

Finanční analýza vybraného podniku

Jakub Konopas

Bakalářská práce
2022



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav financí a účetnictví

Akademický rok: 2021/2022

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení:	Jakub Konopas
Osobní číslo:	M19689
Studijní program:	B0413A050024 Ekonomika a management
Specializace:	Ekonomika a management podniku
Forma studia:	Prezenční
Téma práce:	Finanční analýza vybraného podniku

Zásady pro vypracování

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Zpracujte literární rešerši týkající se problematiky finanční analýzy podniku.

II. Praktická část

- Charakterizujte analyzovanou společnost a její stávající přístup k měření finanční výkonnosti.
- Zpracujte finanční analýzu vybrané společnosti a proveďte srovnání s konkurentem a s odvětvím, ve kterém společnost působí.
- Na základě provedené analýzy vyhodnotte finanční situaci vybrané společnosti a navrhněte vhodná doporučení, která by mohla vést k jejímu zlepšení.

Závěr

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

Seznam doporučené literatury:

BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. *Principles of corporate finance*. Thirteenth edition. New York: McGraw-Hill Education, 2020, 918 s. ISBN 978-1-260-56555-3.
KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017, 328 s. ISBN 978-80-7380-646-0.
KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomira PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 228 s. ISBN 978-80-2710-563-2.
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, 165 s. ISBN 978-80-271-3124-2.
SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-2513-386-6.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Michaela Blahová, Ph.D.**
Ústav financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: **11. února 2022**
Termín odevzdání bakalářské práce: **20. května 2022**

L.S.

prof. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan

doc. Ing. Petr Novák, Ph.D.
garant studijního programu

Ve Zlíně dne 11. února 2022

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

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

Prohlašuji,

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

Ve Zlíně

Jméno a příjmení:

.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Cílem bakalářské práce je finanční analýza vybrané společnosti za období 2013-2020. Bakalářská práce se dělí na dvě části, teoretickou a praktickou. Teoretická část je zaměřena na popis finanční analýzy, její uživatele, cíle, jednotlivé metody a ukazatele potřebné k posouzení finanční stability podniku. V praktické části je představena společnost a provedena finanční analýza. Závěr bakalářské práce zahrnuje zhodnocení celkové situace podniku a doporučení do budoucího období.

Klíčová slova: Finanční analýza, výkaz zisků a ztráty, rozvaha, poměrové ukazatele, souhrnné ukazatele, spider analýza, Du Pontův rozklad ROE

ABSTRACT

The aim of the bachelor thesis is a financial analysis of a selected company for the period 2013-2020. The bachelor thesis is divided into two parts, theoretical and practical. The theoretical part is focused on the description of financial analysis, its users, goals, individual methods and indicators needed to assess the financial stability of the company. In the practical part, the company is introduced and a financial analysis is performed. The conclusion of the bachelor thesis includes an evaluation of the overall situation of the company and recommendations for the future.

Keywords: Financial Analysis, Profit and Loss Statement, Balance Sheet, Ratios Indicators, Aggregate Indicators, Spider Analysis, Du Pont Decomposition of ROE

Na tomto místě bych rád poděkoval vedoucí mé bakalářské práce paní Ing. Michaele Blahové, Ph.D. za odborné vedení, čas, připomínky a cenné rady, které mi poskytla v průběhu psaní této bakalářské práce.

Prohlašuji, že odevzdaná verze bakalářské/diplomové práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

OBSAH

ÚVOD.....	10
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE.....	11
I TEORETICKÁ ČÁST.....	12
1 ÚVOD DO FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.1 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	13
1.1.1 Externí uživatelé.....	14
1.1.2 Interní uživatelé.....	15
1.2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	15
1.2.1 Rozvaha.....	15
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty	16
1.2.3 Přehled o peněžních tocích.....	17
1.2.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu.....	18
1.2.5 Vzájemné provázanosti a souvztažnosti mezi účetními výkazy	19
1.2.6 Příloha účetní závěrky	19
1.2.7 Výroční zpráva	20
1.3 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY.....	21
2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	22
2.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	23
2.1.1 Horizontální analýza	23
2.1.2 Vertikální analýza	23
2.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	24
2.2.1 Čistý pracovní kapitál	24
2.3 POMĚROVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	24
2.3.1 Ukazatele rentability	25
2.3.2 Ukazatele aktivity.....	28
2.3.3 Ukazatele zadluženosti.....	30
2.3.4 Ukazatele likvidity	31
2.3.5 Spider analýza	33
2.4 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ.....	34
2.4.1 Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů.....	35
2.4.2 Soustavy účelově vybraných ukazatelů	35
3 SHRUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI.....	38
II PRAKTICKÁ ČÁST.....	39
4 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI.....	40
4.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE FIRMY	40
4.2 HISTORIE FIRMY	40
4.3 SLUŽBY	40

4.3.1	Tvorba textu	41
4.3.2	Překlady.....	41
4.3.3	Grafika a sazba.....	41
4.3.4	Tisk.....	41
4.3.5	Knihářské zpracování.....	42
4.3.6	Kompletace	42
4.3.7	Fotografování	42
4.3.8	Logistika a skladování.....	42
4.4	STRATEGIE, VIZE, MISE SPOLEČNOSTI XY	42
4.5	PRACOVNĚ PRÁVNÍ VZTAHY	43
4.6	STÁVAJÍCÍ PŘÍSTUP K MĚŘENÍ A ŘÍZENÍ VÝKONNOSTI FIRMY.....	43
4.7	SWOT ANALÝZA	44
4.8	CHARAKTERISTIKA KONKURENČNÍ SPOLEČNOSTI.....	45
5	CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ	46
5.1	ANALYZOVÁNÍ MAJETKOVÉ STRUKTURY	47
5.1.1	Majetková struktura společnosti	47
5.1.2	Majetková struktura odvětví	48
5.1.3	Majetková struktura konkurence.....	48
5.2	ANALYZOVÁNÍ FINANČNÍ STRUKTURY	49
5.2.1	Finanční struktura společnosti.....	49
5.2.2	Finanční struktura odvětví.....	50
5.2.3	Finanční struktura konkurence	50
5.3	ANALÝZA VÝNOSŮ	51
5.4	ANALÝZA NÁKLADŮ.....	52
6	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	54
6.1	ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL	54
7	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	55
7.1	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI	55
7.2	ANALÝZA LIKVIDITY	56
7.3	ANALÝZA AKTIVITY	57
7.4	ANALÝZA RENTABILITY	59
8	SPIDER ANALÝZA.....	61
9	ANALÝZA SOUSTAVY UKAZATELŮ	64
9.1	PYRAMIDOVÝ ROZKLAD ROE	64
9.2	ALTMANŮV MODEL	66
9.3	INDEX IN05	67
10	ZHODNOCENÍ STÁVAJÍCÍ FINANČNÍ SITUACE FIRMY A DOPORUČENÍ PRO ZLEPŠENÍ DO BUDOUCÍHO OBDOBÍ	68
	ZÁVĚR	71

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	72
SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	74
SEZNAM GRAFŮ	75
SEZNAM OBRÁZKŮ	76
SEZNAM TABULEK.....	77
SEZNAM VZORCŮ	79
SEZNAM PŘÍLOH.....	81

ÚVOD

V dnešní době, kdy jsme svědky vysoké konkurence, bývá na podniky vyvíjen neustálý tlak na zvyšování konkurenceschopnosti a výkonnosti. Pokud chce být podnik úspěšný, tak je nezbytné, aby měl předem jasně stanovené strategie a cíle, jak jich dosáhnout. Jedním z nejdůležitějších nástrojů je finanční analýza, která slouží k získání informací o finančním zdraví podniku, ale také informace potřebné k jeho vedení. Výsledky, které prostřednictvím finanční analýzy získáme, nám pomohou odhalit, ve kterých oblastech má podnik oproti konkurenci navrch, ale také ve kterých oblastech naopak zaostává a měl by se na ně více zaměřit a zlepšit je.

Cílem této práce je prostřednictvím účetních výkazů analyzovat vybraný podnik, odhalit jeho silné a slabé stránky a navrhnout doporučení pro zlepšení finančního zdraví do budoucího období. Analýza bude provedena ve sledovaném období 2013–2020.

Nejprve bude představena vybraná společnost, budou uvedeny základní informace (právní forma, předmět podnikání, základní kapitál, stávající přístup k měření a řízení finanční výkonnosti, atd.), dozvíme se, jaké typy služeb společnost poskytuje, bude provedena stručná SWOT analýza a poté celková analýza odvětví, ve kterém společnost působí.

Ve finanční analýze bude provedena analýza majetkové a finanční struktury. Bude vytvořena vertikální a horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát, ze kterých bude tato práce dále vycházet.

