český kras. Těžba pokračovala i po vyhlášení CHKO Český kras, avšak za podmínky ochrany Kotýzu a Koněpruských jeskyní. [16]

Dobývání suroviny je vedeno tak, aby při postupující těžbě bylo možné provádět definitivní sanace a rekultivace vytěženého prostoru a tím jeho postupné začleňování zpět do krajiny. Na těžbu dohlíží Státní báňská správa a Správa CHKO Český kras. [16]

V roce 1996 bylo rozhodnuto o koncepci dalšího postupu a rozvoji těžby a byla přijata zásadní strategie v oblasti sanačních a rekultivačních prací. Zpracováním této dlouhodobé koncepce chce společnost dosáhnout souladu mezi průmyslovým využitím nerostného bohatství a ochranou životního prostředí při udržení krajinné a biologické struktury. Probíhá dotěžba západního lomu, který bude přeměněn v Geologický park. [16]

Právní předpisy týkající se životního prostředí

Veškerá činnost Vápenky Čertovy schody a. s. v oblasti životního prostředí je prováděna dle zákona č.76/2002 na základě integrovaného povolení vydaného v roce 2007, který byl již několikrát aktualizovaný.

Všechny stavební a investiční změny v provozu Vápenky podléhají posouzení vlivu změny na životní prostředí EIA.

Na základě zákona č. 59/2006 Sb. o prevenci závažných havárií má Vápenka zpracovaný bezpečnostní program, jehož dodržováním zmírňuje riziko závažné havárie. Stejně tak má Vápenka zpracováno hodnocení rizik podle zákona č. 168/2008 Sb. o předcházení ekologické újmě a o její nápravě.

Vápenka Čertovy schody a. s. je zařazena do systému obchodování s povolenkami na vypouštění emisí skleníkových plynů, tzn. že eviduje a každý rok vykazuje množství vypuštěného CO₂.

3 Finanční analýza

3.1 Principy a cíle finanční analýzy

Důležitou součástí finančního řízení podniku je finanční analýza. Management zde získává zpětnou vazbu mezi předpokládanou situací a skutečností. Finanční analýza je klíčová pro různá operativní, taktická i strategická rozhodnutí. Posuzuje finanční situaci a finanční zdraví podniku. Ukazuje silné stránky podniku, avšak také odhaluje poruchy v hospodaření s financemi. Vytváří základ pro finanční plán. [11], [2]

„Za finančně zdravý podnik je možné považovat takový podnik, který je v danou chvíli i perspektivně schopen naplňovat smysl své existence. V podmínkách tržní ekonomiky to prakticky znamená, že je schopen dosahovat trvale takové míry zhodnocení vloženého kapitálu (míry zisku), která je požadována investory (akcionáři) vzhledem k vyšší rizika, s jakým je příslušný druh podnikání spojen. Čím větší je výnosnost neboli rentabilita vloženého kapitálu, tím lépe pro podnik a jeho investory.“ [11, str. 92]

Kromě rentability je nutná i likvidita podniku.

Posouzení současné finanční a ekonomické situace podniku a vytvoření podkladů pro interní rozhodování managementu podniku představuje hlavní cíl finanční analýzy. Je požadována komplexnost a soustavnost provádění finanční analýzy. [2]

3.2 Zdroje finanční analýzy

Hlavním zdrojem informací pro finanční analýzu je finanční účetnictví. Informace jsou čerpány z účetní závěrky, která je veřejně přístupná. Účetní závěrka obsahuje důležitou rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích (cash flow). [2]

Účetní informace ukazují minulost, nikoli však budoucnost. Finanční analýza dává údaje z účetních výkazů do poměru a dochází k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku a odkrývá budoucí vývoj jednotlivých položek těchto výkazů. [11] „Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku.“ [11, str. 91]

K důkladné analýze podniku jsou důležité nejen interní informační zdroje (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow a přehled o změnách vlastního kapitálu), ale i zdroje externí.

Externí zdroje se týkají podniku a jeho okolí, jsou to např. makroekonomické ukazatele daného státu či odvětví, ekonomické statistiky, analýzy konkurence, podíly na trhu apod.

3.3 Uživatelé finanční analýzy

Informace vycházející z finanční analýzy zajímají velké množství uživatelů. Jedná se především o: [2]

- manažery,
- investory,
- banky a ostatní věřitele,
- odběratele a dodavatele,
- zaměstnance podniku,
- stát a jeho orgány,
- konkurenty.

Každý z uživatelů má svůj vlastní specifický důvod ke sledování těchto údajů, např. manažeři potřebují informace vycházející z finanční analýzy k finančnímu rozhodování a řízení podniku. Získávají z nich zpětnou vazbu mezi řídicím rozhodnutím a jeho praktickým důsledkem. Primárními uživateli jsou však akcionáři a vlastníci, kterým finanční informace slouží z investičního a kontrolního hlediska. Jejich zájem je soustředěn na míru rizika a míru výnosnosti jimi vloženého kapitálu. Kontrolní hledisko se projevuje zájmem o stabilitu a likviditu podniku, o disponibilní zisk apod. [3]

Banky a ostatní věřitelé využívají finanční analýzy k rozhodování, zda podniku poskytnout úvěr, a k určení podmínek úvěru. Dodavatele zajímá, zda bude podnik schopen hradit své splatné závazky. Odběratelé chtějí mít jistotu, že spolupráce s dotyčným podnikem nebude mít negativní vliv na jejich vlastní podnikatelskou činnost. Zaměstnanci se zajímají o výsledky svého zaměstnavatele z důvodu zachování pracovních míst a mzdových podmínek. Stát a jeho orgány kontrolují plnění daňových povinností. O data vycházející z finanční analýzy se zajímají také z hlediska získávání dat pro statistiku, rozdělování finanční výpomoci podnikům apod. Konkurenti se o finanční informace zajímají z důvodu srovnání s jejich výsledky hospodaření. [3]

3.4 Metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy jsou rozděleny podle toho, zda analyzují položky účetních výkazů přímo, nebo vychází ze vztahu dvou různých položek.

V prvním případě se jedná o metodu absolutní, která využívá absolutních ukazatelů. Absolutní ukazatele jsou údaje zjištěné přímo z účetních výkazů. Dělíme je na ukazatele stavové a tokové. Stavové ukazatele vyjadřují stav k určitému časovému okamžiku a najdeme je v rozvaze. Tokové ukazatele jsou obsažené ve výkazu zisku a ztráty a v cash flow, a ukazují vývoj za určitý časový interval. [2], [5]

V druhém případě využíváme ukazatelů relativních, jedná se tedy o metodu relativní. Relativní ukazatele vystihují vztah dvou různých údajů nalezených v účetních výkazech. Nejvýznamnější jsou poměrové ukazatele. [2]

Metody finanční analýzy: [2]

- analýza absolutních ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů.

3.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

„Absolutní ukazatele jsou používány zejména k analýze vývojových trendů jednotlivých položek účetních výkazů (horizontální analýza) a k analýze struktury účetních výkazů (vertikální analýza).“ [2, str. 121]

Horizontální a vertikální analýza odhalí zásadní změny ve vývoji finanční situace na pozadí událostí v životě podniku i v hospodářském prostředí. [3]

Horizontální a vertikální analýza představují výchozí bod finanční analýzy. [4]

- **Horizontální analýza**

Při použití horizontální analýzy absolutních ukazatelů jsou porovnávány položky účetního výkazu v jednotlivých řádcích. Ukazuje vývoj jednotlivých položek v čase. Změnu můžeme vyjádřit absolutně i relativně. O kolik se položka změnila oproti

minulému období zjišťujeme pomocí bazických a řetězových indexů. K provedení horizontální analýzy tedy potřebujeme údaje za několik po sobě jdoucích období. [2], [7]

$$\text{Absolutní změna} = B_i(t) - B_i(t - 1)$$

$$\text{Relativní změna} = \frac{B_i(t) - B_i(t - 1)}{B_i(t - 1)} * 100$$

kde: $B_i(t)$... hodnota položky i v čase t

$B_i(t-1)$... hodnota položky v čase $t-1$,

t ... čas.

- **Vertikální analýza**

Vertikální analýza sleduje, jak se jednotlivé rozvahové položky procentuálně podílí na určité celkové hodnotě (tzv. základ, 100%), ke které jsou vztaženy. Tento vztah lze vyjádřit následovně: [7]

$$\frac{B_i}{\Sigma B_i}$$

kde: B_i ... velikost položky bilance,

ΣB_i ... suma hodnot položek v rámci určitého celku.

„Při analýze rozvahy jsou položky výkazu vyjádřeny jako procento z celkových aktiv, resp. z celkových pasiv, tedy z bilanční sumy. Ve výkazu zisku a ztráty se jako výchozí pro procentní vyjádření určité položky bere velikost celkových výnosů či tržeb.“ [2, str. 123]

Vertikální analýza nám odhaluje strukturu aktiv a pasiv. O tom, do čeho podnik investoval, se dozvídáme právě ze struktury aktiv. Ze struktury pasiv zjišťujeme, jaké zdroje byly použity při pořízení aktiv. [2]

K provedení vertikální analýzy se používá různých metod, např. rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů nebo složitějších matematických metod.

3.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Provedením rozdílu dvou absolutních ukazatelů dostáváme rozdílové ukazatele. Rovněž je můžeme nazvat jako finanční fondy či fondy finančních prostředků. [2]

Pro finanční řízení je zajímavé sledovat ukazatel čistého pracovního kapitálu.

- **Čistý pracovní kapitál**

Pracovní kapitál představuje kapitál, který neustále "pracuje". Z peněz se mění ve výrobní zásoby, potom v rozpracovanou výrobu, hotové výrobky a zase v peníze. Rozlišuje se hrubý a čistý pracovní kapitál. Hrubý pracovní kapitál zahrnuje veškerá oběžná aktiva v podniku. [10]

Čistý pracovní kapitál je dán rozdílem oběžných aktiv a závazků, které bude muset podnik v nejbližší době uhradit. Slouží k zajištění běžného chodu podniku, ukazuje platební schopnost podniku. Čím vyšší čistý pracovní kapitál je, tím lepší schopnost hradit své závazky. Hodnota musí být kladná. V opačné situaci má podnik tzv. nekrytý dluh. [2], [4]

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

3.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří mezi základní metodické nástroje finanční analýzy. Je ustálena soustava ukazatelů, kterou používá většina účetních jednotek. Je tedy možné srovnání s ostatními podniky v oboru. Ukazatele nemají závaznou formu, lze tedy sestavit ukazatele jiné, avšak je výhodné používat jejich vžitou podobu. [1], [11]

Hovoříme o soustavě ukazatelů, jelikož k popisu finanční situace podniku nestačí jen jeden ukazatel. Nestačí, aby byl podnik rentabilní, ale musí být i likvidní a přiměřeně zadlužený. To jsou předpoklady dlouhodobé existence podniku. [4]

Poměrové ukazatele vyjadřují podíl dvou položek účetního výkazu. Mezi těmito položkami musí existovat vzájemná souvislost. Musíme vědět, jakou informaci chceme pomocí analýzy poměrových ukazatelů získat. [7]

Poměrové ukazatele dělíme do čtyř základních skupin, podle toho, k jakému aspektu finančního stavu podniku se váží. Jsou to: [11]

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

- **Ukazatele rentability**

Rentabilita neboli výnosnost vlastního kapitálu vyjadřuje schopnost podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku prostřednictvím investovaného kapitálu. Hodnotí se míra ziskovosti podniku, která je rozhodujícím kritériem pro alokaci kapitálu. Nejčastěji používanými ukazateli jsou: [3]

Rentabilita celkových aktiv

$$\text{Rentabilita celkových aktiv (ROA)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}}$$

Rentabilita celkových aktiv neboli rentabilita celkového kapitálu poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání, bez ohledu na zdroje, z jakých jsou aktiva financována. Tento ukazatel je považována za základní měřítko rentability. [3], [5]

Rentabilita vlastního kapitálu

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu měří efektivnost, s jakou podnik využívá kapitál akcionářů či vlastníků, je mu tedy věnována velká pozornost. Díky tomuto ukazateli mohou investoři zjistit, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos odpovídající riziku spojenému s investicí. [3], [10] "Udává kolik Kč (haléřů, %) čistého zisku připadá na 1 Kč investovanou do podniku jeho vlastníky." [10, str. 349]

Rentabilita tržeb

$$\text{Rentabilita tržeb (ROS)} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}$$

"Podíl zisku k tržbám vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Udává, kolik Kč zisku dokáže podnik vyprodukovat na 1 Kč tržeb." [2, str. 126]

Rentabilita nákladovosti

$$\text{Ukazatel nákladovosti} = \frac{\text{náklady}}{\text{tržby}} = 1 - \text{ROS}$$

Ukazatel nákladovosti je používán k vyjádření relativní úrovně nákladů. Ukazatel celkové nákladovosti lze rozložit na jednotlivé dílčí ukazatele rozlišené podle jednotlivých druhů nákladů, což podniku může odhalit příčinu nízkého či několik let klesajícího ziskového rozpětí. [3]

- **Ukazatele aktivity**

To, jak efektivně jsou aktiva v podniku využívána, měří ukazatele aktivity. Vyjadřují celkovou produkční schopnost podniku. Má-li podnik více aktiv, než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady. Naopak má-li aktiv málo, přichází o potenciální tržby. Ukazatele nejčastěji poměřují tokovou veličinu k veličině stavové, je tedy možné ukazatele vyjádřit ve dvou typech: [4], [1], [10]

- obrátkovost (rychlost obratu)

Obrat celkových aktiv

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Ukazatel obratu celkových aktiv zobrazuje efektivnost využívání celkových aktiv v podniku. [10]

„Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí v tržby za rok. Průměrné hodnoty ukazatele se pohybují od 1,6 do 2,9. Pokud je počet obrátek za rok nižší než 1,5, znamená to, že společnost má příliš vysoký stav majetku a měla by ho buď odprodat anebo zvýšit tržby.“ [2, str. 127]

Obrat zásob

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

Ukazatel vyjadřuje počet obrátek zásob za sledované období. Podnik usiluje o zvyšování počtu obrátek. Zvyšování počtu obrátek totiž přispívá ke zvyšování zisku či k snižování kapitálu potřebného při dosahování stejného zisku. [10]

– doba obratu

Doba obratu zásob

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

Ukazatel doby obratu zásob vyjadřuje počet dní, po které jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Ukazuje intenzitu využití zásob, efektivnost řízení skladu. [2]

Doba obratu pohledávek

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

Důležitým ukazatelem je doba splatnosti pohledávek, jelikož vyjadřuje počet dní, po které musí podnik čekat na zaplacení prodaného zboží. Hodnota ukazatele, která se pohybuje kolem 14 dní se považuje za výbornou. Výsledek v podobě 70 dní již však už není příliš uspokojivý. Z tohoto ukazatele také můžeme vydedukovat sílu vyjednávací pozice, kterou podnik má vzhledem k zákazníkům. [10], [20]

Doba obratu krátkodobých závazků

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

Ukazatel doby obratu krátkodobých závazků říká, za kolik dní v průměru podnik hradí své závazky. Je žádoucí, aby hodnota tohoto ukazatele byla vyšší než hodnota ukazatele doby obratu pohledávek. [20]

- **Ukazatele likvidity**

Likvidita podniku vyjadřuje míru schopnosti podniku uspokojit své závazky, která se měří pomocí poměrových ukazatelů zvaných stupně likvidity. Likvidita je jedna z podmínek úspěšného podnikání. Využívanými ukazateli jsou: [10]

Běžná likvidita

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

„Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím větší část oběžného majetku je kryta dlouhodobými zdroji, což snižuje riziko platební neschopnosti pro případ, že se nepodaří proměnit část nepeněžního oběžného majetku v peněžní prostředky a je obecně pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku.“ [3, str. 66]

Doporučená hodnota běžné likvidity se pohybuje kolem 1,5.

Pohotová likvidita

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

V rámci pohotové likvidity jsou oběžná aktiva očištěna o zásoby, což je nejméně likvidní část oběžného majetku. Čím vyšší je hodnota ukazatele pohotové likvidity, tím jistější je úhrada krátkodobých peněžních závazků. Doporučená hodnota je kolem 1,0. [3]

Okamžitá likvidita

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

Okamžitá neboli peněžní likvidita je závislá na okamžitém stavu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Její vypovídací schopnost není moc velká, jelikož je velmi proměnlivá a dá se i zmanipulovat. [3]

- **Ukazatele zadluženosti**

Tato skupina ukazatelů hodnotí finanční stabilitu podniku. Sleduje vztah mezi cizími a vlastními zdroji a vyjadřuje zatížení podniku dluhy.

"Podnik by měl používat cizí kapitál v tom případě, že výnosnost dodatečně získaného dluhového kapitálu je vyšší než jsou náklady spojené s jeho použitím (tj. úrok placený z cizího kapitálu)." [2, str. 129] Nejčastěji používanými ukazateli jsou: [2]

Celková zadluženost

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál (dluhy)}}{\text{celková aktiva}}$$

Pokud jsou dluhy podniku větší než hodnota jeho majetku, je podnik předlužený. Hodnota ukazatele by se měla optimálně udržovat pod úrovní 0,5, resp. 50%. Věřitelé se přiklánějí k nižšímu zadlužení, protože pro ně představuje nižší riziko. [2], [10]

Koeficient samofinancování

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Opakem celkové zadluženosti je koeficient samofinancování, jelikož vyjadřuje míru schopnosti pokrýt potřeby podniku vlastními zdroji. [13]

Zadluženost vlastního kapitálu

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Zadluženost vlastního kapitálu, tzv. míra zadluženosti, je významný ukazatel využíván především bankami při poskytování úvěru. Hodnota cizích zdrojů by měla být nižší než 1,5 násobek hodnoty vlastního kapitálu. [13]

Úrokové krytí

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním (EBIT)}}{\text{nákladové úroky}}$$

Úrokové krytí je jeden z ukazatelů, které posuzují finanční stabilitu podniku. Ukazuje, kolikrát je zisk vyšší než placené úroky. Čím vyšší je tento ukazatel, tím lepší finanční situace v podniku. [2]

3.4.4 Analýza soustav ukazatelů

Poměrové ukazatele hodnotí jen jednu ze stránek výkonnosti podniku, neposuzují situaci podniku komplexně, avšak mezi rentabilitou, aktivitou, likviditou a zadlužeností podniku existují vzájemné vztahy. Tyto vztahy lze popsat a kvantifikovat. [7]

Soustavy poměrových ukazatelů tedy popisují finanční ekonomickou situaci a výkonnost podniku, a to pomocí jednoho souhrnného ukazatele. Asi nejznámějšími soustavami jsou soustavy pyramidové. [2]

Pyramidové soustavy ukazatelů

„V rámci pyramidového rozkladu jde o rozložení vrcholového ukazatele na jednotlivé dílčí ukazatele, přičemž vrcholový ukazatel by měl vyjadřovat základní cíl účetní jednotky.“ [7, str. 60] Vrcholovým ukazatelem bývá nejčastěji ukazatel ROA a ukazatel ROE. Z rozkladu vyplývá vliv změn dílčích ukazatelů na změnu ukazatele vrcholového. Pro lepší pochopení vazeb mezi ukazateli je vhodné pyramidový rozklad znázornit graficky. [7]

Příkladem pyramidového rozkladu je tzv. Du Pontův rozklad, který se zabývá rozkladem rentability vlastního kapitálu ROE. Ukazatel rentability vlastního kapitálu se rozkládá na tři části - marži čistého zisku, obrat aktiv a finanční páku. [2]

Du Pontova rovnice rozkladu ROE:

$$ROE = \frac{\check{C}HV}{VK} = \frac{\check{C}HV}{A} * \frac{A}{VK} = \frac{\check{C}HV}{T} * \frac{T}{A} * \frac{A}{T}$$

kde: ROE ... rentabilita vlastního kapitálu

$\check{C}HV$... čistý zisk,

VK ... vlastní kapitál,

A ... celková aktiva,

T ... tržby

Predikční modely

Predikční modely pomocí jednoho ukazatele popisují a předpovídají vývoj finanční situace podniku. [2] Tento ukazatel zajímá zejména bankovní instituce, které firma žádá o půjčku. Banky si vytvářejí své vlastní systémy hodnocení bonity firem, které vyvozují případné riziko spojené s poskytnutou půjčkou. Existuje mnoho metod a postupů hodnocení bonity a předvídání případného bankrotu společnosti, avšak ve všech hrají významnou roli finanční ukazatele.

Rozlišujeme dvě skupiny modelů:

- bankrotní modely,
- bonitní modely.

- **Bankrotní modely**

K nejčastějším příčinám bankrotu podniku patří problémy s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu či problémy s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. Bankrotní modely zjišťují zda podnik tyto symptomy nevykazuje. Varují před možným bankrotem podniku. Používá se např. Altmanův model.

- **Altmanův index důvěryhodnosti**

Pomocí statistického zjišťování bylo vytipováno několik ukazatelů, které dokážou předpovídat finanční krach společnosti. Jedná se o tzv. diskriminační analýzu. Jejím výsledkem je rovnice s pěti poměrovými ukazateli, pomocí kterých hodnotí nebezpečí bankrotu u sledovaného podniku. [2] [4]

$$Z = 3,3 * X_1 + 1,0 * X_2 + 0,6 * X_3 + 1,4 * X_4 + 1,2 * X_5$$

kde: X_1 ... zisk před úroky a zdaněním (EBIT) / celková aktiva,

X_2 ... tržby / celková aktiva,

X_3 ... tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota dluhu,

X_4 ... zadržené zisky / aktiva celkem,

X_5 ... čistý pracovní kapitál / aktiva celkem.

- **Bonitní modely**

Bonitní modely hodnotí finanční zdraví podniku pomocí bodově ohodnocených poměrových ukazatelů. Průměr či součet bodů udává scoringovou známku, která udává finanční důvěryhodnost podniku. K nejznámějším bonitním modelům patří např. Kralicekův rychlý test. [2]

- **Kralicekův rychlý test**

Tento rychlý způsob hodnocení situace využívá čtyř ukazatelů. Podle jejich výsledných hodnot přiděluje společnosti body a výsledná známka se stanoví jako prostý aritmetický průměr těchto bodů. Ukazatele a jejich hodnocení jsou uvedeny v tabulce č. 2. [4]

Tabulka č. 2: Kralicekův test - stupnice hodnocení ukazatelů

Ukazatel	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Špatně	Ohrožení
	1	2	3	4	5
Kvóta vlastního kapitálu	> 30%	> 20%	> 10%	> 0%	negativní
Doba splácení dluhu z CF	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
Cash flow v tržbách	> 10%	> 8%	> 5%	> 0%	negativní
ROA	> 15%	> 12%	> 8%	> 0%	negativní

Zdroj: [4]

4 Zhodnocení vývoje ekonomické situace podniku

Zhodnocení vývoje ekonomické situace podniku bylo provedeno pomocí různých metod finanční analýzy. Nejprve je však přiblížen vývoj ekonomické situace v České republice v letech 2007 až 2011.

4.1 Vývoj ekonomické situace v České republice

Ekonomická situace podniku je ovlivněna vývojem ekonomické situace v České republice i ve světě.

Zatímco se v roce **2007** ve světě začínala prohlubovat finanční nestabilita zapříčiněná hypoteční krizí v USA, Česká republika se mezitím zařadila k nejrychleji rostoucím zemím v Evropě. Výkon ekonomiky vyjádřený hrubým domácím produktem se zvýšil meziročně reálně o 6,5 %. Jednalo se o rekordní úroveň v novodobé historii České republiky. Silné ekonomické aktivity se nejvíce projevovaly ve zpracovatelském průmyslu a také v podobě výdajů domácností na konečnou spotřebu. K hospodářskému růstu přispěla také dobrá kondice českého exportu zboží a služeb, jehož tendence růstu (14,5 %) předstihla růst jejich dovozu (13,7 %). Průměrná roční míra nezaměstnanosti byla v roce 2007 nejnižší od roku 1998. Poklesla na 6,6 %, tedy o 1,5 %. [19]

Globální ekonomika prošla v roce **2008** dramatickým vývojem, který se nevyhnul ani České republice. Česká ekonomika se nacházela v dobré kondici po většinu roku. První fáze krize postihující finanční sektor se rapidně projevila ve střední Evropě na začátku podzimu, kdy výrazně poklesla poptávka a celkově se zhoršil sortiment. Nižší zahraniční poptávka zapříčinila zpomalení hospodářského růstu, který činil meziročně 3,1%, ve 4. čtvrtletí však pouze 0,7%. Na ekonomický růst měla také negativní dopad nižší spotřeba domácností, která meziročně vzrostla reálně jen o 2,9%, což bylo zapříčiněno vysokou inflací. Průměrná roční míra nezaměstnanosti dosáhla 5,5%. byla tedy o 1,1% nižší než v předcházejícím roku. Ve čtvrtém čtvrtletí meziročně stoupla míra úspor domácností. Šetření na horší časy a obavy z dalšího vývoje situace vyvolali změnu ve spotřebním chování obyvatelstva. [19]

Rok **2009** byl rokem globální hospodářské recese, která se nevyhnula ani české ekonomice. Deset let se hrubý domácí produkt vyznačoval nepřetržitým růstem, v roce 2009 však meziročně poklesl o 4,1%. Tento propad se dá označit jako nejhlubší propad v novodobé historii České republiky. Výkonnost českého průmyslu oslabila meziročně

o 13,4%. Pokles zahraniční poptávky nejvíce zasáhl exportně orientovaná odvětví průmyslu. Přestože klesající tendence ekonomického výkonu přetrvávala celý rok, asi v polovině roku se objevily první náznaky stabilizace vývoje v podobě zpomalování propadu zahraničního obchodu a průmyslu. V prosinci se produkce vrátila k růstu. V rámci recese světové ekonomiky také poklesly ceny téměř všech komodit. Tento pokles spolu se slabou poptávkou se promítly v průměrné roční míře inflace, která byla 1%-ní. Míra nezaměstnanosti na se na konci roku vyšplhala na 9,2%, oproti roku 2008 tedy vzrostla o 3,2%. [19]

V roce **2010** se především zásluhou obnovy mezinárodního obchodu vrátila k růstu světová i tuzemská ekonomika. Hrubý domácí produkt v České republice vzrostl o 2,2%. Pro domácí ekonomiku bylo důležité, že Německo, jako její hlavní obchodní partner, se zařadilo mezi nejrychleji rostoucí země Evropské unie. Český průmysl ve velké míře využívá subdodávek německým firmám. V druhém pololetí se zdrojem hospodářského růstu stala tvorba hrubého kapitálu v podobě doplňování zásob po jejich poklesu během krize. Domácnosti a vládní instituce měly omezené finanční zdroje, tudíž vývoj reálné konečné spotřeby byl nevýrazný. Rostly ceny pohonných hmot i potravin. Spotřebitelské ceny se meziročně zvýšily o 2,3%. Míra nezaměstnanosti vzrostla na 9,6%. [19]

Rok **2011** byl významně poznamenán dopady dluhové krize eurozóny. V první polovině roku se obnovily destabilizační tendence, jelikož silné finanční, fiskální a ekonomické nerovnováhy, které zapříčinily krizi, nebyly zcela odstraněny. Obchod oslaboval a byla omezována domácí poptávka. Meziroční růst hrubého domácího produktu se zpomaloval. Pro Českou republiku bylo však důležité, že výkonnost jejích hlavních obchodních partnerů rostla uspokojivě. Hrubý domácí produkt České republiky však meziročně vzrostl jen o 1,7%. Příčinou pomalejšího růstu je útlum domácí poptávky. Růst ekonomiky také zbrzdila konečná spotřeba. Vláda zavedla úsporná opatření, která snížila výdaje veřejného sektoru o 1,4%. Pokles spotřeby domácností o 0,5% byl vyvolán složitou finanční situací domácností (pomalý mzdový vývoj, nejistá situace na trhu práce). Míra inflace činila 1,9%, o 0,4% více než v roce 2010. Růst inflace byl vyvolán světovými cenami komodit, především ropy a potravin. Průměrná meziroční míra nezaměstnanosti byla 8,6%. [19]

4.2 Finanční analýza podniku Vápenka Čertovy schody a. s.

V následující části je pomocí účetních výkazů a výročních zpráv analyzována finanční situace v podniku Vápenka Čertovy schody a. s.