Na základě vertikální a horizontální analýzy bude provedena podrobnější analýza poměrových ukazatelů současně s analýzou likvidity, zadluženosti, rentability a aktivity. V práci nebude chybět ani Spider analýza poměrových ukazatelů.

Pro zhodnocení celkové finanční situace bude sestaven pyramidový rozklad, kde bude možné spatřit souvislosti mezi jednotlivými ukazateli.

V závěru práce bude zhodnocena celková situace podniku a budou navržuta doporučení pro zlepšení finančního zdraví společnosti.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Tato bakalářská práce si dává za cíl zpracování finanční analýzy vybrané společnosti za období 2013-2020 společně konkurentem a také s odvětvím, ve kterém podnik působí. Na základě výsledků bude zhodnoceno finanční zdraví podniku, budou identifikovány případné nedostatky a navrhnutá opatření, která by měla vést ke zlepšení chodu podniku.

Bakalářská práce se dělí na část teoretickou a část praktickou.

Teoretická část je zpracována formou literární rešerše a zabývá se charakteristikou pojmu finanční analýza, kdo jsou její uživatelé, z jakých zdrojů finanční analýza čerpá a jaké jsou její slabé stránky. Jsou zde popsány jednotlivé metody při provádění finanční analýzy. Pro celkové zhodnocení podniku je provedena vnější analýza pomocí SWOT analýzy.

Praktická část je věnovaná samotné finanční analýze vybraného podniku ve sledovaném období 2013-2020. Nejdříve jsou uvedeny základní informace o společnosti a také o odvětví, do něhož tato společnost dle CZ-NACE spadá. V dalších částech jsou již přímo aplikovány metody uvedené a popsané z teoretické části, jedná se zejména o absolutní ukazatele, majetkovou i finanční strukturu s jednotlivými položky nákladů a výnosů, které jsou srovnány s odvětvím a s konkurentem. Analýza se dále věnuje výpočtu poměrových ukazatelů, mezi něž patří analýza zadluženosti, rentability, likvidity, aktivity a dalších ukazatelů, které jsou opět následně porovnány s odvětvím. Pomocí poznatků z odborné literatury od jednotlivých autorů jsou výsledky z jednotlivých analýz zhodnoceny a jsou navržena vhodná doporučení, která mohou zlepšit budoucí finanční vývoj podniku.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 ÚVOD DO FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza je klíčová pro souhrnné zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá k odhalení informací, zda podnik dosahuje dostatečné ziskovosti, zda volí vhodnou kapitálovou strukturu, efektivně využívá svá aktiva, je schopný splácet včas své závazky a celou řadu dalších důležitých skutečností. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 17).

Růčková (2021, s. 9) definuje finanční analýzu jako systematický rozbor získaných dat, jenž lze čerpat především z účetních výkazů. Finanční analýza v sobě zahrnuje hodnocení minulého období, současnosti a také budoucího finančního vývoje společnosti.

Sedláček (2011, s. 3) pojímá finanční analýzu jako postup pro hodnocení finančního hospodaření podniku, během kterého se jednotlivá data třídí, spojují a poměřují mezi sebou navzájem. Na základě těchto zpracovaných dat může management získat potřebné informace o silných a slabých stránkách podniku, které pomáhají v dalším rozhodování.

1.1 Uživatelé finanční analýzy

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 17) ve své publikaci uvádí, že finanční analýza a její výsledky neslouží pouze pro samotný podnik, ale i pro uživatele, kteří nejsou jeho součástí, ale jsou s ním finančně a hospodářsky spjati.

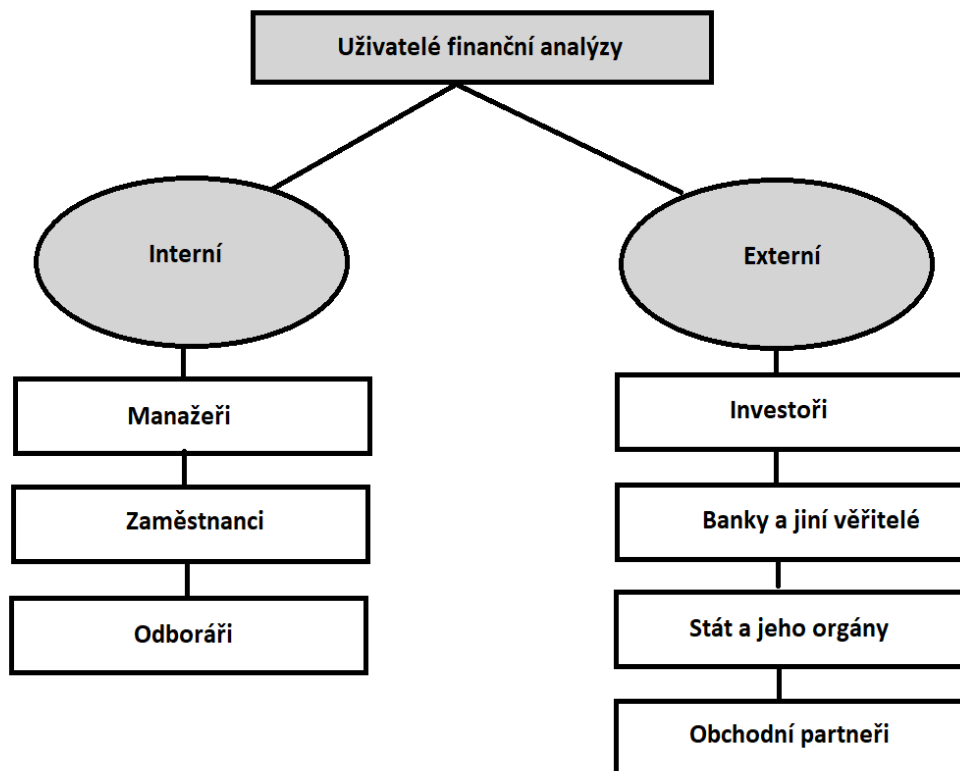
Kislingerová (2010, s. 48) se shoduje s Knápkovou, Pavelkovou, Remešem a Štekerem (2017, s. 17), ve své knize uvádí rozdělení uživatelů na externí a interní. Do externích uživatelů řadí:

- Investory
- Banky a další věřitele
- Stát a jeho orgány
- Obchodní partnery
- Konkurence

Mezi interní uživatele ve své knize uvádí:

- Manažery
- Odboráře

- Zaměstnanci



Obrázek 1 Uživatelé finanční analýzy (vlastní zpracování dle Kislingerové, 2010, s. 48)

1.1.1 Externí uživatelé

Investoři – poskytují kapitál podniku a jsou primárními uživateli finančně-účetních informací obsažených ve finančních výkazech. Potencionální investoři, kteří uvažují o vložení svých peněžních prostředků do podniku si chtějí ověřit, zda je jejich rozhodnutí správné. (Oreský, 2017, s. 95)

Banky a ostatní věřitelé – využívají informace z finanční analýzy především pro závěry o finančním stavu vybraného podniku jako potencionálního nebo už existujícího dlužníka. Věřitelé totiž rozhodují o tom, komu a za jakých podmínek poskytnou úvěr. (Kotulič, Király a Rajčániová, 2018, s. 13)

Stát a jeho orgány – zajímají se o finanční analýzu např. pro kontrolu plnění daňových povinností, statistiku, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělení finanční výpomoci jednotlivým podnikům. Využívají informace pro formulování hospodářské politiky státu vůči podnikatelské sféře. (Grünwald a Holečková, 2008, s. 25)

1.1.2 Interní uživatelé

Manažeri – mají ty nejlepší předpoklady pro zpracování finanční analýzy, protože mají přístup k informacím, které nejsou veřejně dostupné pro externí uživatele. Výstupy finanční analýzy jsou manažery využívány pro strategické a operativní finanční řízení. (Kislingerová, 2010, s. 49)

Zaměstnanci – Barrow (2016, s. 13) ve své knize uvádí, že zaměstnanci mají přirozený osobní zájem na finančním zdraví podniku a na tom, aby prosperoval.

1.2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Pro zpracování finanční analýzy jsou potřebná vstupní data, která by měla být nejen kvalitní, ale také komplexní, s jejich pomocí je totiž možné zaznamenat všechny informace, které by mohly jakýmkoliv způsobem zkreslit výsledky a vést tak ke špatnému hodnocení o finanční výkonnosti podniku. (Růčková, 2021, s. 22).

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 21) uvádí, že finanční analýza nejčastěji pracuje s těmito účetními výkazy:

- Rozvaha
- Výkaz zisku a ztráty
- Výkaz cash flow
- Přehled o změnách vlastního kapitálu
- Příloha

1.2.1 Rozvaha

Březinová (2017, s. 59) ve své knize uvádí, že rozvaha je účetním výkazem, tvořící páteř celého účetnictví a ostatní účetní výkazy se od ní odvozují. Rozvaha slouží pro zobrazení stavu majetku k určitému okamžiku (rozvahovému dni). Je sestavována pouze z údajů zaznamenaných v účetnictví.