Nejprve je provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Pro přehlednost jsou výsledky zaznamenány v tabulkách ve zkráceném rozsahu. Podrobné analýzy pro oba účetní výkazy jsou uvedeny v přílohách E, F, G a H. Dále je pak zmíněn čistý pracovní kapitál a nakonec je ekonomická situace podniku hodnocena pomocí poměrových ukazatelů.

4.2.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy

Výchozím bodem těchto analýz je rozvaha společnosti Vápenka Čertovy schody a. s. z let 2007 až 2011, která je uvedena v příloze C.

- **Horizontální analýza rozvahy**

Horizontální analýza rozvahy společnosti je provedena v relativním i absolutním rozměru. Výsledky obou metod analýzy lze spatřit v tabulkách č. 3 a č. 4.

Tabulka č. 3: Zkrácená horizontální analýza rozvahy - relativní změna

Položky rozvahy		Relativní změna (v %)			
		2011/2010	2010/2009	2009/2008	2008/2007
	AKTIVA CELKEM	-0,17	-2,22	-5,05	3,47
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	-4,66	-2,34	-6,21	-3,45
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	16,84	-1,59	-0,35	45,69
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	14,65	-22,56	0,74	58,40
	PASIVA CELKEM	-0,17	-2,22	-5,05	3,47
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	1,65	-2,08	0,98	10,40
B.	CIZÍ ZDROJE	-0,95	-2,24	-7,16	1,31
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	4,06	-3,58	-1,28	4,75

Zdroj: vlastní zpracování dle [12], 2013

Tabulka č. 4: Zkrácená horizontální analýza rozvahy - absolutní změna

Položky rozvahy		Absolutní změna (v tis. Kč)			
		2011/2010	2010/2009	2009/2008	2008/2007
	AKTIVA CELKEM	-4 461	-58 399	-139 809	92 925
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	-94 713	-48 654	-137 957	-79 255
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	89 683	-8 614	-1 889	170 345
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	569	-1 131	37	1 835
	PASIVA CELKEM	-4 461	-58 399	-139 809	92 925
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	11 164	-14 366	6 720	64 316
B.	CIZÍ ZDROJE	-17 544	-42 278	-145 892	26 360
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	1 919	-1 755	-637	2 249

Zdroj: vlastní zpracování dle [12], 2013

Nejprve jsou v čase porovnány základní sumární položky aktiv a pasiv. Lze sledovat, že **celková bilanční suma** má klesající tendenci, až na rok 2008, kdy nastal mírný růst. Důvodem byl nárůst **oběžných aktiv** o 45,69%, tj. o 170 345 tis. Kč, oproti předchozímu roku, a to především zásluhou zásob. Zásoby v roce 2008 vyšplhaly na částku 98 225 tis. Kč, což je oproti roku 2007 109,26%ní nárůst. Takto velký nárůst byl zapříčiněn především velkým množstvím materiálu a výrobků na skladě. Zajímavým údajem je také hodnota krátkodobých pohledávek, která v roce 2008 po 46,43% nárůstu činila 392 189 tis. Kč.

U položky peníze došlo k největšímu nárůstu v roce 2009, kdy se objem peněz zvýšil o 247,3%. Společnost tedy měla v penězích 257 tis. Kč. V roce 2010 zase došlo k 65,09% nárůstu na účtech v bankách. Konečný zůstatek na účtech činil 61 684 tis. Kč.

Stojí za povšimnutí, že ačkoli oběžná aktiva v roce 2008 vzrostla o 45,69%, celková bilanční suma se zvýšila pouze o 3,47%. Důvodem je vyšší podíl dlouhodobého majetku na bilanční sumě, který zpomalil celkový nárůst.

Hodnota **dlouhodobého majetku** má klesající tendenci. Nejnižší hodnota dlouhodobého majetku byla zaznamenána v roce 2010, s poklesem 2,34% oproti hodnotě z předchozího roku.

Celková pasiva s výjimkou roku 2008 vykazují klesající tendenci, na kterou má vliv klesající charakter cizích zdrojů, který neovlivnil ani nárůst rezerv a krátkodobých

závazků v roce 2008 a 2010. Růst celkových pasiv v roce 2008 byl podpořen růstem vlastního kapitálu, cizími zdroji i ostatními pasivy.

V roce 2007 vrcholil proces změny právní formy společnosti ze společnosti s ručením omezeným na akciovou společnost. Bylo rozhodnuto o snížení **základního kapitálu** společnosti o 552 132 tis. Kč na 230 000 tis. Kč. V následujících letech zůstal základní kapitál nezměněn.

V roce 2008 společnost zaznamenala vysoký **hospodářský výsledek** minulých let, protože hospodářský výsledek roku 2007 byl na tento účet zaúčtován. Výsledek hospodaření běžného účetního období ve všech letech vykazoval zisk. Největšího zisku bylo dosaženo v roce 2007, jehož hodnota činila 197 189 tis. Kč. Důvodem vysokého hospodářského výsledku v roce 2007 byl odložený daňový závazek ve výši 99 110 tis. Kč. Takto vysoká částka byla způsobena fúzí se společností Lhoist s. r. o., kdy došlo k zaúčtování goodwillu jako rozdílu mezi tržní a účetní hodnotou společnosti. Na tuto fúzi si společnost Lhoist s. r. o. jako nástupce musela půjčit 53,5 mil. €. Největší nárůst výsledku hospodaření běžného účetního období byl v roce 2009 a byl o 87,71% vyšší než v předchozím roce.

- **Vertikální analýza rozvahy**

V rámci vertikální analýzy jsou položky rozvahy sledovány jako procento z bilanční sumy. Vertikální analýza rozvahy ukazuje, jak se na celkové majetkové struktuře podniku podílela jednotlivá aktiva a pasiva. Výsledky jsou uvedeny v tabulce č. 5.

Tabulka č. 5: Zkrácená vertikální analýza rozvahy

Položka rozvahy		Podíl na bilanční sumě				
		2011	2010	2009	2008	2007
	AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	75,57	79,13	79,22	80,20	85,95
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	24,25	20,72	20,59	19,62	13,93
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	0,17	0,15	0,19	0,18	0,12
	PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	26,74	26,26	26,23	24,66	23,11
B.	CIZÍ ZDROJE	71,34	71,90	71,91	73,55	75,12
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	1,91	1,84	1,86	1,79	1,77

Zdroj: vlastní zpracování dle [12], 2013

Z předchozí tabulky je zřejmé, že se podíl dlouhodobého majetku, oběžných aktiv ani ostatních aktiv v posledních pěti letech moc nezměnil. Na **celkových aktivech** se nejvíce procenty podílí dlouhodobý majetek (asi 80%), v rámci dlouhodobého majetku je to pak dlouhodobý hmotný majetek (asi 75%). Dlouhodobý majetek měl na celkových aktivech největší podíl v roce 2007, což způsobilo zprovoznění nové linky na výrobu speciálního vápenného hydrátu Sorbacal.

Nejvýznamnějšími položkami **dlouhodobého hmotného majetku** jsou oceňovací rozdíl k nabytému majetku, který se na bilanční sumě podílí asi 30% a samostatné movité věci a soubory movitých věcí, jejichž podíl na bilanční sumě je asi 25%. Nezanedbatelnou část dlouhodobého hmotného majetku tvoří také stavby (asi 10%).

Položky dlouhodobého nehmotného majetku a dlouhodobého finančního majetku se na hodnotě stálých aktiv podílely jen minimálně.

Podíl **oběžných aktiv** na celkových aktivech se v průběhu let zvyšoval, v roce 2007 dosahoval 13,93%, avšak v roce 2011 již 24,25%. Tento nárůst byl zapříčiněn nárůstem krátkodobých pohledávek, které v roce 2007 činily 10,01% bilanční sumy a v roce 2011 již 17,39% bilanční sumy. Krátkodobé pohledávky rostly hlavně vlivem růstu pohledávek za účetními jednotkami pod podstatným vlivem. Tyto pohledávky představují finanční prostředky, které má Vápenka Čertovy schody a. s. uložené na termínovaném vkladu u Lhoist Coordination Center S. A. a u CFI Finance S. A.

Nejvýznamnější položkou oběžných aktiv jsou pohledávky z obchodních vztahů. Nejvyšší hodnoty tato položka dosahovala v roce 2010 v podobě částky 182 570 tis. Kč.

Z **vývoje pasiv** vyplývá, že podnik postupně snižoval podíl cizích zdrojů financování aktiv, naopak zvyšoval podíl vlastních zdrojů financování. Na vlastním kapitálu se největší měrou podílejí základní kapitál, který činí 230 000 tis. Kč, a výsledky hospodaření.

Nejvýznamnější položkou **cizích zdrojů** je hodnota dlouhodobých závazků, které se na celkových pasivech podílejí asi 63%. V rámci dlouhodobých závazků se pak hlavně jedná o závazky vůči ovládajícím a řídicím osobám. Rezervy a krátkodobé závazky se bilanční sumě podílely jen minimálně. Bankovní úvěry a výpomoci nebyly podnikem využívány.

4.2.2 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Výchozím bodem této analýzy je výkaz zisku a ztráty (VZZ) společnosti Vápenka Čertovy schody a. s. z let 2007 až 2011, který je uveden v příloze D.

- **Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty**

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti je provedena relativním i absolutním způsobem. Výsledky obou metod analýzy jsou uvedeny v tabulkách č. 6 a 7.

Tabulka č. 6: Zkrácená horizontální analýza VZZ - relativní změna

Položka VZZ		Relativní změna (v %)			
		2011/2010	2010/2009	2009/2008	2008/2007
+	OBCHODNÍ MARŽE	-37,17	54,98	-31,80	112,74
+	PŘIDANÁ HODNOTA	-7,74	8,69	5,69	1,30
*	PROVOZNÍ VH	7,78	-20,90	55,35	-33,57
*	FINANČNÍ VH	-20,19	-6,22	25,21	60,49
**	VH ZA BĚŽNOU ČINNOST	35,58	-30,84	87,71	-73,59
*	MIMOŘÁDNÝ VH	-	-	-	-100,00
***	Výsledek hospodaření za účetní období	35,58	-30,84	87,71	-66,06
	Výsledek hospodaření před zdaněním	28,63	-29,16	79,70	-36,89

Zdroj: vlastní zpracování dle [12], 2013

Tabulka č. 7: Zkrácená horizontální analýza VZZ - absolutní změna

Položka VZZ		Absolutní změna (v tis. Kč)			
		2011/2010	2010/2009	2009/2008	2008/2007
+	OBCHODNÍ MARŽE	-2 971	2 836	-2 405	4 008
+	PŘIDANÁ HODNOTA	-44 456	45 905	28 418	6 416
*	PROVOZNÍ VH	15 336	-52 080	88 795	-81 074
*	FINANČNÍ VH	17 003	5 581	-18 078	-27 025
**	VH ZA BĚŽNOU ČINNOST	30 918	-38 740	58 704	-186 484
*	MIMORÁDNÝ VH	0	0	0	56 226
***	Výsledek hospodaření za účetní období	30 918	-38 740	58 704	-130 258
	Výsledek hospodaření před zdaněním	32 339	-46 499	70 717	-51 873

Zdroj: vlastní zpracování dle [12], 2013

Výsledek hospodaření za účetní období ve sledovaném období kolísal. Největšího nárůstu dosáhl prostřednictvím provozního výsledku hospodaření v roce 2009, kdy oproti roku 2008 vzrostl o 58 704 tis. Kč, tzn. o 87,71%.

Podnik však nejvíce zajímá výsledek týkající se **provozního výsledku hospodaření** vykazuje rovněž kolísavý vývoj. V rámci sledovaného období je v roce 2008 zaznamenán největší pokles provozního výsledku hospodaření (33,57%), v roce 2009 naopak zase největší růst (55,35%). Jedná se tedy asi o 22% růst během dvou let. Růst v roce 2009 souvisel se zvýšením hodnoty služeb, kdy vlivem finanční krize a celkových problémů v hospodářství došlo ke snížení cen energií. Provozní výsledek je také ovlivňován položkou změny stavu rezerv a opravných položek. Rozpouštění opravných položek má významný vliv na provozní hospodářský výsledek.

Jedna z nejdůležitějších položek výkazu zisku a ztráty je **přidaná hodnota**, jelikož ukazuje výdělek podniku spojený pouze s tržbami a souvisejícími náklady. Přidaná hodnota vykazovala rostoucí tendenci až do roku 2010, v následujícím roce však došlo k poklesu přidané hodnoty o 7,74%. Tento pokles souvisí s poklesem výkonnosti podniku o 0,66% a zároveň s paralelním růstem nákladů v podobě výkonové spotřeby o 3,74%.

Důležitou položkou výkazu zisku a ztráty je také **finanční výsledek hospodaření**. Společnost vykazuje záporné finanční výsledky hospodaření, které jsou nejvíce ovlivněny vysokými nákladovými úroky souvisejícími s půjčkou od společnosti

Baltic Lime VB, náklady z přecenění cenných papírů a derivátů a ostatními finančními náklady.

- **Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty**

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty není na rozdíl od rozvahy zcela jednoznačná, pokud se jedná o vztažnou veličinu, jelikož je možností několik. Jelikož je smyslem podniku vytvářet tržby prostřednictvím prodeje vlastních výrobků a služeb, byla za vztažnou veličinu zvolena položka Tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty ukazuje, jak se na tržbách za vlastní výrobky a služby podílely jednotlivé položky výkazu. Výsledky jsou uvedeny v tabulce č. 8.