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 24) dodávají, že nás rozvaha informuje o tom, jaký majetek podnik vlastní a jakými zdroji je tento majetek financován. Rozvaha je vždy sestavena k určitému datu a musí platit bilanční princip, tzn. aktiva se rovnají pasivům.

Šteker a Otrusinová (2021, s. 247) se shodují s autory obou knih a dále uvádí, že se na straně aktiv za běžné účetní období objevují tři sloupce:

- **Brutto** vyjadřující stav daných majetkových položek na aktivních účtech v ocenění dle zákona o účetnictví
- **Korekce** vyjadřující hodnotu opravných položek a opravek k jednotlivým aktivním účtům
- **Netto** vyjadřující aktiva snížené o opravné položky a oprávký, tzn. brutto – korekce

Dle autorů Brealey, Myers a Allen (2017, s. 735) v rozvaze nejsou zahrnuta všechna aktiva společnosti. Některá z těch nejčennějších jsou nehmotná, jako je dobrá pověst, kvalifikovaný management, dobře a kvalitně vyškolená pracovní síla. Autoři uvádějí, že se účetní zdržují tento typ aktiv zaznamenávat v rozvaze, pokud není možno je lehce ocenit a identifikovat.

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsany ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	DNM	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	DHM	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	DFM	A.IV.	VH minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B. + C.	Cizí zdroje
C.II.1	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	B.	Rezervy
C.II.2	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	<i>Dlouhodobé závazky</i>
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	<i>Krátkodobé závazky</i>
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

Obrázek 2 Vzor rozvahy (zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 24)

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Dle autorů Šteker a Otrusinová (2021, s. 247) tento výkaz poskytuje přehled o tvorbě výsledku hospodaření během účetního období nehledě na to, zda vznikají skutečné peněžní příjmy nebo výdaje. Výsledek hospodaření je v tomto výkaze sledován za provozní a finanční činnost.

Scholleová (2017, s. 18) ve své publikaci uvádí, že důvodem pro založení podniku je vytváření zisků a růstu podniku neboli jeho tržní hodnoty. Při provozování hlavní činnosti podniku vzniká produkt, který je dále dodáván na trhy a prodáván. Tím podniku vznikají výnosy. Při tvorbě produktu ale zároveň dochází ke spotřebě výrobních faktorů, čímž vznikají náklady.

Robinson, Henry, Pirie a Broihahn (2015, s. 20) definují výnosy jako peněžní částky, které podnik obdržel ze všech svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, jestli v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady podle Kislingerové (2010, s. 66) představují peněžní částky, které podnik v účetním období účelně vynaložil na získání výnosů, i pokud k jejich skutečnému zaplacení ve stejném období nemuselo dojít.

Dle autorů Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 41) se výsledek hospodaření vypočítá jako rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady. Dále autoři uvádí, že výkaz zisku a ztráty může být sestaven v druhovém nebo účelovém členění.

Druhové členění pozoruje povahu nákladů, jaké náklady byly vynaloženy (např. spotřeba materiálu, mzdové náklady, odpisy dlouhodobého majetku atd.). Během pozorovaného období jsou jednotlivé druhy nákladů promítány do výkazu zisku a ztráty podle toho, kdy byly vynaloženy (časové hledisko) bez ohledu na to, na co byly vynaloženy (věcné hledisko).

Účelové členění naopak pozoruje příčinu vzniku nákladů, na jaký účel byly vynaloženy (na výrobu, správu, odbyt atd.) U účelového členění se náklady na výrobu promítají do výkazu zisku a ztráty až v okamžiku vykazání výnosu, k jehož uskutečnění přispěly. Takové náklady bývají někdy označovány jako náklady výkonu, protože je možné je kalkulovat na výkon (např. na výrobek).

1.2.3 Přehled o peněžních tocích

Po rozvaze, která zachycuje stav majetku a jeho zdroje krytí, a výkazu zisku a ztrát, který sleduje výsledky hospodaření jako rozdíl mezi výnosy a náklady podniku, je důležité mít také přehled o skutečných penězích, které do podniku přitékají, i naopak z něj odtékají. Z tohoto důvodu existuje výkaz o peněžních tocích neboli výkaz cash flow. (Scholleová, 2017, s. 27).

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, (2017, s. 52) dále zmiňují, že hotovost a vysoký stav peněžních prostředků na bankovním účtu bývá pro většinu malých a středních podniků často důležitější než ziskovost. Není příliš pozitivní zprávou, pokud podnik dosahuje v některém

ze sledovaných let ztráty, nemusí být však nutně v ohrožení. Jestliže je podnik bez peněz, které jsou nutné pro každodenní běžné fungování, potom může být jeho vlastní existence v nebezpečí. Tok hotovosti je tak dle autorů velmi významným ukazatelem úspěšnosti pro mnoho podniků a nadále platí úsloví „*cash is king*“.

Šteker a Otrusinová (2021, s. 248) dále zmiňují, že se peněžní toky sledují za provozní, investiční a finanční činnost.

Provozní činnost je chápána jako základní výdělečná činnost účetní jednotky a její ostatní činnosti, které není možné zařadit mezi finanční nebo investiční činnosti.

Investiční činnost je chápána jako pořízení a prodej dlouhodobého majetku, popřípadě činnost související s poskytováním úvěrů, zápůjček a výpomocí, které se nepovažují za provozní činnost

Finanční činnost je chápána jako taková činnost, díky které dochází ke změnám velikosti a složení vlastního kapitálu a dlouhodobých, popřípadě i krátkodobých závazků.

Kislingerová (2010, s. 75) dodává, že se pro vykazání peněžních toků používají dvě metody, a to metoda přímá a nepřímá. Metoda se volí na základě vlastní úvahy účetní jednotky. Podstatou metody přímé je, že jsou vykazány hlavní skupiny peněžních příjmů a výdajů. Metoda nepřímá je založena na vykazání peněžních toků za provozní činnost a úpravě hospodářského výsledku o nepeněžní informace, změny stavu zásob, pohledávky a závazky a položky náležící do finanční nebo investiční činnosti, např. zisk nebo ztráta z prodeje dlouhodobého majetku. V podnikové praxi se lze nejčastěji setkat s použitím nepřímé metody

1.2.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Dle autorů Šteker a Otrusinová (2021, s. 250) podává tento účetní výkaz informace o uspořádání položek vlastního kapitálu, které znázorňují jeho celkovou změnu za dané účetní období.

V konečném důsledku se do celkové změny vlastního kapitálu promítají:

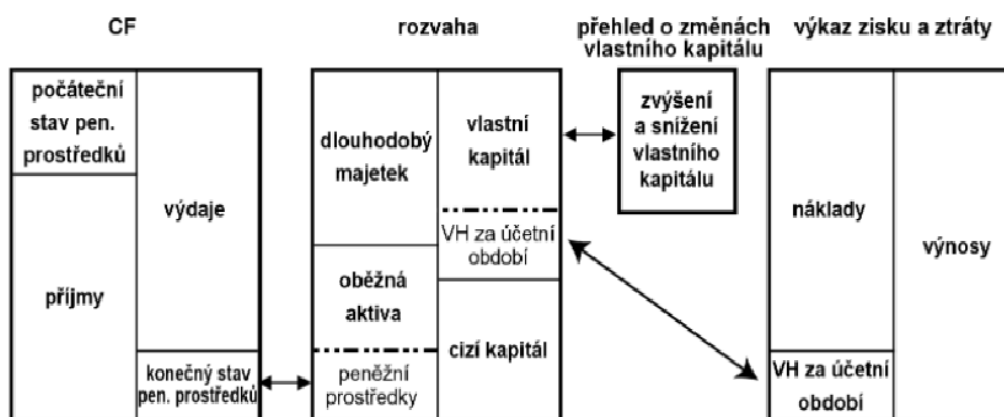
- „Změny vyplývající z transakcí s vlastníky (např. vklady do vlastního kapitálu nebo výběry formou podílů na zisku)

- *Změny vyplývající z ostatních operací (např. změny z přecenění některých finančních aktiv a závazků, přesuny mezi fondy tvořenými ze zisku nebo prostřednictvím dosaženého výsledku hospodaření)“*

Podstata výkazu o změnách vlastního kapitálu spočívá ve vysvětlení u každé položky vlastního kapitálu rozdíl mezi jejím počátečním a konečným stavem. Pro externí uživatele jsou tyto informace velmi důležité, neboť pomáhají odhalit podnikem provedené operace, které by těmto uživatelům byly za normálních okolností jinak skryty a které pro ně mohou být velmi přínosné. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 62)