Tabulka č. 8: Zkrácená vertikální analýza VZZ

Položka VZZ		Podíl na tržbách za prodej vlastních výrobků a služeb (v %)				
		2011	2010	2009	2008	2007
II.	Výkony	101,13	100,26	99,86	100,83	99,62
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
B.	Výkonová spotřeba	63,63	60,40	60,46	62,56	58,43
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	34,32	35,37	31,90	37,00	33,56
B.2.	Služby	29,31	25,03	28,56	25,56	24,87
+	PŘIDANÁ HODNOTA	37,86	40,41	39,79	38,85	41,48
C.	Osobní náklady	10,04	9,40	9,87	10,37	10,41
E.	Odpisy dl. nehmotného a hmotného majetku	12,92	12,73	13,57	13,71	14,71
*	PROVOZNÍ VH	15,19	13,88	18,77	12,47	20,30
*	FINANČNÍ VH	-4,80	-5,93	-6,76	-5,57	-3,76
**	VH ZA BĚŽNOU ČINNOST	8,42	6,12	9,46	5,20	21,30
*	MIMOŘÁDNÝ VH	0,00	0,00	0,00	0,00	-4,73
***	Výsledek hospodaření za účetní období	8,42	6,12	9,46	5,20	16,58
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	10,38	7,95	12,01	6,90	11,82

Zdroj: vlastní zpracování dle [12], 2013

Je zřejmé, že **výkonová spotřeba** tvoří asi 60% tržeb. Tento podíl má spíše rostoucí tendenci, což je může být negativním signálem, který vede k růstu nákladovosti tržeb. Je tím ovlivněna také rentabilita tržeb. Na vysoké hodnotě výkonové spotřeby se nejvíce podílí spotřeba materiálu, energie a služeb. Jedná se především o externí služby jako třeba údržba a oprava, přeprava a ostatní služby týkající se výroby.

Osobní náklady se pohybují po sledované období zhruba na stejné úrovni, tvoří asi 10% tržeb. Také odpisy se drží asi na 13% tržeb.

4.2.4 Čistý pracovní kapitál

Výsledky čistého pracovního kapitálu, který slouží k zajištění běžného chodu podniku, jsou uvedeny v tabulce č. 9.

Tabulka č. 9: Čistý pracovní kapitál

(v tis. Kč)	2007	2008	2009	2010	2011
Oběžná aktiva	372 864	543 209	541 320	532 706	622 389
Krátkodobé závazky	193 774	207 347	144 700	165 729	144 403
ČPK	179 090	335 862	396 620	366 977	477 986

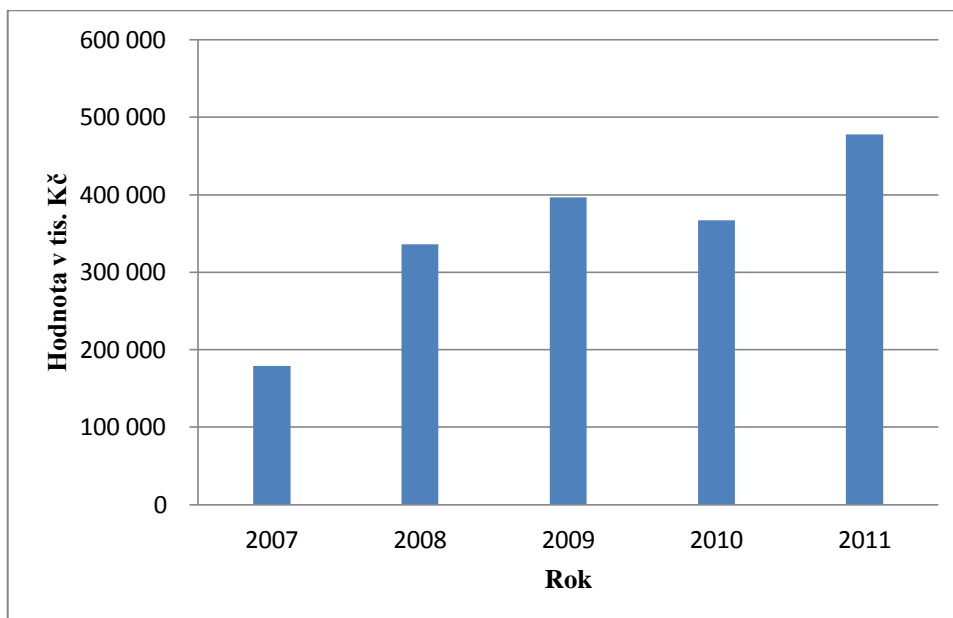
Zdroj: vlastní zpracování dle [12], 2013

Finanční prostředky, které Vápenka Čertovy schody a. s. získala od zahraničního partnera na modernizaci společnosti, byly v průběhu let 1993 až 1995 proinvestovány. V důsledku modernizace došlo v následujících letech k výraznému navyšování čistého pracovního kapitálu, jelikož výroba probíhala na zrekonstruovaných zařízeních. Vývoj ukazatele v letech 2007 až 2011 je zobrazen na obrázku č. 2.

Čistý pracovní kapitál až na rok 2010 vykazuje rostoucí tendenci. Rostoucí tendence je způsobena zvýšením oběžných aktiv a zároveň snížením krátkodobých závazků. Pokles čistého pracovního kapitálu v roce 2010 byl zapříčiněn dokončením investice do linky mletých vápenců, kterou společnost platila z vlastních prostředků. Došlo k mírnému snížení oběžných aktiv a také ke zvýšení krátkodobých závazků.

Čistý pracovní kapitál má velkou vypovídací schopnost vzhledem k platební schopnosti podniku. Pokles hodnoty čistého pracovního kapitálu v roce 2010 se tedy rovněž projevil v likviditě podniku.

Obrázek č. 2: Graf vývoje ČPK



Zdroj: vlastní zpracování, 2013

4.2.5 Ukazatele rentability

Z výsledků uvedených v tabulce č. 10 vyplývá, že společnost byla po celé sledované období v zisku. Nejpříznivějším rokem z hlediska rentability byl pro Vápenku Čertovy schody a. s. rok 2007.

Tabulka č. 10: Ukazatele rentability

Ukazatele rentability	2007	2008	2009	2010	2011
Rentabilita celkových aktiv	0,07	0,02	0,05	0,03	0,05
Rentabilita vlastního kapitálu	0,32	0,10	0,18	0,13	0,17
Rentabilita tržeb	0,16	0,07	0,12	0,08	0,10
Ukazatel nákladovosti	0,84	0,93	0,88	0,92	0,90

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Rentabilita celkových aktiv

Rentabilita celkového kapitálu neboli rentabilita celkových aktiv vykazuje kolísavou tendenci. Tento ukazatel závisí na efektivní alokaci kapitálu do výnosného majetku a na

jeho hospodárném využívání. Nejnižší hodnota ukazatele je zaznamenána v roce 2008, kdy činila pouze 2%. Důvodem byl nízký zisk před zdaněním a úroky, který souvisel s projevy se finanční krizí v České republice. Naopak nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2007 (7%), kdy Česká republika zaznamenala rekordní výkon ekonomiky.

Rentabilita vlastního kapitálu

Prostřednictvím ukazatele rentability vlastního kapitálu investoři zjišťují, zda je jejich kapitál reprodukován s odpovídající intenzitou. Ukazatel rentability vlastního kapitálu ve sledovaném období nabývá kladných hodnot a opět má kolísavý průběh. Nejvíce byli akcionáři a vlastníci spokojeni v roce 2007, kdy na 1 Kč investovanou do podniku připadalo 32% čistého zisku. Rentabilita vlastního kapitálu je ovlivňována výší zisku po zdanění a vývojem vlastního kapitálu. Hodnota vlastního kapitálu byla za celé sledované období nejnižší právě v roce 2007 (618 498 tis. Kč) a zároveň výsledek hospodaření běžného účetního období nejvyšší (197 189 tis. Kč). V následujícím roce však došlo k razantnímu poklesu výsledku hospodaření a nárůstu vlastního kapitálu. V důsledku toho poklesla hodnota ukazatele o 12%.

Rentabilita tržeb

Nejvyšší hodnota ukazatele rentability tržeb byla zaznamenána rovněž v roce 2007, a to 16%, díky již zmiňovanému vysokému výsledku hospodaření za účetní období. Také tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu byly oproti ostatním rokům výrazně vyšší, činily 36 992 tis. Kč. Ukazatel rentability tržeb v roce 2008 vykazuje nejnižší hodnotu (7%).

Ukazatel nákladovosti

Ukazatel nákladovosti odkrývá, že má společnost vysoké náklady. Nákladovost se průměrně pohybuje kolem 89%, tzn., že podnik na 1 Kč tržeb vynaloží 89 haléřů.

4.2.6 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity v tabulce č. 11 ukazují, kolikrát se za sledované období majetek obrátí v tržby a jak dlouho je majetek vázán v dané formě. Doba obratu majetku je vyjádřena ve dnech.

Tabulka č. 11: Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity	2007	2008	2009	2010	2011
Obrat celkových aktiv	0,45	0,47	0,51	0,56	0,55
Obrat zásob	25,58	13,37	20,24	21,59	14,94
Doba obratu zásob	24,65	44,67	30,22	28,50	38,87
Doba obratu pohledávek	49,55	49,02	45,34	46,06	44,07
Doba obratu závazků	30,31	38,29	32,51	34,90	29,80

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv vykazoval rostoucí tendenci až do roku 2011, kdy mírně poklesl. Průměrný počet obrátek majetku podniku za jeden rok je 0,508, což je méně než minimální požadovaná hodnota 1, která vyjadřuje situaci, kdy je 1Kč majetku dosažena 1Kč tržeb. Z výsledků je patrné, že se ve sledovaném období aktiva za rok neobrátila ani jednou, tzn., že např. v roce 2007, kdy se celková aktiva obrátila v tržby 0,45 krát by doba obrátky znamenala 814 dní. V roce 2010 s obrátkou aktiv 0,56 by se celková aktiva přeměnila v tržby za 649 dní. Vysoká hodnota celkových aktiv souvisí s fúzí v roce 2006, kdy došlo k zaúčtování goodwillu jako rozdílu mezi tržní a účetní hodnotou společnosti.

Obrat zásob

Obrat zásob ve sledovaném období kolísal. Nejrychleji se zásoby přeměňovaly v tržby v roce 2007, kdy obrat zásob činil 25,58 obrátek. Nejpomalejší přeměna zásob byla pak v roce 2008, kdy ukazatel vykazoval 13,37 obrátek.

Doba obratu zásob

Je zřejmé, že pokud se zvyšovala obrátkovost zásob, doba obratu zásob se naopak adekvátně snižovala. Zásoby představují průměrně jen asi 2,8% celkových aktiv (dle vertikální analýzy rozvahy), přesto vzhledem k tržbám vychází doba obratu poměrně vysoká, průměrně asi 33 dní. Tolik dní je zásoba v podniku průměrně vázána. Není žádoucí, aby zásoby zůstávaly v podniku příliš dlouho, jelikož váží potřebné peněžní prostředky.

Doba obratu pohledávek

Průměrně jsou odběratelé společnosti dlužni 47 dní. Nejkratší doba, po kterou byl odběratel společnosti dlužen, byla 44,07 dní v roce 2011. Naopak nejdelší doba, po kterou podnik čekal na zaplacení, byla 49,55 dní v roce 2007. Pozitivní je, že se doba mezi prodejem produktu a inkasem peněz za sledované období mírně zkracuje.

Doba obratu závazků

Na rozdíl od pohledávek se závazky společnosti splácejí rychleji. Doba obratu závazků má kolísavý charakter. Své závazky podnik splácel nejpomaleji v roce 2008, jelikož vykazoval vysoké krátkodobé závazky. Průměrná doba obratu závazků je 34 dní. Z toho tedy vyplývá, že doba splácení pohledávek je delší než doba splácení závazků. Snahou podniku by však mělo být snižování doby obratu pohledávek.

4.2.7 Ukazatele likvidity

Schopnost společnosti hradit své závazky v okamžiku jejich splatnosti měří ukazatele likvidity, jejichž výsledky jsou zaznamenány v tabulce č. 12.

Tabulka č. 12: Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity	2007	2008	2009	2010	2011
Běžná likvidita	1,92	2,62	3,74	3,21	4,21
Pohotová likvidita	1,68	2,15	3,28	2,81	3,55
Okamžitá likvidita	0,30	0,25	0,26	0,37	0,46

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Běžná likvidita

Výsledky běžné a pohotové likvidity značí pozitivní vývoj, jelikož až na výjimku v roce 2010 rostou. Doporučená hodnota ukazatele běžné likvidity je kolem 1,5, avšak čím větší je běžná likvidita, tím větší část oběžného majetku je kryta dlouhodobými zdroji. V roce 2011 se hodnota ukazatele vyšplhala až na 4,21, což je pozitivní, avšak také to znamená, že je v oběžných aktivech vázáno mnoho finančních prostředků. Nejmenší

hodnota ukazatele byla zjištěna v roce 2007, čemuž přispěly vysoké krátkodobé závazky.

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita je očištěna od zásob, tedy o nejméně likvidní složku oběžných aktiv. Čím vyšší je hodnota ukazatele pohotové likvidity, tím jistější je úhrada krátkodobých peněžních závazků. Doporučená hodnota ukazatele je kolem jedné, avšak hodnoty pohotové likvidity vykazují lepší výsledky. Nejvyšší úroveň pohotové likvidity byla zaznamenána v roce 2011, kdy hodnota ukazatele činila 3,55.

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita měla také po většinu sledovaného období rostoucí tendenci. Nejvyšší hodnoty dosahovala v roce 2011, kdy tato hodnota byla 0,46, přesto je tato hodnota nižší než doporučených 0,9 až 1,1. Okamžitá likvidita je však ovlivněna klasifikací peněz na účtu pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem. Vápenka Čertovy schody a. s. má uložené finanční prostředky na termínovaném vkladu u Lhoist Coordination Center S. A. a u CFI Finance S. A.

4.2.8 Ukazatele zadluženosti

Hodnoty celkové zadluženosti, zadluženosti vlastního kapitálu, míry samofinancování či úrokového krytí vycházejí z tabulky č. 13.

Tabulka č. 13: Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti	2007	2008	2009	2010	2011
Celková zadluženost	0,75	0,74	0,72	0,72	0,71
Koeficient samofinancování	0,23	0,25	0,26	0,26	0,27
Zadluženost vlastního kapitálu	3,25	2,98	2,74	2,74	2,67
Úrokové krytí	3,32	2,15	3,00	2,46	2,90

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Celková zadluženost

Ukazatelé zadluženosti sledují vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování. Již ve vertikální analýze rozvahy bylo zjištěno, že u společnosti Vápenka Čertovy schody a. s. tvoří asi 73% financování cizí zdroje. To potvrzují i výsledky ukazatele celkové zadluženosti, které se pohybují kolem 73%. Hodnoty vykazují mírnou klesající tendenci. V roce 2007 ukazatel celkové zadluženosti činil 75%, v roce 2011 však již 71%. Přestože je podnik podle doporučené hodnoty 50% považován za předlužený, nemusí to nutně značit negativní situaci. K vysokému procentu zadluženosti přispěla větší půjčka od společnosti Baltic Lime BV, která je splatná v roce 2016.

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti podniku. Koeficient samofinancování ukazuje podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech. Průměrně se tento ukazatel pohybuje kolem 0,26. Tento údaj vyjadřuje situaci, kdy podnik používá vlastní zdroje k financování jen z 26%. Tento fakt nám potvrzují i výsledky celkového zadlužení společnosti. Koeficient samofinancování však v průběhu sledovaného období stále roste, což přispívá k větší finanční stabilitě podniku.

Zadluženost vlastního kapitálu

Ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu využívají hlavně banky při poskytování úvěru, jelikož vyjadřuje kolikrát je hodnota cizího kapitálu větší než hodnota vlastního kapitálu. Nejvyšší hodnoty ukazatele bylo dosaženo v roce 2007, kdy zadluženost vlastního kapitálu činila 3,25. V tomto roce se vykazovala nejvyšší celková zadluženost. Objem cizích zdrojů byl tedy více jak 3 krát větší než objem vlastního kapitálu. Tato situace souvisí se snížením základního kapitálu mezi lety 2006 a 2007. Nejlepší situace v rámci sledovaného období bylo dosaženo v roce 2011, kdy byl objem cizích zdrojů 2,67 krát větší než objem vlastního kapitálu.

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí podává informaci o schopnosti podniku pokrýt náklady související s cizím kapitálem svým hospodářským ziskem. Čím větší ukazatel je, tím v lepší finanční situaci se podnik nachází. Z výsledků je patrné, že nejlepší situace byla v roce 2007, kdy byl zisk 3,32 krát vyšší než placené úroky. To znamená, že ke krytí

nákladových úroků bylo zapotřebí asi třetiny zisku. Naopak v roce 2008 ukazatel úrokového krytí činil jen 2,15, v tomto případě zisk převyšoval nákladové úroky 2,15 krát.

6 SWOT analýza

Matice SWOT analyzuje silné a slabé stránky podniku, vnější příležitosti a možnosti jeho ohrožení. Tato analýza souvisí se strategií podniku, jelikož přispívá k vytvoření budoucího způsobu řízení organizace. [6], [9]

„Dobrá strategie je pak taková, která neutralizuje hrozby očekávané z vnějšího prostředí, dovoluje využít budoucích příležitostí, těží ze silných stránek organizace a odstraňuje nebo neutralizuje její slabé stránky.“ [9, str. 428]

Na základě informací o společnosti Vápenka Čertovy schody a. s. byla sestavena SWOT analýza. Tabulka č. 14 ukazuje hlavní body vycházející z analýzy vnitřního i vnějšího prostředí.

Tabulka č. 14: SWOT analýza

Silné stránky	Slabé stránky
Dlouhodobá ziskovost Nízká fluktuace zaměstnanců Dlouholetá tradice Leader na trhu vápna v ČR Nejkvalitnější výrobky Škálovatelnost produktu Lepší technické vybavení Dlouhodobé vztahy se zákazníky	Vysoká cena Vysoká zadluženost Propagace Nízká míra obrátu celkových aktiv
Příležitosti	Ohrožení
Nové využití vápna Zvýšení podílu exportu Zkvalitňování výrobků, nové výrobky Splacení půjčky od Baltic Lime VB	Zvyšování cen energií Zlepšení konkurenční nabídky Větší omezení ze strany CHKO Plovoucí kurz CZK/€ Emise CO ₂ - povolenky

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Silné stránky

Společnost Vápenka Čertovy schody a. s. **dlouhodobě generuje finanční prostředky**, což potvrzují i ukazatele rentability.

Ve společnosti pracují zaměstnanci s dlouhodobou zkušeností v oboru. Pracovat v takto silné společnosti jako je Vápenka Čertovy schody a. s. se jeví jako prestižní záležitost. Společnost vykazuje **minimální fluktuaci zaměstnanců**.

Vápenka Čertovy schody a. s. má **dlouholetou tradici**, je v provozu již od 60. let 20. století. Společnost je v České republice považována za leadera a tuto pozici si snaží držet. Za rok společnost vyprodukuje přes 300 KT vápna.

Předností Vápenky Čertovy schody a. s. je vysoká čistota materiálu používaného k výrobě vápna. Společnost v tomto ohledu tedy prodává nejvíce **kvalitní výrobky** na trhu.

Společnost se dokáže **rychle a pružně přizpůsobit** požadavkům zákazníka, umí nastavit kvalitu výrobku přímo podle zákaznickovy potřeby. Každý zákazník nepotřebuje tak vysokou kvalitu výrobku, kterou se Vápenka Čertovy schody a. s. vyznačuje. Nastavení kvality výrobku je Vápence umožněno prostřednictvím výroby více druhů vápna ve čtyřech pecích třech druhů, které se následně míchají ve mlýnici.

Lepší **technické vybavenosti** může Vápenka vděčit celkové modernizaci v roce 1992 a průběžnému obnovování vybavení společnosti. Vápenka Čertovy schody a. s. je jedna z nejmodernějších vápenek v Evropě. K výrobě vápna společnost používá novější pece na levnější palivo než konkurence.

Na základě osobního a férového přístupu si Vápenka udržuje spoustu **stálých zákazníků** v oblasti ekologie i v dalších odvětvích. Dlouhodobá spolupráce a dobré vztahy se zákazníky jsou pro společnost velmi důležité.

Velkou výhodou Vápenky Čertovy schody a. s. je to, že společnost neprodává jen výrobky, ale i **znalosti a služby**. Zákazníkům jsou nabízeny vzorky výrobků i rozsáhlá technická podpora. Společnost se zákazníky spolupracuje, pomáhá jim nalézt řešení problémů týkajících se spotřeby nebo využití vápna apod.

Slabé stránky

Celková **obrátka aktiv** je přibližně jen 0,5. Tento výsledek je způsoben zaúčtováním goodwillu, avšak i po odečtení goodwillu ukazatel vykazuje menší hodnotu než jedna.

Vápenka Čertovy schody a. s. preferuje osobní prodej. **Propagace** výrobků využívá pouze v odborných časopisech, nebo prostřednictvím účasti na výstavách, seminářích apod. Propagaci lze tedy považovat za slabou stránku společnosti. Vzhledem k nabízeným výrobkům a cílovým zákazníkům však společnost nemá potřebu investovat finanční prostředky do propagace svých výrobků.

Výroba výrobků s nejvyšší kvalitou se projevuje také ve **vyšší ceně** za výrobky. Své výrobky Vápenka prodává za nejvyšší cenu na trhu, což pro každého nemusí být přijatelné.

Za slabou stránku lze také považovat **vysokou zadluženost** podniku, která vyplynula z finanční analýzy podniku. Celková zadluženost podniku se průměrně pohybuje kolem 73%. Mohla by to být překážka pro poskytnutí bankovního úvěru.

Příležitosti

Vápenka se snaží vyhledávat a realizovat nové obchodní příležitosti. Největší příležitosti Vápenky Čertovy schody a. s. jsou spatřovány v angažovanosti společnosti v rozvoji **nových trhů**, na kterých by se vápencové a vápenné výrobky mohly uplatnit. V České republice společnost pomáhala vybudovat většinu trhů, např. byl s její pomocí vytvořen trh úpravy zemin pomocí vápna.

Vápenka Čertovy schody a. s. exportuje výrobky do Evropské unie, zejména do příhraničí České republiky, ale vzhledem ke svému širokému portfoliu výrobků by společnost mohla vstoupit i na další **zahraniční trhy**, hlavně na trhy států jižní Evropy s novými aplikacemi využití vápenných výrobků.

Neustálým **zkvalitňováním stávajících výrobků** může společnost být vždy krok před konkurencí. S tím souvisí vývoj nových výrobků s lepšími vlastnostmi či vývoj výrobků pro nové odvětví. Vápenka Čertovy schody je v tomto ohledu aktivní, např. v roce 2011 byl představen sorbent pro fluidní kotle.

Ke zvýšení zisku společnosti by došlo případným **splacením půjčky** od společnosti Baltic Lime BV, jelikož by se dále neplatily úroky z úvěru.

Ohrožení

Půjčka 53,5 mil. € je splatná v roce 2016. Vzhledem k plovoucímu kurzu mezi českou korunou a eurem může dojít k **oslabení kurzu české měny**, a tím ke zvýšení nákladů na splacení této půjčky. Ohrožení společnosti spočívá také v tom, že společnost nedokáže vygenerovat dostatečné množství peněžních prostředků na splacení půjčky.

Výroba vápna s vysokou čistotou, jakou se Vápenka Čertovy schody a. s. vyznačuje, vyžaduje více energie. Případné výraznější **zdražení dodávky energie** by vedlo k vyšším nákladům na výrobu vápna a tudíž k dalšímu navýšení ceny. Jelikož již teď má Vápenka nejvyšší cenu na trhu, některé méně stále zákazníky by mohla odradit od odběru výrobků.

Vápenku může ohrozit také např. **zlepšení nabídky výrobků ze strany stávající konkurence**. Konkurence za nějaký čas okopíruje výjimečné výrobky, které Vápenka Čertovy schody a. s. produkuje. Hrozba nastává v případě, že konkurence zákazníkům nabídne lepší podmínky nákupu, a méně loajální odběratelé na ně přistoupí.

Případné větší **omezení podnikání ze strany CHKO Český kras**, co se týče např. administrativy či technického vybavení podniku, by vedly ke zvýšení výrobních nákladů.

Obor výroby vápna dnes získává povolenky k emisi CO₂ zdarma, protože je na seznamu odvětví ohrožených tzv. Carbon leakage. Evropská komise plánuje revizi seznamu pro období 2015 až 2019. Díky současné nízké ceně povolenek je pravděpodobné, že odvětví výroby vápna bude ze seznamu vyřazeno a společnost bude muset **nakupovat povolenky** v aukcích na celou produkci vápna. Mezitím však může vzrůst cena povolenek. Za těchto podmínek by společnost měla velké problémy s rentabilitou a přežitím.

7 Návrhy na zlepšení

Zhodnocení ekonomické situace Vápenky Čertovy schody a. s. bylo provedeno pomocí horizontální a vertikální analýzy, poměrových ukazatelů a také pomocí SWOT analýzy. Pomocí těchto analýz byly odhaleny některé nedostatky společnosti, které jsou rozebrány v následujícím textu. Celkově lze však říci, že společnost nemá závažné problémy s finančním zdravím a ubírá se správným směrem.

Z vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty vyplynulo, že výkonová spotřeba tvoří asi 60% tržeb. Tento podíl má spíše rostoucí tendenci, což může být negativním signálem, který vede k růstu nákladovosti tržeb. Je tím ovlivněna také rentabilita tržeb. Na vysoké hodnotě výkonové spotřeby se nejvíce podílí spotřeba materiálu, energie a služeb. Jedná se především o externí služby jako třeba údržba a oprava, přeprava a ostatní služby týkající se výroby.

Rentabilita vyjadřuje poměr zisku vzhledem k určitému základu, ukazatele rentability by tedy měly mít rostoucí tendenci. Výsledné hodnoty rentability Vápenky Čertovy schody a. s. ukazují na ziskovost podniku, avšak mají spíše kolísavý charakter. Nejpriznivější výsledky rentability byly zaznamenány v roce 2007, naopak nejméně příznivé v roce 2008.

Výsledky rentability jsou ovlivněny kolísavým charakterem hospodářského výsledku, daňovým zatížením a vysokou mírou zadlužení. Určitý podíl na tomto vývoji ukazatelů rentability měla také hospodářská krize.

→ *Vápenka Čertovy schody by měla pracovat na poklesu výkonové spotřeby. Měla by zhodnotit nezbytnost všech vynaložených nákladů. Popřemýšlet o možném řešení pomocí vlastních kapacit. Poklesem nákladů by se zvýšila rentabilita tržeb, která ve sledovaném období udává, že společnost na 1 Kč tržeb vynaloží průměrně 89 haléřů. Společnost by tedy měla věnovat větší pozornost nákladům a hospodárnosti vydávání prostředků.*

Nejvíce nákladovou položkou jsou energie, hlavně náklady na paliva pro pece na výrobu vápna. V současnosti se k výpalu vápna v pecích využívá hnědouhelný dehet, těžký topný olej a antracit. Z dlouhodobého pohledu se jeví jako správné mít technologii výroby vápna připravenou na více alternativ z hlediska použití různých

druhů paliv. Investování do výroby vápna, tak aby firma mohla využívat různé druhy paliv, která jsou v danou chvíli na trhu nejlevnější, by snížilo náklady a zvýšilo zisk a rentabilitu společnosti. Zároveň by byla omezena závislost na stávajících dodavatelích a firma by tak získala konkurenční výhodu.

Obrat celkových aktiv vykazoval rostoucí tendenci, přesto se ve sledovaném období aktiva za rok neobrátila ani jednou, např. v roce 2007, kdy se celková aktiva obrátila v tržby 0,45 krát by doba obrátky znamenala 814 dní. V roce 2010 s obrátkou aktiv 0,56 by se celková aktiva přeměnila v tržby za 649 dní. Společnost totiž vykazuje vysokou hodnotu celkových aktiv, což souvisí s fúzí z roku 2006, kdy došlo k zaúčtování goodwillu a tak k navýšení celkových aktiv.