1.2.5 Vzájemné provázanosti a souvztažnosti mezi účetními výkazy

Jednotlivé účetní výkazy byly v předešlém textu popsány. Výkazy disponují vzájemnou provázaností. Rozvaha je základem, znázorňuje majetkovou a finanční strukturu. Výsledek hospodaření je významným zdrojem financování za účetní období, který je do rozvahy převzat z výkazu zisku a ztráty. Stav finančních prostředků je důležitý pro majetkovou strukturu podniku. Cash flow pak dokumentuje rozdíl mezi stavem finančních prostředků na začátku a na konci období. (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 62)



Obrázek 3 Provázanost účetních výkazů (zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 62)

1.2.6 Příloha účetní závěrky

Příloha slouží k podání vysvětlujících a doplňujících informací k rozvaze a výkazu zisků a ztrát. Mezi základní požadavky se řadí spolehlivost, neutralita a srozumitelnost účetních záznamů. Slouží zejména k získání povědomí o tom, v jakém stavu je majetek, závazky, vlastní kapitál, náklady, výnosy a hospodářský výsledek. Příloha k účetní závěrce je významná a užitečná zejména pro externí uživatele. (Kislingerová, 2010, s. 76)

Grünwald a Holečková (2008, s. 252) ve své publikaci uvádějí, že by v příloze měly být uvedeny následující údaje:

- Obecné údaje o účetní jednotce – charakteristika podniku, právní forma, počet zaměstnanců atd.
- Informace o použitých obecných účetních zásadách a metodách a způsobu oceňování
- Doplňující informace k rozvaze
- Přehled o peněžních tocích

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, (2017, s. 64) doporučují před zpracováním finanční analýzy důkladné prostudování přílohy účetní závěrky. Závěrka může přinést celou řadu významných informací, a to především pro externí analytiku.

1.2.7 Výroční zpráva

Podniky, které chtějí prezentovat veřejnosti účetní informace, a zároveň také jejich finanční a sociální vývoj v budoucnu, vyhodnocování dosavadních činností, odhalovat detailnější informace týkající se výzkumu, vývoje, péče o své zaměstnance a aktivity at' už na území České republiky ale i v zahraničí, vytvářejí výroční zprávu. Výroční zprávu musí vytvořit dle zákona ty účetní jednotky, u nichž je jejich účetní závěrka vystavená povinné kontrole od auditora. (Březinová, 2017, s. 161).

Dle Březinové je podstatou výroční zprávy uceleně, vyváženě a komplexně informovat o výkonnosti, činnosti a stávajícím hospodářském postavení účetní jednotky. Jelikož se výroční zpráva zabývá nejen minulými událostmi, ale také budoucí perspektivou, slouží tak jako významný propagační prostředek.

Šteker a Otrusinová (2021, s. 257) informují, že ve výroční zprávě jsou zahrnuty finanční i nefinanční informace. Finanční informace jsou zajištěny účetní závěrkou a zprávou auditora. Nefinanční část výroční zprávy u velkých účetních jednotek obsahuje především:

- Události, které proběhly až po rozvahovém dni a jsou významné z pohledu samotné výroční zprávy
- Vývoj činnosti předpokládaný účetní jednotkou
- Oblast výzkumu a vývoje a aktivita v nich
- Nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů

- Ochrana životního prostředí a pracovněprávní vztahy
- Metody a cíle řízení rizik

1.3 Slabé stránky finanční analýzy

Důležité a užitečné informace o tom, jaké je hospodaření podniku nám poskytuje finanční analýza. Je však potřeba zdůraznit, že má svá jistá omezení, kterých by si měl být vědom každý analytik, jenž se chystá s výsledky finanční analýzy pracovat. Kislíngrová (2010, s. 47) uvádí, že je v praxi často možné se setkat s názorem, že užitečnost finanční analýzy bývá v některých případech až nadhodnocená. Dle některých názorů by pro finanční plánování a rozhodování měla stačit data, které mají manažeři z běžných účetních výkazů, jelikož tyto data poskytují informace o minulém i současném období.

Do problematických okruhů finanční analýzy se dle autorů Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 139) řadí především:

- Účetní výkazy a jejich vypovídací schopnost
- Rozdílnost v účetních praktikách podniku
- Působení sezónních faktorů a vliv mimořádných událostí
- Tradiční metody a postupy finanční analýzy závisující na účetních záznamech
- Potřeba srovnat výsledky jednotlivých ukazatelů finanční analýzy s dalšími subjekty

2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Dle Růčkové (2021, s. 45) je nutné si uvědomit, že při vykonávání finanční analýzy je potřeba klást důraz na přiměřenost volby metod analýzy. Volba dané metody by měla být učiněna s ohledem na:

- Účelnost – analýza musí odpovídat předem definovanému cíli. Osoba zpracující finanční analýzu by si měla uvědomit, k jakému účelu výsledná analýza slouží.
- Nákladnost – pro vykonání finanční analýzy je potřeba čas a kvalifikovaná práce, která přináší podniku celou řadu nákladů.
- Spolehlivost – nelze ji zvýšit rozšířením počtu srovnávaných podniků, ale kvalitnějším využitím všech dostupných dat. Pokud máme spolehlivé vstupní informace, tak máme větší pravděpodobnost, že budeme mít spolehlivější výsledky plynoucí z finanční analýzy.

Sedláček (2011, s. 7) ve své knize metody finanční analýzy rozděluje na:

- a) Kvalitativní, tzv. fundamentální analýzu
- b) Kvalitativní, tzv. technickou analýzu

Nývltová (2011, s. 161) uvádí, že podstatou fundamentální analýzy je definovat a charakterizovat trh, v němž podnik působí a identifikovat jeho silné a slabé stránky, hrozby a příležitosti. Dále je nutné analyzovat produkt z hlediska tržního potenciálu, růstového potenciálu a životního cyklu produktu. Potřebná je také identifikace konkurenceschopnosti, konkurenční výhody a tržního rizika.

Sedláček (2011, s. 7) dodává, že do fundamentální analýzy náleží specifické nástroje, ve své knize uvádí např. SWOT analýzu, BCG matici, Argentiho model nebo metodu Balanced Scorecard (BSC)

Hrdý a Krechovská (2013, s. 167) uvádí, že se technická analýza skládá z matematických, statistických a algoritmizovaných metod ke zpracování kvantitativních ekonomických dat s následným posouzením ekonomických výsledků. Autoři dále dodávají, že oba přístupy k finanční analýze (fundamentální i technická) se vzájemně doplňují a podmiňují.

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, (2017, s. 65) ve své knize uvádějí jednotlivé metody ukazatelů, které se ve finanční analýze nejčastěji využívají:

- Absolutní ukazatele

- Rozdílové ukazatele
- Poměrové ukazatele
- Soustavy ukazatelů
- Souhrnné ukazatele hospodaření

2.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy

Absolutní ukazatele jsou dle autorů Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, (2017, s. 71) využívány především pro analýzu vývojových trendů (analýza horizontální) a k procentnímu rozboru komponent (analýza vertikální).

2.1.1 Horizontální analýza

Data pro horizontální analýzu jsou nejčastěji získávána z účetních výkazů (z rozvahy podniku a výkazu zisku a ztráty), případně z výročních zpráv. Kromě sledování změn absolutních hodnot vykazovaných dat v čase (obvykle v časovém období 3 až 10 let) se zjišťují také jejich procentní změny neboli tzv. technika procentního rozboru. Protože se jedná o horizontální analýzu, tak jsou změny jednotlivých položek výkazů sledovány po řádcích. Za velice ilustrativní a působivé považuje Sedláček (2011, s. 13) grafické zobrazení změn vybraných položek majetku a kapitálu, nákladů a výnosů podniku v čase.

Březinová (2017, s. 169) uvádí následující způsob výpočtu:

- Výpočet rozdílu dvou po sobě následujících let

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (1)$$

- Vyjádření procentem k hodnotě výchozího roku

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota}_{t-1}} \times 100 (\%) \quad (2)$$

2.1.2 Vertikální analýza

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, (2017, s. 71) uvádějí, že vertikální analýza slouží k vyjádření procentního podílu vybraných položek účetních výkazů k jediné zvolené základně položené jako 100 %. Při analýze rozvahy je za základnu obvykle zvolena výše aktiv (nebo pasiv) a při analýze výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů.

2.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

Pro zpracování analýzy a řízení finanční situace podniku se zaměřením na jeho likviditu slouží dle Knápkové, Pavelkové, Remeše a Šteker, (2017, s. 85) rozdílové ukazatele. Pokud chce být podnik likvidní, tak musí disponovat potřebnou výší volného kapitálu, tedy přebytkem krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji

Hrdý a Krechovská (2013, s. 210) uvádí, že rozdílové ukazatele představují rozdíl dvou absolutních ukazatelů (někdy bývají v literatuře označovány také jako finanční fondy nebo fondy finančních prostředků).