Průměrná doba obratu pohledávek je 47 dní. Závazky jsou společností průměrně placeny po 34 dnech. Z toho tedy vyplývá, že doba splácení pohledávek je delší než doba splácení závazků. Snahou podniku by však mělo být snížit dobu obratu pohledávek a na druhou stranu zvýšit dobu obratu závazků. Toto by mělo pozitivní vliv na peněžní likviditu společnosti.

→ *Společnost by měla pracovat na zvyšování rychlosti obratu aktiv prostřednictvím efektivnějšího využívání kapitálu, hlavně zvýšením objemu prodaných výrobků prostřednictvím nových výrobků s vyšší přidanou hodnotou a prodejem výrobků na nových trzích.*

→ *Ke snížení doby obratu pohledávek by mohlo přispět sledování splatnosti, prověřování bonity klientů a případné sankcionování dlužníků. Pro snížení doby obratu pohledávek v podobě faktur by společnost mohla stanovit kratší dobu pro splatnost těchto pohledávek. Dále by se společnost měla zaměřit na lepší management pohledávek po lhůtě splatnosti.*

Z finanční analýzy byla zjištěna vysoká celková zadluženost společnosti, která by mohla být překážkou pro poskytnutí případného bankovního úvěru. Hodnota celkové zadluženosti se ve sledovaném období průměrně pohybovala kolem 73%. Důvodem takto vysoké zadluženosti je půjčka od společnosti Baltic Lime BV, která však není určená k financování chodu podniku. Půjčka souvisí s fúzí se společností Lhoist s. r. o.

Za účelem odkupu společnosti VČS a. s. přijala společnost Lhoist s. r. o. půjčku ve výši 53,5 mil. €, která se odrazila v cizích zdrojích. Chod a rozvoj podniku jsou financovány výhradně z vlastních zdrojů. Podnik postupně snižuje podíl cizích zdrojů na financování aktiv prostřednictvím tvorby zisku, který zvyšuje podíl vlastních zdrojů financování.

→ *Vápenka Čertovy schody a. s. by i nadále měla udržovat klesající tendenci financování z cizích zdrojů. Rovněž by nebylo vhodné zatěžovat společnost dalšími dluhy, alespoň dokud nebude splacena půjčka od společnosti Baltic Lime BV.*

Vápenka Čertovy schody a. s. preferuje osobní prodej a propagace výrobků využívá zřídka, pouze např. v odborných časopisech, nebo prostřednictvím účasti na výstavách, seminářích apod.

→ *Vápenka Čertovy schody a. s. vzhledem k nabízeným výrobkům a cílovým zákazníkům nemá potřebu investovat finanční prostředky do propagace svých výrobků. Přesto by však mohla propagaci lépe využít prostřednictvím ještě těsnější spolupráce se zákazníky a společného hledání nových řešení jejich požadavků ať už do kvality nebo možnosti použití jak stávajících tak nových výrobků.*

8 Závěr

Cílem bakalářské práce bylo zhodnocení ekonomické situace podniku Vápenka Čertovy schody a. s. a podání návrhů na zlepšení této situace. Ke splnění cíle bakalářské práce byla využita analýza SWOT a především finanční analýza. Hodnocení podniku bylo v mnoha ohledech ovlivněno fúzí se společností Lhoist s. r. o., která byla uskutečněna v roce 2006.

Závěry vycházející z analýz jsou následující.

Společnost dlouhodobě generuje zisk, což je prezentováno ukazateli rentability a snižováním poměru krytí majetku z cizích zdrojů.

Čistý pracovní kapitál v průběhu let má rostoucí charakter. Pouze v roce 2010 byl negativně ovlivněn dokončením velké investice do linky mletých vápenců, která byla placená z vlastních zdrojů.

Z poměrové analýzy také vyplynula vysoká zadluženost podniku, která byla zapříčiněna větší půjčkou v důsledku fúze v roce 2006 od společnosti Baltic Lime BV. Tato půjčka není určena na financování chodu podniku, jelikož společnost produkuje dostatečné finanční prostředky k financování chodu podniku z vlastních zdrojů. S vysokou půjčkou souvisí vysoké úroky na účtech finančních výsledků společnosti.

Vzhledem k výši tržeb a výši dlouhodobých hmotných aktiv je celková obrátka aktiv výrazně nižší než jedna. Na tuto skutečnost má vliv zaúčtování goodwillu v roce 2006 jako rozdílu mezi účetní a tržní hodnotou společnosti. Obrátka aktiv se však po odepsání goodwillu přiblíží jedné.

Největší příležitost pro společnost je využití různých druhů levnějších paliv pro výrobu vápna. Došlo by k velkému snížení nákladů, a tím ke zlepšení všech ukazatelů finanční analýzy.

Až na několik nedostatků je Vápenka Čertovy schody a. s. stabilní a prosperující podnik ubírající se správným směrem. Využitím návrhů na zlepšení by se situace společnosti mohla ještě zlepšit.

9 Seznam tabulek

Tabulka č. 1: Výrobci vápna, kteří ukončili výrobu	12
Tabulka č. 2: Kralicekův test - stupnice hodnocení ukazatelů	30
Tabulka č. 3: Zkrácená horizontální analýza rozvahy - relativní změna	33
Tabulka č. 4: Zkrácená horizontální analýza rozvahy - absolutní změna.....	34
Tabulka č. 5: Zkrácená vertikální analýza rozvahy	36
Tabulka č. 6: Zkrácená horizontální analýza VZZ - relativní změna	37
Tabulka č. 7: Zkrácená horizontální analýza VZZ - absolutní změna.....	38
Tabulka č. 8: Zkrácená vertikální analýza VZZ	39
Tabulka č. 9: Čistý pracovní kapitál	40
Tabulka č. 10: Ukazatele rentability	41
Tabulka č. 11: Ukazatele aktivity	43
Tabulka č. 12: Ukazatele likvidity	44
Tabulka č. 13: Ukazatele zadluženosti	45
Tabulka č. 14: SWOT analýza	48

10 Seznam obrázků

Obrázek č. 1: Stávající vápenky v České republice	14
Obrázek č. 2: Graf vývoje ČPK	41

11 Seznam použitých zkratek

B2B	Business to Business
CP	cenné papíry
ČPK	čistý pracovní kapitál
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
CHKO	Chráněná krajinná oblast
KT	kilotuna
VH	výsledek hospodaření
VZZ	výkaz zisku a ztráty

12 Seznam použité literatury

Tištěné zdroje:

- [1] HINKE, JANA, BÁRKOVÁ, DANA Účetnictví 2. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3516-0.
- [2] HRDÝ, MILAN, HOROVÁ, MICHAELA Finance podniku. 1. vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2009. ISBN 978-80-7357-492-5.
- [3] GRÜNWARD, ROLF, HOLEČKOVÁ, JAROSLAVA Finanční analýza a plánování podniku. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2008. ISBN 978-80-245-1108-5.
- [4] KISLINGEROVÁ, EVA Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [5] RŮČKOVÁ, PETRA Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [6] SKÁLOVÁ, PETRA Podniková ekonomika. 2. vyd. Plzeň: Západočeská univerzita v Plzni, 2010. ISBN 978-80-7043-726-1.
- [7] STROUHAL, JIŘÍ Finanční řízení firmy v příkladech. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2006. ISBN 80-251-0913-5.
- [8] Svaz výrobců vápna České republiky - tištěné materiály
- [9] SYNEK, MILOSLAV A KOL. Podniková ekonomika. 5. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3.
- [10] SYNEK, MILOSLAV A KOL. Manažerská ekonomika. 4. vyd. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1992-4
- [11] VALACH, JOSEF A KOL. Finanční řízení podniku. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-86119-21-1.
- [12] Výroční zpráva podniku Vápenka Čertovy schody, a. s., 2007 - 2011

Internetové zdroje:

- [13] JADVIŠČÁK, Daniel. *Ukazatele zadluženosti* [online]. [cit. 2013-04-10]. Dostupné z: <<http://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-zadluzenosti/>>.
- [14] Lhoist. *Naše výrobky* [online]. [cit. 2013-04-10]. Dostupné z: <http://www.lhoist.cz/frames/Frame_Vyrobky/Frame_Vyrobky.htm>.
- [15] Lhoist. *Obchodní servis* [online]. [cit. 2013-04-10]. Dostupné z: <http://www.lhoist.cz/frames/Frame_Obchodni/Frame_Obchodni.htm>.
- [16] Lhoist. *Těžba vápence* [online]. [cit. 2013-04-10]. Dostupné z: <http://www.lhoist.cz/frames/Frame_Tezba/Frame_Tezba.htm>.
- [17] Lhoist. *Výpis z obchodního rejstříku* [online]. [cit. 2013-04-10]. Dostupné z: <<http://www.lhoist.cz/pdf/vypis-z-or.pdf>>.
- [18] Lhoist. *Výroba vápna* [online]. [cit. 2013-04-10]. Dostupné z: <http://www.lhoist.cz/frames/Frame_Vyroba/Frame_Vyroba.htm>.
- [19] Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Analytické materiály* [online]. [cit. 2013-04-10]. Dostupné z: <<http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/>>.
- [20] ZIKMUND, Martin. *Ukazatelé aktivity* [online]. Publikováno 13.4.2010 [cit. 2013-04-10]. Dostupné z: <<http://www.businessvize.cz/financni-analyza/ukazatele-aktivity>>.
- [21] Velkolom Čertovy schody. *Letecký pohled na areál Vápenky Čertovy schody a. s.* [online]. [cit. 2013-04-10]. Dostupné z: <<http://velkolom.cz/images/vlx2521080416.jpg>>.
- [22] Velkolom Čertovy schody. *Velkolom Čertovy schody* [online]. [cit. 2013-04-10]. Dostupné z: <<http://velkolom.cz/images/vlx2521090401.jpg>>.

13 Seznam příloh

Příloha A: Areál Vápenky Čertovy schody a. s.	61
Příloha B: Velkolom Čertovy schody	61
Příloha C: Rozvaha Vápenky Čertovy schody a. s. 2007 - 2011	62
Příloha D: Výkaz zisku a ztráty Vápenky Čertovy schody a. s. 2007 - 2011	64
Příloha E: Horizontální analýza rozvahy	66
Příloha F: Vertikální analýza rozvahy	70
Příloha G: Horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty	72
Příloha H: Vertikální analýza Výkazu zisku a ztráty	76

Příloha A: Areál Vápenky Čertovy schody a. s.



Zdroj: [21]

Příloha B: Velkolom Čertovy schody



Zdroj: [22]

Příloha C: Rozvaha Vápenky Čertovy schody a. s. 2007 - 2011

Rozvaha k 31.12. (v tis. Kč)	2007	2008	2009	2010	2011
AKTIVA CELKEM	2 676 068	2 768 993	2 629 184	2 570 785	2 566 324
POHL. ZA UPSANÝ VL. KAPITÁL	-	-	-	-	-
DLOUHODOBÝ MAJETEK	2 300 062	2 220 807	2 082 850	2 034 196	1 939 483
Dlouhodobý nehmotný majetek	9 350	7 957	6 491	5 702	4 286
Software	3 644	2 853	1 982	1 207	450
Ocenitelná práva	5 699	5 104	4 509	4 495	3 836
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	7	-	-	-	-
Dlouhodobý hmotný majetek	2 193 072	2 115 560	1 979 419	1 931 904	1 838 957
Pozemky	8 251	8 251	8 863	22 244	22 436
Stavby	260 416	287 082	279 682	270 471	328 650
SMV a soubory movitých věcí	724 762	716 726	680 296	620 078	667 577
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	3 338	3 338	3 338	3 338	3 338
Nedokončený DHM	48 027	41 240	37 367	133 316	23 434
Poskytnuté zálohy na DHM	2 079	894	12	766	-
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	1 146 199	1 058 029	969 861	881 691	793 522
Dlouhodobý finanční majetek	97 640	97 290	96 940	96 590	96 240
Podíly v ovládaných a řízených osobách	7 885	7 885	7 885	7 885	7 885
Podíly v úč. jednotkách pod podst. vlivem	87 655	87 655	87 655	87 655	87 655
Jiný dlouhodobý finanční majetek	2 100	1 750	1 400	1 050	700
OBĚŽNÁ AKTIVA	372 864	543 209	541 320	532 706	622 389
Zásoby	46 940	98 225	66 455	66 999	94 803
Materiál	31 151	57 888	41 854	38 759	50 786
Výrobky	15 789	26 402	24 601	28 240	44 017
Poskytnuté zálohy na zásoby	-	13 935	-	-	-
Dlouhodobé pohledávky	-	-	-	-	15 097
Jiné pohledávky	-	-	-	-	15 097
Krátkodobé pohledávky	267 829	392 189	437 244	403 872	446 234
Pohledávky z obchodních vztahů	163 034	175 931	167 128	182 570	171 028
Pohledávky - podstatný vliv	78 958	170 354	223 915	180 930	248 950
Stát - daňové pohledávky	17 279	30 178	3 358	8 394	9 629
Krátkodobé poskytnuté zálohy	3 576	5 734	4 697	6 025	1 078
Dohadné účty aktivní	585	6 275	9 710	10 702	6 813
Jiné pohledávky	4 397	3 717	28 436	15 251	8 736
Krátkodobý finanční majetek	58 095	52 795	37 621	61 835	66 255
Peníze	142	74	257	151	326
Účty v bankách	57 953	52 721	37 364	61 684	65 929

OSTATNÍ AKTIVA	3 142	4 977	5 014	3 883	4 452
Časové rozlišení	3 142	4 977	5 014	3 883	4 452
Náklady příštích období	3 142	4 977	5 014	3 812	4 452
Příjmy příštích období	-	-	-	71	-
PASIVA CELKEM	2 676 068	2 768 993	2 629 184	2 570 785	2 566 324
VLASTNÍ KAPITÁL	618 498	682 814	689 534	675 168	686 332
Základní kapitál	230 000	230 000	230 000	230 000	230 000
Základní kapitál	230 000	230 000	230 000	230 000	230 000
Kapitálové fondy	8 173	8 173	8 173	8 173	8 173
Ostatní kapitálové fondy	8 173	8 173	8 173	8 173	8 173
Rezervní fond, nedělitelný fond	11 100	23 000	46 000	46 000	46 000
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	11 100	23 000	46 000	46 000	46 000
Hospodářský výsledek minulých let	172 036	354 710	279 726	304 100	284 346
Nerozdělený zisk minulých let	172 036	354 710	279 726	304 100	284 346
Výsledek hosp. běžného účetního období	197 189	66 931	125 635	86 895	117 813
CIZÍ ZDROJE	2 010 218	2 036 578	1 890 686	1 848 408	1 830 864
Rezervy	63 243	82 229	46 553	85 155	71 008
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	63 243	70 968	24 030	51 266	45 219
Ostatní rezervy		11 261	22 523	33 889	25 789
Dlouhodobé závazky	1 753 201	1 747 002	1 699 433	1 597 524	1 615 453
Závazky - ovládající a řídicí osoba	1 425 505	1 442 106	1 417 205	1 341 967	1 381 594
Odložený daňový závazek	327 696	304 896	282 228	255 557	233 859
Krátkodobé závazky	193 774	207 347	144 700	165 729	144 403
Závazky z obchodních vztahů	99 723	137 436	119 812	138 313	117 258
Závazky k zaměstnancům	4 600	5 469	5 369	5 514	5 715
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3 192	2 831	2 658	2 857	2 945
Stát - daňové závazky a dotace	1 301	1 027	8 923	2 864	2 139
Krátkodobé přijaté zálohy	90	90		65	
Dohadné účty pasivní	7 228	10 050	7 779	15 959	16 212
Jiné závazky	77 640	50 444	159	157	134
Bankovní úvěry a výpomoci	-	-	-	-	-
OSTATNÍ PASIVA	47 352	49 601	48 964	47 209	49 128
Časové rozlišení	47 352	49 601	48 964	47 209	49 128
Výdaje příštích období	47 352	49 601	48 964	47 209	49 128

Příloha D: Výkaz zisku a ztráty Vápenky Čertovy schody a. s. 2007 - 2011

VZZ k 31.12. (v tis. Kč)	2007	2008	2009	2010	2011
Tržby za prodej zboží	11 316	27 039	17 845	25 910	17 299
Náklady vynaložené na prodané zboží	7 761	19 476	12 687	17 916	12 276
OBCHODNÍ MARŽE	3 555	7 563	5 158	7 994	5 023
Výkony	1 184 993	1 297 175	1 325 696	1 424 365	1 414 976
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 189 545	1 286 549	1 327 497	1 420 726	1 399 199
Změna stavu zásob vlastní výroby	-4 552	10 626	-1 801	3 639	15 777
Výkonová spotřeba	695 107	804 881	802 579	858 179	890 275
Spotřeba materiálu a energie	399 233	476 046	423 455	502 574	480 187
Služby	295 874	328 835	379 124	355 605	410 088
PŘIDANÁ HODNOTA	493 441	499 857	528 275	574 180	529 724
Osobní náklady	123 883	133 376	131 065	133 540	140 539
Mzdové náklady	87 675	96 733	96 693	97 157	103 024
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	34 209	34 364	32 186	34 157	35 052
Sociální náklady	1 999	2 279	2 186	2 226	2 463
Daně a poplatky	1 969	3 121	3 495	4 813	2 866
Odpisy DNM a DHM	174 962	176 378	180 137	180 849	180 767
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	36 992	7 830	21 431	16 344	18 859
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	30 723	3 106	17 148	11 440	12 078
Tržby z prodeje materiálu	6 269	4 724	4 283	4 904	6 781
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	10 256	7 019	3 637	4 823	7 633
Zůstatková cena prodaného dl. majetku	4	2 741	8	27	-
Prodaný materiál	10 252	4 278	3 629	4 796	7 633
Změna stavu rezerv a opravných položek	-24 304	23 477	-37 046	43 048	-4 644
Ostatní provozní výnosy	15 170	220 339	100 849	117 719	134 048
Ostatní provozní náklady	17 333	224 225	120 042	144 025	142 989
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSP.	241 504	160 430	249 225	197 145	212 481
Výnosy z dl. finančního majetku	195	179	-	-	-
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách	195	179	-	-	-
Výnosy z přecenění CP a derivátů	-	26 259	77 073	-	-
Náklady z přecenění CP a derivátů	49 501	0	0	12 418	8 267
Výnosové úroky	14 957	4 492	2 526	1 408	7 089
Nákladové úroky	84 890	76 975	79 663	77 337	76 463
Ostatní finanční výnosy	83 438	17 652	36 428	79 004	57 017
Ostatní finanční náklady	8 873	43 306	126 141	74 853	46 569

FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSP.	-44 674	-71 699	-89 777	-84 196	-67 193
Daň z příjmů za běžnou činnost	-56 585	21 800	33 813	26 054	27 475
splatná	42 525	44 600	56 481	52 724	49 173
odložená	-99 110	-22 800	-22 668	-26 670	-21 698
VÝSLEDEK HOSP. ZA BĚŽNOU ČINNOST	253 415	66 931	125 635	86 895	117 813
Mimořádné náklady	56 226	-	-	-	-
MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSP.	-56 226	-	-	-	-
Výsledek hospodaření za účetní období	197 189	66 931	125 635	86 895	117 813
Výsledek hospodaření před zdaněním	140 604	88 731	159 448	112 949	145 288

Příloha E: Horizontální analýza rozvahy

Položka rozvahy		Relativní změna (v %)			
		2011/2010	2010/2009	2009/2008	2008/2007
	AKTIVA CELKEM	-0,17	-2,22	-5,05	3,47
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	-4,66	-2,34	-6,21	-3,45
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-24,83	-12,16	-18,42	-14,90
B.I.3.	Software	-62,72	-39,10	-30,53	-21,71
B.I.4.	Ocenitelná práva	-14,66	-0,31	-11,66	-10,44
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-100,00
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-4,81	-2,40	-6,44	-3,53
B.II.1	Pozemky	0,86	150,98	7,42	0,00
B.II.2.	Stavby	21,51	-3,29	-2,58	10,24
B.II.3.	SMV a soubory movitých věcí	7,66	-8,85	-5,08	-1,11
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.7.	Nedokončený DHM	-82,42	256,77	-9,39	-14,13
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na DHM	-100,00	6283,33	-98,66	-57,00
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-10,00	-9,09	-8,33	-7,69
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	-0,36	-0,36	-0,36	-0,36
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podst. vlivem	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	-33,33	-25,00	-20,00	-16,67
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	16,84	-1,59	-0,35	45,69
C.I.	Zásoby	41,50	0,82	-32,34	109,26
C.I.1.	Materiál	31,03	-7,39	-27,70	85,83
C.I.3.	Výrobky	55,87	14,79	-6,82	67,22
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	-	-	-100,00	-
C.III.	Krátkodobé pohledávky	10,49	-7,63	11,49	46,43
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	-6,32	9,24	-5,00	7,91
C.III.3.	Pohledávky - podstatný vliv	37,59	-19,20	31,44	115,75
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	14,71	149,97	-88,87	74,65
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	-82,11	28,27	-18,09	60,35
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	-36,34	10,22	54,74	972,65
C.III.9.	Jiné pohledávky	-42,72	-46,37	665,03	-15,47
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	7,15	64,36	-28,74	-9,12
C.IV.1.	Peníze	115,89	-41,25	247,30	-47,89
C.IV.2.	Účty v bankách	6,88	65,09	-29,13	-9,03
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	14,65	-22,56	0,74	58,40
D.I.	Časové rozlišení	14,65	-22,56	0,74	58,40
D.I.1.	Náklady příštích období	16,79	-23,97	0,74	58,40
D.I.3.	Příjmy příštích období	-100,00	-	-	-

	PASIVA CELKEM	-0,17	-2,22	-5,05	3,47
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	1,65	-2,08	0,98	10,40
A.I.	Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00
A.I.1.	Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00
A.II.	Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,00	0,00	100,00	107,21
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	0,00	0,00	100,00	107,21
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	-6,50	8,71	-21,14	106,18
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	-6,50	8,71	-21,14	106,18
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	35,58	-30,84	87,71	-66,06
B.	CIZÍ ZDROJE	-0,95	-2,24	-7,16	1,31
B.I.	Rezervy	-16,61	82,92	-43,39	30,02
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	-11,80	113,34	-66,14	12,21
B.I.4.	Ostatní rezervy	-23,90	50,46	100,01	-
B.II.	Dlouhodobé závazky	1,12	-6,00	-2,72	-0,35
B.II.2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	2,95	-5,31	-1,73	1,16
B.II.10.	Odložený daňový závazek	-8,49	-9,45	-7,43	-6,96
B.III.	Krátkodobé závazky	-12,87	14,53	-30,21	7,00
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	-15,22	15,44	-12,82	37,82
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	3,65	2,70	-1,83	18,89
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního poj.	3,08	7,49	-6,11	-11,31
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	-25,31	-67,90	768,84	-21,06
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	-100,00		-100,00	0,00
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	1,59	105,15	-22,60	39,04
B.III.11.	Jiné závazky	-14,65	-1,26	-99,68	-35,03
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	4,06	-3,58	-1,28	4,75
C.I.	Časové rozlišení	4,06	-3,58	-1,28	4,75
C.I.1.	Výdaje příštích období	4,06	-3,58	-1,28	4,75

Položka rozvahy		Absolutní změna (v tis. Kč)			
		2011-2010	2010-2009	2009-2008	2008-2007
	AKTIVA CELKEM	-4 461	-58 399	-139 809	92 925
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	-94 713	-48 654	-137 957	-79 255
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-1 416	-789	-1 466	-1 393
B.I.3.	Software	-757	-775	-871	-791
B.I.4.	Ocenitelná práva	-659	-14	-595	-595
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	-7
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-92 947	-47 515	-136 141	-77 512
B.II.1	Pozemky	192	13 381	612	0
B.II.2.	Stavby	58 179	-9 211	-7 400	26 666
B.II.3.	SMV a soubory movitých věcí	47 499	-60 218	-36 430	-8 036
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
B.II.7.	Nedokončený DHM	-109 882	95 949	-3 873	-6 787
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na DHM	-766	754	-882	-1 185
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-88 169	-88 170	-88 168	-88 170
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	-350	-350	-350	-350
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podst. vlivem	0	0	0	0
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	-350	-350	-350	-350
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	89 683	-8 614	-1 889	170 345
C.I.	Zásoby	27 804	544	-31 770	51 285
C.I.1.	Materiál	12 027	-3 095	-16 034	26 737
C.I.3.	Výrobky	15 777	3 639	-1 801	10 613
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	-13 935	13 935
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	15 097	0	0	0
C.II.7.	Jiné pohledávky	15 097	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	42 362	-33 372	45 055	124 360
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	-11 542	15 442	-8 803	12 897
C.III.3.	Pohledávky - podstatný vliv	68 020	-42 985	53 561	91 396
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	1 235	5 036	-26 820	12 899
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	-4 947	1 328	-1 037	2 158
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	-3 889	992	3 435	5 690
C.III.9.	Jiné pohledávky	-6 515	-13 185	24 719	-680
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	4 420	24 214	-15 174	-5 300
C.IV.1.	Peníze	175	-106	183	-68
C.IV.2.	Účty v bankách	4 245	24 320	-15 357	-5 232
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	569	-1 131	37	1 835
D.I.	Časové rozlišení	569	-1 131	37	1 835
D.I.1.	Náklady příštích období	640	-1 202	37	1 835
D.I.3.	Příjmy příštích období	-71	71	0	0

	PASIVA CELKEM	-4 461	-58 399	-139 809	92 925
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	11 164	-14 366	6 720	64 316
A.I.	Základní kapitál	0	0	0	0
A.I.1.	Základní kapitál	0	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0	23 000	11 900
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	0	0	23 000	11 900
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	-19 754	24 374	-74 984	182 674
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	-19 754	24 374	-74 984	182 674
A.V.	Výsledek hosp. běžného účetního období	30 918	-38 740	58 704	-130 258
B.	CIZÍ ZDROJE	-17 544	-42 278	-145 892	26 360
B.I.	Rezervy	-14 147	38 602	-35 676	18 986
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	-6 047	27 236	-46 938	7 725
B.I.4.	Ostatní rezervy	-8 100	11 366	11 262	11 261
B.II.	Dlouhodobé závazky	17 929	-101 909	-47 569	-6 199
B.II.2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	39 627	-75 238	-24 901	16 601
B.II.10.	Odložený daňový závazek	-21 698	-26 671	-22 668	-22 800
B.III.	Krátkodobé závazky	-21 326	21 029	-62 647	13 573
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	-21 055	18 501	-17 624	37 713
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	201	145	-100	869
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního poj.	88	199	-173	-361
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	-725	-6 059	7 896	-274
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	-65	65	-90	0
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	253	8 180	-2 271	2 822
B.III.11.	Jiné závazky	-23	-2	-50 285	-27 196
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	1 919	-1 755	-637	2 249
C.I.	Časové rozlišení	1 919	-1 755	-637	2 249
C.I.1.	Výdaje příštích období	1 919	-1 755	-637	2 249