2.2.1 Čistý pracovní kapitál

Za nejvýznamnější a nejpoužívanější rozdílový ukazatel je považován dle Sedláčka (2011, s. 35) čistý pracovní kapitál, který je definovaný jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy.

Březinová (s. 170) uvádí, že čistý pracovní kapitál je ukazatelem platební schopnosti podniku. Čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být schopnost hradit své finanční závazky. Pokud by se čistý pracovní kapitál pohyboval v záporných hodnotách, potom by se jednalo o nekrytý dluh.



Obrázek 4 Čistý pracovní kapitál (zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 86)

2.3 Poměrové ukazatele finanční analýzy

Kuncová, Novotný a Stolín (2016, s. 179) uvádějí, že jsou poměrové ukazatele nejčastěji užívaným nástrojem finanční analýzy, protože umožňují získat rychlou představu o finanční

situaci podniku. Jsou konstruovány jako podíl dvou absolutních ukazatelů uvedených ve výkazech (rozhaha, výsledovka, cash flow), které spolu jistým způsobem souvisejí.

Vochozka (2020, s. 41) uvádí, že se nejčastěji můžeme setkat s následujícími poměrovými ukazateli:

- Ukazatele rentability
- Ukazatele aktivity
- Ukazatele zadluženosti
- Ukazatele likvidity
- Ukazatele kapitálového trhu

Tyto ukazatele mohou být podle Kislingerové (2010, s. 97) dále uspořádány do dvou soustav, paralelní nebo pyramidové. Podstatou **paralelní soustavy** je, že jsou vytvářeny jednotlivé bloky ukazatelů měřících určitou stránku finanční situace (rentabilita, zadluženost, likvidita atd.), přičemž pro finanční zdraví podniku jsou vnímány všechny tyto ukazatele jako rovnocenné, podnik by měl být nejen rentabilní, ale i přiměřeně zadlužený a likvidní, aby mohl dlouhodobě fungovat.

Pyramidové soustavy jsou určené pro rozklad syntetického ukazatele, který se vybírá na základě toho, jaký je účel analýzy. Ministerstvo průmyslu a obchodu např. používá pyramidovou soustavu, kde je vrcholem ukazatel ROA. Podstatou pyramidy je vysvětlit změny chování vrcholového ukazatele a zjistit intenzitu působení jednotlivých činitelů majících vliv na vrchol.

2.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, tzn. schopnost podniku vytvářet nové zdroje. Ukazatele rentability měří výsledek efektu dosaženého podnikatelskou činností podniku ke zvolené srovnávací základně. Čím vyšší je rentabilita podniku, tím lépe zachází se svým majetkem a kapitálem. V každém z ukazatelích rentability je poměřován ukazatel, který je tokovou veličinou za období (výsledkovkové veličiny), a stavovou hodnotu (rozhahové veličiny). (Scholleová, 2017 s. 177).

Růčková (2021, s. 65) uvádí, že lze z výkazu zisku a ztráty vyčíst tři nejdůležitější kategorie zisku, které se vyskytují ve finanční analýze:

- EBIT (zisk před odečtením úroků a daní) – odpovídá provoznímu výsledku hospodaření a ve finanční analýze se využívá tam, kde je nutno zajistit mezifiremní srovnání.
- EBT (zisk před zdaněním) – provozní zisk, využitelný pro srovnání výkonnosti firem s rozdílným daňovým zatížením
- EAT (zisk po zdanění) – část zisku, kterou lze dělit na zisk k rozdělení (dividendy kmenových a prioritních akcionářů) a zisk nerozdělený sloužící pro reprodukci podniku. Ve výkazu zisku a ztráty odpovídá výsledku hospodaření za běžné účetní období

Rentabilita tržeb (Return on Sales – ROS)

Oreský (2017, s. 138) uvádí následující způsob výpočtu:

$$\text{rentabilita tržeb} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (3)$$

Růčková (2021, s. 69) dodává, že „*tyto ukazatele vyjadřují schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb*“ Tento ukazatel bývá v praxi označován také jako ziskové rozpětí a využívá se pro vyjádření ziskové marže. Ziskovou marži lze porovnávat s oborovým průměrem a platí, že pokud jsou hodnoty tohoto ukazatele nižší než hodnoty odpovídající oborovému průměru, potom jsou ceny výrobků poměrně nízké a náklady vysoké. V tomto případě je vhodné se zamyslet, jak na hodnoty rentability zareagovat.

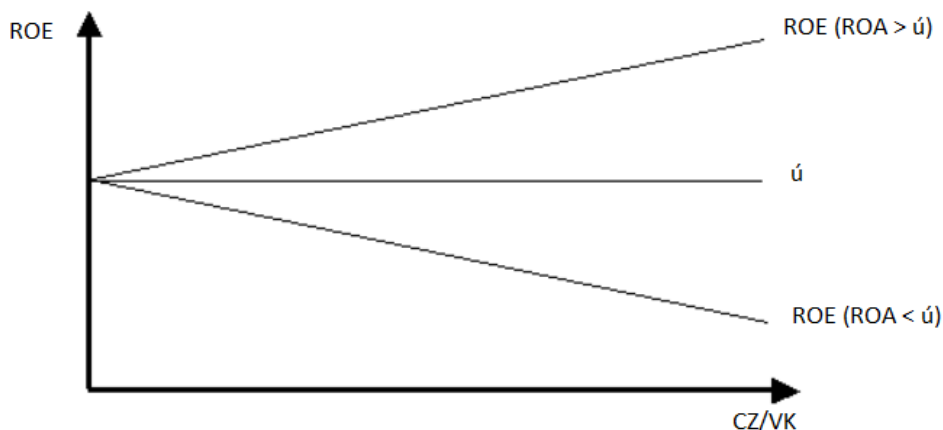
Vymezit přesné doporučené hodnoty dle autorky u těchto ukazatelů není možné, jelikož existují rozdíly v rámci jednotlivých odvětví. Je však možné říci, že čím je vyšší rentabilita tržeb, tím je lepší situace podniku z hlediska produkce. Pokud ale zisková marže v čase klesá, je potřeba se zaměřit na analýzu nákladů, jelikož právě jimi je zisková marže ovlivňována.

Rentabilita celkového kapitálu (Return on Assets – ROA)

ROA je dle Scholleové (2017, s. 177) základním měřítkem rentability. Zisk podniku je poměřován s celkovými vloženými prostředky bez ohledu na to, zda byl financován z vlastního, nebo cizího kapitálu. Autoři Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 101) uvádí následující způsob výpočtu:

$$\text{rentabilita celkového kapitálu (ROA)} = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (4)$$

Jestliže je rentabilita celkového kapitálu nižší, než úroková míra ú cizího kapitálu ($ROA < ú$), pak se nedoporučuje podniku vzít si úvěr. Pokud je ale rentabilita vyšší ($ROA > ú$), pak je pro podnik výhodné si úvěr vzít, protože působí jako nástroj růstu pro rentabilitu vlastního kapitálu.



Obrázek 5 Vztah rentability celkového kapitálu a úrokové míry (vlastní zpracování dle Sedláčka, 2011, s. 58)

Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity – ROE)

Měřením rentability vlastního kapitálu je dle autorů Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, (2017, s. 103) možné vyjádřit jako výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku. Výsledky tohoto ukazatele by měly být vyšší než úroky z dlouhodobých vkladů. Kladný rozdíl mezi úročením vkladů a rentabilitou se nazývá prémie za riziko. Pokud se tato hodnota nachází v nulových nebo záporných hodnotách, nabízí se otázka, proč s tímto rizikem podnikat, když uložení peněz v bance je možné dosáhnout zisků, a to s podstoupením daleko menšího rizika. Autoři Berk a DeMarzo (2014, s. 42) ve své knize uvádí následující vzorec pro výpočet ROE:

$$\text{rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (5)$$

2.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak je podnik schopný využívat jednotlivé majtkové části. Odhalují, zda má podnik přebytečné kapacity, nebo naopak nedostatek produktivních aktiv a v budoucnu tak nebude schopný realizovat růstové příležitosti. V zásadě je možné se dle Scholleové (2017, s. 180) setkat se dvěma typy ukazatelů aktiv:

- Počet obrátů (obratovosti) – informuje o počtu obrátek za určité období, čím vyšší je jejich počet, tím kratší dobu je majetek vázán a obvykle se zvyšuje zisk
- Dobou obratu – zobrazují průměrnou dobu trvání jedné obrátky majetku. Podniky chtějí co nejvíce zkrátit tuto dobu, a zvýšit tak počet obrátek

Obrat aktiv

Dle Kislingerové (2010, s. 108) se jedná o komplexní ukazatel měřící efektivnost využití celkových aktiv. Výsledek zobrazuje, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 107) uvádí vzorec pro výpočet obratovosti aktiv:

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (6)$$

Dále autoři zmiňují, že čím je větší hodnota tohoto ukazatele, tím lépe. Doporučená minimální hodnota se uvádí 1, avšak je pouze orientační a ovlivňuje ji i příslušnost k odvětví. Nízká hodnota tohoto ukazatele svědčí o neefektivním využití majetku.