Příloha F: Vertikální analýza rozvahy

Položka rozvahy		Podíl na bilanční sumě (v %)				
		2011	2010	2009	2008	2007
	AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	75,57	79,13	79,22	80,20	85,95
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,17	0,22	0,25	0,29	0,35
B.I.3.	Software	0,02	0,05	0,08	0,10	0,14
B.I.4.	Ocenitelná práva	0,15	0,17	0,17	0,18	0,21
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	71,66	75,15	75,29	76,40	81,95
B.II.1	Pozemky	0,87	0,87	0,34	0,30	0,31
B.II.2.	Stavby	12,81	10,52	10,64	10,37	9,73
B.II.3.	SMV a soubory movitých věcí	26,01	24,12	25,87	25,88	27,08
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,13	0,13	0,13	0,12	0,12
B.II.7.	Nedokončený DHM	0,91	5,19	1,42	1,49	1,79
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na DHM	0,00	0,03	0,00	0,03	0,08
B.II.9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	30,92	34,30	36,89	38,21	42,83
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	3,75	3,76	3,69	3,51	3,65
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0,31	0,31	0,30	0,28	0,29
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podst. vlivem	3,42	3,41	3,33	3,17	3,28
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0,03	0,04	0,05	0,06	0,08
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	24,25	20,72	20,59	19,62	13,93
C.I.	Zásoby	3,69	2,61	2,53	3,55	1,75
C.I.1.	Materiál	1,98	1,51	1,59	2,09	1,16
C.I.3.	Výrobky	1,72	1,10	0,94	0,95	0,59
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0,00	0,00	0,00	0,50	0,00
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0,59	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.7.	Jiné pohledávky	0,59	0,00	0,00	0,00	0,00
C.III.	Krátkodobé pohledávky	17,39	15,71	16,63	14,16	10,01
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	6,66	7,10	6,36	6,35	6,09
C.III.3.	Pohledávky - podstatný vliv	9,70	7,04	8,52	6,15	2,95
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	0,38	0,33	0,13	1,09	0,65
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,04	0,23	0,18	0,21	0,13
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	0,27	0,42	0,37	0,23	0,02
C.III.9.	Jiné pohledávky	0,34	0,59	1,08	0,13	0,16
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	2,58	2,41	1,43	1,91	2,17
C.IV.1.	Peníze	0,01	0,01	0,01	0,00	0,01
C.IV.2.	Účty v bankách	2,57	2,40	1,42	1,90	2,17
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	0,17	0,15	0,19	0,18	0,12
D.I.	Časové rozlišení	0,17	0,15	0,19	0,18	0,12
D.I.1.	Náklady příštích období	0,17	0,15	0,19	0,18	0,12
D.I.3.	Příjmy příštích období	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

	PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	26,74	26,26	26,23	24,66	23,11
A.I.	Základní kapitál	8,96	8,95	8,75	8,31	8,59
A.I.1.	Základní kapitál	8,96	8,95	8,75	8,31	8,59
A.II.	Kapitálové fondy	0,32	0,32	0,31	0,30	0,31
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	0,32	0,32	0,31	0,30	0,31
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1,79	1,79	1,75	0,83	0,41
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	1,79	1,79	1,75	0,83	0,41
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	11,08	11,83	10,64	12,81	6,43
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	11,08	11,83	10,64	12,81	6,43
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	4,59	3,38	4,78	2,42	7,37
B.	CIZÍ ZDROJE	71,34	71,90	71,91	73,55	75,12
B.I.	Rezervy	2,77	3,31	1,77	2,97	2,36
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	1,76	1,99	0,91	2,56	2,36
B.I.4.	Ostatní rezervy	1,00	1,32	0,86	0,41	0,00
B.II.	Dlouhodobé závazky	62,95	62,14	64,64	63,09	65,51
B.II.2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	53,84	52,20	53,90	52,08	53,27
B.II.10.	Odložený daňový závazek	9,11	9,94	10,73	11,01	12,25
B.III.	Krátkodobé závazky	5,63	6,45	5,50	7,49	7,24
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	4,57	5,38	4,56	4,96	3,73
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	0,22	0,21	0,20	0,20	0,17
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního poj.	0,11	0,11	0,10	0,10	0,12
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	0,08	0,11	0,34	0,04	0,05
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	0,63	0,62	0,30	0,36	0,27
B.III.11.	Jiné závazky	0,01	0,01	0,01	1,82	2,90
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	1,91	1,84	1,86	1,79	1,77
C.I.	Časové rozlišení	1,91	1,84	1,86	1,79	1,77
C.I.1.	Výdaje příštích období	1,91	1,84	1,86	1,79	1,77

Příloha G: Horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty

Položka VZZ		Relativní změna (v %)			
		2011/2010	2010/2009	2009/2008	2008/2007
I.	Tržby za prodej zboží	-33,23	45,19	-34,00	138,94
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	-31,48	41,22	-34,86	150,95
+	OBCHODNÍ MARŽE	-37,17	54,98	-31,80	112,74
II.	Výkony	-0,66	7,44	2,20	9,47
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-1,52	7,02	3,18	8,15
II.2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	333,55	-302,05	-116,95	-333,44
B.	Výkonová spotřeba	3,74	6,93	-0,29	15,79
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	-4,45	18,68	-11,05	19,24
B.2.	Služby	15,32	-6,20	15,29	11,14
+	PŘIDANÁ HODNOTA	-7,74	8,69	5,69	1,30
C.	Osobní náklady	5,24	1,89	-1,73	7,66
C.1.	Mzdové náklady	6,04	0,48	-0,04	10,33
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2,62	6,12	-6,34	0,45
C.4.	Sociální náklady	10,65	1,83	-4,08	14,01
D.	Daně a poplatky	-40,45	37,71	11,98	58,51
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	-0,05	0,40	2,13	0,81
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	15,39	-23,74	173,70	-78,83
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	5,58	-33,29	452,09	-89,89
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	38,27	14,50	-9,34	-24,65
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	58,26	32,61	-48,18	-31,56
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-100,00	237,50	-99,71	68425,00
F.2.	Prodaný materiál	59,15	32,16	-15,17	-58,27
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek	-110,79	-216,20	-257,80	-196,60
IV.	Ostatní provozní výnosy	13,87	16,73	-54,23	1352,47
H.	Ostatní provozní náklady	-0,72	19,98	-46,46	1193,63
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	7,78	-20,90	55,35	-33,57
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	-	-	-100,00	-8,21
VII.1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách	-	-	-100,00	-8,21
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů		-100,00	193,51	-
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	-33,43	-	-	-100,00
X.	Výnosové úroky	403,48	-44,26	-43,77	-69,97
N.	Nákladové úroky	-1,13	-2,92	3,49	-9,32
XI.	Ostatní finanční výnosy	-27,83	116,88	106,37	-78,84
O.	Ostatní finanční náklady	-37,79	-40,66	191,28	388,06
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-20,19	-6,22	25,21	60,49
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	5,45	-22,95	55,11	-138,53
Q.1.	splatná	-6,74	-6,65	26,64	4,88
Q.2.	odložená	-18,64	17,65	-0,58	-77,00
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	35,58	-30,84	87,71	-73,59

R.	Mimořádné náklady	-	-	-	-100,00
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-	-	-	-100,00
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	35,58	-30,84	87,71	-66,06
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	28,63	-29,16	79,70	-36,89

Položka VZZ		Absolutní změna (v tis. Kč)			
		2011/2010	2010/2009	2009/2008	2008/2007
I.	Tržby za prodej zboží	-8 611	8 065	-9 194	15 723
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	-5 640	5 229	-6 789	11 715
+	OBCHODNÍ MARŽE	-2 971	2 836	-2 405	4 008
II.	Výkony	-9 389	98 669	28 521	112 182
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-21 527	93 229	40 948	97 004
II.2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	12 138	5 440	-12 427	15 178
B.	Výkonová spotřeba	32 096	55 600	-2 302	109 774
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	-22 387	79 119	-52 591	76 813
B.2.	Služby	54 483	-23 519	50 289	32 961
+	PŘIDANÁ HODNOTA	-44 456	45 905	28 418	6 416
C.	Osobní náklady	6 999	2 475	-2 311	9 493
C.1.	Mzdové náklady	5 867	464	-40	9 058
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	895	1 971	-2 178	155
C.4.	Sociální náklady	237	40	-93	280
D.	Daně a poplatky	-1 947	1 318	374	1 152
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	-82	712	3 759	1 416
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	2 515	-5 087	13 601	-29 162
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	638	-5 708	14 042	-27 617
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	1 877	621	-441	-1 545
F.	Zůstatková cena prod. dl.majetku a materiálu	2 810	1 186	-3 382	-3 237
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-27	19	-2 733	2 737
F.2.	Prodaný materiál	2 837	1 167	-649	-5 974
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek	-47 692	80 094	-60 523	47 781
IV.	Ostatní provozní výnosy	16 329	16 870	-119 490	205 169
H.	Ostatní provozní náklady	-1 036	23 983	-104 183	206 892
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	15 336	-52 080	88 795	-81 074
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	0	0	-179	-16
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách	0	0	-179	-16
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	-77 073	50 814	26 259
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	-4 151	12 418	0	-49 501
X.	Výnosové úroky	5 681	-1 118	-1 966	-10 465
N.	Nákladové úroky	-874	-2 326	2 688	-7 915
XI.	Ostatní finanční výnosy	-21 987	42 576	18 776	-65 786
O.	Ostatní finanční náklady	-28 284	-51 288	82 835	34 433
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	17 003	5 581	-18 078	-27 025
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	1 421	-7 759	12 013	78 385
Q.1.	splatná	-3 551	-3 757	11 881	2 075
Q.2.	odložená	4 972	-4 002	132	76 310
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	30 918	-38 740	58 704	-186 484
R.	Mimořádné náklady	0	0	0	-56 226

*	MIMORÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0	0	0	56 226
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	30 918	-38 740	58 704	-130 258
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	32 339	-46 499	70 717	-51 873

Příloha H: Vertikální analýza Výkazu zisku a ztráty

Položka VZZ		Podíl na tržbách za prodej vl. výrobků a služeb (v %)				
		2011	2010	2009	2008	2007
I.	Tržby za prodej zboží	1,24	1,82	1,34	2,10	0,95
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0,88	1,26	0,96	1,51	0,65
+	OBCHODNÍ MARŽE	0,36	0,56	0,39	0,59	0,30
II.	Výkony	101,13	100,26	99,86	100,83	99,62
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
II.2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	1,13	0,26	-0,14	0,83	-0,38
B.	Výkonová spotřeba	63,63	60,40	60,46	62,56	58,43
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	34,32	35,37	31,90	37,00	33,56
B.2.	Služby	29,31	25,03	28,56	25,56	24,87
+	PŘIDANÁ HODNOTA	37,86	40,41	39,79	38,85	41,48
C.	Osobní náklady	10,04	9,40	9,87	10,37	10,41
C.1.	Mzdové náklady	7,36	6,84	7,28	7,52	7,37
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2,51	2,40	2,42	2,67	2,88
C.4.	Sociální náklady	0,18	0,16	0,16	0,18	0,17
D.	Daně a poplatky	0,20	0,34	0,26	0,24	0,17
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	12,92	12,73	13,57	13,71	14,71
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	1,35	1,15	1,61	0,61	3,11
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,86	0,81	1,29	0,24	2,58
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	0,48	0,35	0,32	0,37	0,53
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	0,55	0,34	0,27	0,55	0,86
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,00	0,00	0,00	0,21	0,00
F.2.	Prodaný materiál	0,55	0,34	0,27	0,33	0,86
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek	-0,33	3,03	-2,79	1,82	-2,04
IV.	Ostatní provozní výnosy	9,58	8,29	7,60	17,13	1,28
H.	Ostatní provozní náklady	10,22	10,14	9,04	17,43	1,46
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	15,19	13,88	18,77	12,47	20,30
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	0,00	0,00	0,00	0,01	0,02
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách	0,00	0,00	0,00	0,01	0,02
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0,00	0,00	5,81	2,04	0,00
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0,59	0,87	0,00	0,00	4,16
X.	Výnosové úroky	0,51	0,10	0,19	0,35	1,26
N.	Nákladové úroky	5,46	5,44	6,00	5,98	7,14
XI.	Ostatní finanční výnosy	4,07	5,56	2,74	1,37	7,01
O.	Ostatní finanční náklady	3,33	5,27	9,50	3,37	0,75
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-4,80	-5,93	-6,76	-5,57	-3,76
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	1,96	1,83	2,55	1,69	-4,76
Q.1.	splatná	3,51	3,71	4,25	3,47	3,57
Q.2.	odložená	-1,55	-1,88	-1,71	-1,77	-8,33

**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	8,42	6,12	9,46	5,20	21,30
R.	Mimořádné náklady	0,00	0,00	0,00	0,00	4,73
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0,00	0,00	0,00	0,00	-4,73
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	8,42	6,12	9,46	5,20	16,58
*** *	Výsledek hospodaření před zdaněním	10,38	7,95	12,01	6,90	11,82

Abstrakt

ŘECHTÁČKOVÁ, K. *Zhodnocení ekonomické situace podniku*. Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, s., 2013

Klíčová slova: finanční analýza, horizontální a vertikální analýza, poměrové ukazatele, SWOT analýza

Předložená práce je zaměřena na zhodnocení ekonomické situace podniku Vápenka Čertovy schody a. s. Práce je rozdělena na několik částí. Nejdříve je charakterizován vybraný podnik a jeho okolí. Následuje teoretická část, která popisuje zdroje, uživatele, principy a cíle finanční analýzy. Největší pozornost je věnována metodám finanční analýzy. V další části práce je provedena finanční analýza podniku za období 2007 až 2011. Poté je zhotovena SWOT analýza, pomocí které jsou analyzovány silné a slabé stránky podniku a příležitosti a hrozby přicházející z okolí podniku. Na základě vytvořených analýz jsou sestaveny návrhy na zlepšení ekonomické situace podniku.

Abstract

ŘECHTÁČKOVÁ, K. *Evaluation of the Economic Situation of the Company*. Thesis. Pilsen: Faculty of Economics, University of West Bohemia in Pilsen, p., 2013

Key words: financial analysis, horizontal and vertical analysis, financial ratios, SWOT analysis

The thesis is focused on evaluation of the economic situation of the Vápenka Čertovy schody a. s. The thesis is divided into several parts. The first part describes the company. The following theoretical section describes resources, users, principles and objectives of the financial analysis. The greatest attention is devoted to methods of the financial analysis. The next part includes financial analysis of the company for the period 2007 to 2011. The following SWOT analysis describes strengths and weaknesses of the company, opportunities and threats coming from the surround of the company. Based on the analyzes suggestions to improve the economic situation of the company have been made.