Obrat dlouhodobého majetku

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 108) ve své knize uvádějí, že obrat dlouhodobého majetku je velice podobný svou vypovídající schopností jako předešlý ukazatel, avšak je omezen pouze na posouzení využití dlouhodobého majetku. Oba ukazatele jsou ovlivněny mírou odepsanosti majetku. Výsledky ukazatele jsou tedy při stejné výši dosažených tržeb lepší v případě vyšší odepsanosti majetku. Toho by si dle autorů měl být finanční analytik při samotném hodnocení finanční situace podniku být vědom.

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (7)$$

Doba obratu zásob

Sedláček (2011, s. 62) uvádí, že tento ukazatel představuje průměrný počet dnů, během nichž zásoby působí v podnikání až do okamžiku jejich spotřeby (pokud se jedná o suroviny a materiál) nebo prodeje (u zásob vlastní výroby)

Kalouda (2017, s. 74) uvádí následující způsob výpočtu:

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (8)$$

Doba obratu závazků

Sedláček (2011, s. 63) uvádí, že ukazatel umožňuje zjistit, jaká je platební morálka podniku vůči jejich dodavatelům. Pomocí ukazatele doby obratu závazků lze zjistit, jak dlouho firma odkládá platbu faktur svým dodavatelům.

Kislingerová (2010, s. 109) uvádí následující způsob výpočtu:

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (9)$$

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, (2017, s. 109) dále dodává, že by tento ukazatel měl dosáhnout hodnoty alespoň doby obratu pohledávek. Pokud dojde k tomu, že je doba obratu závazků vyšší než součet obratu zásob a pohledávek, dodavatelské úvěry financují pohledávky i zásoby, což je výhodné. Ovšem, může se to projevit v nízkých hodnotách likvidity. Mezi výši likvidity a aktivity je úzká vazba a je třeba hledat určitý kompromis.

Doba obratu pohledávek

Scholleová (2017, s. 181) uvádí, že tento ukazatel představuje počet dnů, do jaké doby musí podnik čekat, než dostane zapláceno za již prodané výrobky a služby. Krauseová (2013, s. 145) uvádí následující způsob výpočtu:

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (10)$$

Hrdý a Krechovská (2013, s. 215) dále dodávají, že význam tohoto ukazatele spočívá zejména v podmínkách obchodního úvěru, proto jsou pro výpočet zpravidla používány pohledávky z obchodního styku a tržby je nutné snížit o případný prodej za hotové. Pomocí ukazatele je možné zjistit, jak se podniku vede dodržovat stanovenou obchodně úvěrovou politiku. Hodnota by měla odpovídat průměrné době splatnosti faktur.

2.3.3 Ukazatele zadluženosti

Růčková (2021, s. 71) uvádí, že zadlužeností se rozumí skutečnost, že podnik používá k financování aktiv své činnosti cizí zdroje. V praxi u velkých podniků nepřichází v úvahu, že by byla financována všechna jeho aktiva z vlastního nebo naopak jen z cizího kapitálu. Podstatou analýzy zadluženosti je nalézt optimální vztah mezi vlastním a cizím kapitálem – hovoříme o kapitálové struktuře.

Kislingerová (2010, s. 110) uvádí, že je cizí kapitál levnější než vlastní, a to z toho důvodu, že jsou úroky z cizího kapitálu započítány do daňově uznatelných nákladů, působí tedy tzv. daňový štít. Dále autorka uvádí, že ukazatele zadluženosti jsou ovlivněny čtyřmi základními faktory, těmi jsou daně, riziko, typ aktiv a stupeň finanční volnosti podniku.

Celková zadluženost

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, (2017, s. 88) uvádí následující vzorec pro výpočet:

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} \quad (11)$$

Dále dodávají, že se jedná o základní ukazatel zadluženosti. V odborné literatuře je možné se nejčastěji setkat s doporučenou hodnotou mezi 30 a 60 %. Je však nutné přihlížet na příslušnost k danému odvětví, v němž podnik působí a také schopnost splácet úroky z dluhů.

Míra zadluženosti

Kotulič, Király a Rajčániová, (2018, s. 64) uvádí následující způsob výpočtu:

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (12)$$

Dále dodávají, že by měl ukazatel mít menší hodnotu než 1. Jako optimální se ve střední Evropě považuje hodnota menší než 2, což v podstatě znamená, že cizí kapitál má podíl na celkovém kapitálu ze dvou třetin.

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, (2017, s. 89) dále uvádí, že je tento ukazatel často využíván bankami při žádosti o nový úvěr, banka se na základě tohoto ukazatele rozhoduje, zda úvěr poskytne, či nikoli.

Úrokové krytí

Sedláček (2011, s. 64) uvádí, že ukazatel informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Pokud je ukazatel rovný 1, vypovídá to o tom, že na zaplacení úroků je potřebný celý

zisk a na akcionáře nezbyde nic. Z uvedeného tedy vyplývá, že tato hodnota pro podnik není dostačující. Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, (2017, s. 90) se ve své knize zmiňují doporučenou hodnotu vyšší než 5, způsob výpočtu je následující:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \quad (13)$$

2.3.4 Ukazatele likvidity

Hrdý a Krechovská (2013, s. 215) uvádí, že jednou ze základních podmínek úspěšné existence podniku je trvalá platební schopnost podniku. Podnik je platebně schopný v případě, že má ke dni splatnosti více pohotových peněžních prostředků, než je splatných závazků.

Dle Kislingerové (2010, s. 103) je důležité si vysvětlit význam pojmů, které souvisí s touto oblastí:

- Solventnost – schopnost podniku uhradit všechny své závazky v dohodnutém čase, v dohodnuté výši a na dohodnutém místě
- Likvidita – míra schopnosti podniku přeměnit aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt včas v požadované podobě a na požadovaném místě všechny své závazky
- Likvidnost – míra obtížnosti transformace majetku do hotovostní formy.

Růčková (2021, s. 60) dodává, že je důležité zaujmout odlišný postoj k různým cílovým skupinám, které budou využívat výsledky finanční analýzy. Jednotlivé skupiny budou totiž preferovat jinou úroveň likvidity. Nedostatek likvidity může pro management podniku znamenat snížení ziskovosti, nevyužití příležitostí, ztrátu kontroly nad podnikem, nebo částečnou nebo celkovou ztrátu kapitálových investic. Pro věřitele podniku bude nedostatek likvidity znamenat odklad inkasování úroků a jistiny, nebo také s jejich částečnou nebo úplnou ztrátou, což pro podniky získání finančních prostředků prodražuje.

Březinová (2017, s. 172) uvádí, že ukazatele likvidity poměřují, čím je možno platit (čítatel) s tím, co je nutné zaplatit (jmenovatel).

Autorka dále ve své knize uvádí základní ukazatele likvidity, se kterými se lze setkat:

- Běžná likvidita
- Pohotová likvidita

- Peněžní (hotovostní likvidita)

Běžná likvidita (Current Ratio)

Špička (2017, s. 35) uvádí, že běžná likvidita ukazuje, kolikrát jsou pokrývána oběžná aktiva krátkodobými závazky podniku. Jedná se o ukazatel, který zobrazuje, kolikrát je podnik schopný uspokojit své věřitele, aby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Běžnou likviditu je dle autora vhodné použít při porovnání likvidity v jednom odvětví, protože není univerzálním ukazatelem.

Krauseová (2013, s. 146) uvádí následující způsob výpočtu:

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (14)$$

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, (2017, s. 94) uvádějí doporučenou hodnotu v rozmezí 1,5 – 2,5

Pohotová likvidita (Quick Ratio)

Dle Kaloudy (2019, s. 36) pohotová likvidita vyjadřuje schopnost podniku vyrovnávat závazky bez prodeje zásob, které jsou považovány za nejméně likvidní zdroj.

Kuncová, Novotný a Stolín (2016, s. 181) ve své knize uvádí následující způsob výpočtu:

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (15)$$

Scholleová (2017, s. 179) uvádí doporučenou hodnotu pohotové likvidity v intervalu 1-1,5.

Hotovostní likvidita (Cash Ratio)

Kislingerová (2010, s. 105) uvádí, že zmíněné dva ukazatele likvidity jsou v praxi nejvíce využívanými. Pro úplnost však dodává, že do této skupiny patří ještě jeden ukazatel likvidity, a tou je hotovostní likvidita. Hotovostní likviditou jsou chápány všechny platební prostředky, nejen suma prostředku na běžném nebo jiném účtu, v pokladně, ale také volně obchodovatelné cenné papíry.

Březinová (2017, s. 174) uvádí následující způsob výpočtu:

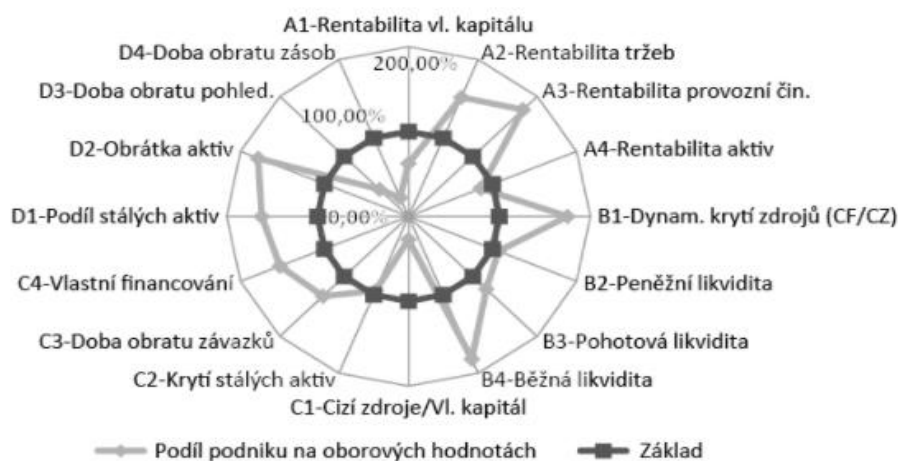
$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (16)$$

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, (2017, s. 95) uvádí doporučené hodnoty v rozmezí 0,2-0,5. Dosahuje-li analyzovaný podnik u tohoto ukazatele vysokých hodnot, znamená to dle autorů, že podnik nevyužívá své finanční prostředky dostatečně efektivně

2.3.5 Spider analýza

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 121) uvádí, že výsledky základních skupin poměrových ukazatelů (zadluženost, likvidita, rentabilita, aktivita) a jejich porovnání s odvětvím lze posoudit pomocí tzv. paprskovitého grafu (Spider graf).

Růčková (2021, s. 52) dodává, že na pavučinovém grafu se na 16 paprscích sleduje 16 základních poměrových ukazatelů, které lze vztáhnout k oborovým hodnotám, hodnotám konkurenčního podniku, nebo nejlepšího podniku v tomto oboru. Graf obsahuje křivku vyjadřující výši ukazatelů společnosti a také linii odvětví. Rozdělení sektorů a jednotlivé ukazatele jsou znázorněny na obrázku níže.



Obrázek 6 Spider graf (zdroj: Růčková, 2021, s. 52)

Autorka dále uvádí, že čím více je křivka podniku vzdálenější od středu grafu, tím je lepší situace podniku a naopak. Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, (2017, s. 121) dodávají, že tato interpretace má však jistá omezení: „příliš vysoké hodnoty u ukazatelů likvidity svědčí o neefektivním umrtvování peněz v různých formách oběžného majetku, příliš vysoký podíl vlastního kapitálu může snižovat možnosti využití finanční páky apod“.

2.4 Analýza soustav ukazatelů

Růčková (2021, s. 86) uvádí, že cílem finanční analýzy je snaha o vyhodnocování finančního zdraví firmy, ať už v minulém, nebo budoucím období. Obě části si dávají za cíl zjistit, zda je firma schopna přežít, či nikoliv. Vzhledem k tomu, že je pro toto zjištění nutné vypočítat velké množství poměrových ukazatelů a že by jejich výsledky mohly přinést rozporuplné názory, celá řada autorů se pokoušela a pokouší nalézt jediný syntetický ukazatel, pomocí něhož by byly znázorněny silné a slabé stránky podniku. Výsledkem této snahy byla konstrukce celé řady souhrnných indexů hodnocení. Podstata souhrnných indexů hodnocení spočívá ve vyjádření souhrnné charakteristiky celkové finanční ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla. Souhrnné indexy jsou vhodné především pro rychlé a globální srovnání řady společností a jejich výsledky se mohou využít jako orientační podklad při dalším hodnocení. Soustavy mají dle Růčkové (2021, s.86) tyto tři základní funkce:

- Vysvětlení vlivů změn jednoho či více ukazatelů na celkové hospodaření firmy
- Zjednodušení a zpřehlednění analýzy dosavadního vývoje podniku
- Poskytnutí podkladů pro výběr rozhodnutí z hlediska firemních či externích cílů

Sedláček (2011, s. 81) uvádí následující rozdělení při vytváření soustav:

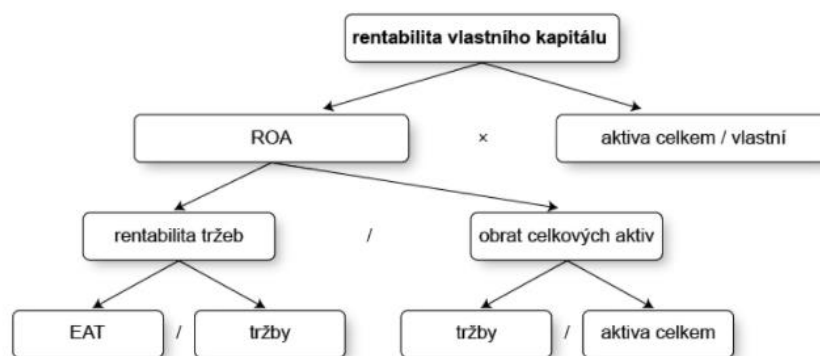
- a) **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů** – nejčastějším příkladem jsou pyramidové soustavy, sloužící k identifikování logických a ekonomických vazeb mezi ukazateli a jejich rozkladem
- b) **Účelové výběry ukazatelů**, které jsou sestavovány pomocí matematicko-statistických metod. Cílem těchto ukazatelů je sestavit výběry ukazatelů, které dokáží kvalitně diagnostikovat finanční situaci podniku. Tyto ukazatele se dále člení podle účelu jejich použití na:
 - Bonitní (diagnostické) modely – Růčková (2021, s. 87) uvádí, že cílem těchto modelů je bodovým hodnocením stanovit bonitu analyzovaného podniku a zařadit firmu z finančního hlediska při mezifiremním srovnání.
 - Bankrotní (predikční modely) - Kalouda (2019, s. 42) tyto modely charakterizuje jako modely včasné výstrahy, identifikaci symptomů budoucí nesolventnosti. Jsou schopné predikovat, zda analyzovaný podnik zbankrotuje, či nikoliv.

2.4.1 Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů

Pyramidové soustavy

Hrdý a Krechovská (2013, s. 218) uvádí, že cílem pyramidové soustavy ukazatelů je postupně rozložit vrcholový ukazatel, který vystihuje základní cíl podniku, na ukazatele dílčí. Rozklad bývá často v grafickém znázornění, jelikož je pak možné lépe pozorovat dynamiku změny jiných částí ukazatelů v případě, že se změní v pyramidě jediná položka. Pomocí pyramidové soustavy je možné popsat vzájemné souvislosti jednotlivých ukazatelů a identifikovat činitele mající vliv na zvolený vrcholový ukazatel.

Sedláček (2011, s. 82) ve své knize uvádí nejčastěji užívaný ukazatel pyramidové soustavy jímž je Du Pontův rozklad ukazatele ROE, který byl poprvé použit a vyvinut v nadnárodní chemické společnosti Du pont de Nomeurs.



Obrázek 7 Du Pontův rozklad (zdroj: Růčková, 2021, s. 87)

2.4.2 Soustavy účelově vybraných ukazatelů

Altmanův model

Růčková (2021, s. 90) uvádí že, Altmanův index představuje jednu z možností, jak lze vyhodnotit souhrnné finanční zdraví podniku. Vychází z propočtu globálních indexů.

Podstatou původního Altmanova modelu bylo zjistit, jak by bylo možné velmi jednoduše odlišit firmy bankrotující od těch, u nichž je pravděpodobnost bankrotu minimální. Altman k předpovědi podnikatelského rizika využívá diskriminační analýzu.

Altmanův model pro společnosti, které patří do skupin firem veřejně obchodovatelných na burze, lze vyjádřit následující rovnicí:

$$Z = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_{31} + 0,6 \times X_4 + X_5 \quad (17)$$

Kde

X_1 = Pracovní kapitál/Aktiva

X_2 = Nerozdělený zisk/Aktiva

X_3 = EBIT/Aktiva

X_4 = Tržní hodnota vlastního kapitálu/Cizí kapitál

X_5 = Tržby/Aktiva

Tabulka 1 Interpretace výsledků Altmanova modelu (vlastní zpracování dle Scholleové, 2017, s. 192)

Výsledek modelu	Stav podniku
$Z > 2,99$	Uspokojující finanční situace, nehrozí bankrot
$1,81 < Z < 2,99$	Pásmo „šedé zóny“, nelze jednoznačně rozhodnout o stavu podniku
$Z < 1,81$	Silné finanční problémy, hrozí bankrot

Růčková (2021, s. 91) uvádí, že pokud není společnost veřejně obchodovatelná na burze, tak má Altmanův model podobný tvar, rozdílnost pouze spočívá v jednotlivých vahách poměrových indexů. Způsob výpočtu je následující:

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,908 \times X_5 \quad (18)$$

Hrdý a Krechovská (2013, s. 221) interpretují výsledky pro podniky veřejně neobchodovatelné na burze následovně:

Tabulka 2 Interpretace výsledků Altmanova modelu (vlastní zpracování dle Hrdého a Krechovské, 2013, s.221)

Výsledek modelu	Stav podniku
$Z > 2,9$	Uspokojující finanční situace, nehrozí bankrot
$1,2 < Z < 2,9$	Pásmo „šedé zóny“
$Z < 1,2$	Silné finanční problémy, hrozí bankrot

Index IN

Hrdý a Krechovská (2013, s. 221) uvádí, že byl tento model zpracován manželi Neumaierovými v roce 1995 tak, aby vyhovoval českým podmínkám. Index vyjadřuje stejně jako Altmanův model rovnici, v které jsou zařazeny poměrové ukazatele a ke každému ukazateli je přiřazena váha, která je váženým průměrem hodnot každého ukazatele v odvětví.

Sedláček (2011, s. 111) uvádí, že manžele Neumaierovi sestavili čtyři indexy, které umožňují posoudit finanční zdraví a důvěryhodnost českých podniků:

- Index IN95 (index důvěryhodnosti, věřitelský index)
- Index IN99 (index vlastníka)
- Index IN01 (spojení indexů IN95 a IN99)
- Index IN05 (poslední aktualizace indexu IN01)

INDEX IN05

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, (2017, s. 134) uvádí, že v roce 2005 byl index IN01 aktualizován a lze jej vypočítat následujícím způsobem:

$$\begin{aligned}
 IN\ 05 = & 0,13 \times \text{aktiva} / \text{cizí zdroje} + 0,04 \times \text{EBIT} / \text{nákladové úroky} \\
 & + 3,97 \times \text{EBIT} / \text{aktiva} + 0,21 \times \text{výnosy} / \text{aktiva} \quad (19) \\
 & + 0,09 \times \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}
 \end{aligned}$$

Tabulka 3 Interpretace výsledků Index IN05 (vlastní zpracování dle Scholleové, 2017, s. 193)

Výsledek indexu	Stav podniku
IN05 < 0,9	Podnik spěje k bankrotu (pravděpodobnost 86%)
0,9 < IN05 < 1,6	Pásma „šedé zóny“
IN05 > 1,6	Podnik tvoří hodnotu

3 SHRUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI

Finanční analýza nám pomáhá k odhalení informací o finančním zdraví podniku a je klíčovou součástí finančního řízení a plánování v každé dobře fungující společnosti. Jakékoliv finanční rozhodnutí by mělo být něčím podloženo – a to právě finanční analýzou.

Ke zpracování finanční analýzy jsou využívány účetní výkazy, které lze v nejčastějších případech sehnat ve výroční zprávě podniku. Ve výroční zprávě jsou obsaženy účetní výkazy rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu, o peněžních tocích a také příloha, ve které je možné najít spoustu informací, které slouží k lepšímu pochopení jednotlivých výkazů. Zmíněné výkazy jsou klíčové pro sestavení účetní závěrky, pro základní finanční analýzu však bohatě stačí výkaz zisku a ztráty, rozvaha a přehled o peněžních tocích. K základním a nejdůležitějším ukazatelům patří absolutní, rozdílové, poměrové a také souhrnné ukazatele. Absolutní ukazatele jsou užívány k analýze vývojových trendů – pomocí vertikální analýzy je možné vyčíslit procentuální podíl jednotlivých položek na celku. Pro hodnocení likvidity, tedy schopnosti podniku hradit své závazky slouží rozdílové ukazatele, v praxi nejvíce užívaným rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál. Nejčastěji používanou metodou sloužící k ohodnocení finanční výkonnosti podniku jsou poměrové ukazatele, některými autory označovány „jádrom finanční analýzy“. Nejčastěji používanými poměrovými ukazateli jsou zadluženost, likvidita, aktivita a rentabilita. Pokud chce podnik zkoumat závislost a provázanost mezi jednotlivými ukazateli, využije analýzu soustav ukazatelů, do kterých se řadí například Pyramidový rozklad ROE, bonitní a bankrotní modely.

K hodnocení výsledků je vhodné pro podnik využít mezipodnikového a odvětvového srovnání, během něhož jsou výsledky podniku srovnány s odvětvím, v němž podnik působí a také jsou analyzované výsledky srovnány s konkurenční společností v tomtýž odvětví.

Po srovnání s odvětvím a konkurenční společností podnik zhodnotí svoji celkovou situaci a poté jsou navržena doporučení do budoucího období, které mohou pomoci a vést podnik k lepším výsledkům.

II. PRAKTICKÁ ČÁST

4 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI

4.1 Základní údaje firmy

Název subjektu: Společnost XY

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

Datum vzniku: 27. prosinec 1995

Základní kapitál: 100 000 Kč

4.2 Historie firmy

Počátky vzniku společnosti se datují do roku 1991, ve kterém začal zakladatel společnosti podnikat v překladatelském oboru. Společnost XY byla založena v roce 1995 jediným společníkem. V roce 2005 byla založena dceřiná společnost v Nizozemí, která byla v roce 2014 zrušena, z důvodu záporného vlastního kapitálu a obchodní efekty dceřiné společnosti nenaplnily očekávání.

Následující roky zahrnovaly vysoce náročné přípravy směřující k významnému rozhodnutí o dalším fungování společnosti. Do roku 2018 sídlila společnost a své výrobní i administrativní prostory si pronajímala v centru historického města Zlína v bývalém Baťově továrního areálu, což už bylo pro stále se rozvíjející firmu značně nedostatečné. V roce 2016 vedení společnosti rozhodlo, že se novým sídlem společnosti stane nově vznikající průmyslová zóna ve Zlíně Malenovicích. První stavební kámen byl položen v červnu 2017. Vzhledem k profesionálnímu přístupu zhotovitele, precizním přípravám a odbornému stavebnímu i ekonomickému dohledu byla výrobní hala dokončena za pouhých 188 dní. Již na konci roku 2017 byla výrobní část společnosti přestěhována. Ostatní oddělení společnosti byly přestěhovány v březnu 2018. (interní materiály společnosti)

4.3 Služby

Společnost XY se zabývá komplexní péčí o reklamní, firemní a technické tiskoviny. Nabízí komplexní škálu služeb realizovaných pod jednou střechou. Tiskoviny zákazníků společnost nejen tiskne, ale je také schopna realizovat celý výrobní proces od návrhu obsahu a

cizojazyčného překladu přes grafické zpracování až po tisk, ruční kompletaci a uskladnění nebo dopravu na sjednané místo. (interní materiály společnosti)

4.3.1 Tvorba textu

Společnost XY je odborníkem na tvorbu marketingových a technických textů. Texty jsou zpracovávány z cizojazyčné předlohy do češtiny i naopak. Kromě toho, že má společnost své vlastní kmenové pracovníky, tak spolupracuje i se zkušenými copywritery, kteří pracují i s fantazií a se znalostí místního trhu. Za více než 20 let existence je společnost XY specialistou na tvorbu technických návodů. Návodů jsou tvořeny ve shodě s evropskými směrnici a nařízeními vlády. Společnost se věnuje návodům pro výrobky z oblasti elektroniky, strojírenství, zemědělství, informačních technologií atd.

4.3.2 Překlady

Podnik se věnuje překladům na profesionální úrovni. Realizuje překlady do více než 50 jazyků, spolupracuje s více než 1000 externích překladatelů a má svůj vlastní stálý tým. Během práce využívají překladatelé společnosti nejmodernější překladatelský software SDL Trados, jehož je společnost autorizovaným prodejcem. Software pracuje s překladovou pamětí, která zaručuje jednotnost použité terminologie pro kterýkoli jazyk v dokumentech. Společnost je schopná zajistit jakoukoli požadovanou jazykovou kombinaci i neobvyklé jazykové mutace. Společnost si dává záležet na kvalitě překladů, proto jsou jejich procesy certifikovány a auditovány.

4.3.3 Grafika a sazba

Společnost se věnuje tvorbě kreativních grafických návrhů na kompletní vizuální styl od loga přes interní firemní a propagační tiskoviny až po webové stránky či 3D modelaci a flashové prezentace. Oblíbenou činností společnosti je především výroba nástěnných fotokalendářů, katalogů a dalších obrazových publikací, kde je kladen důraz na kvalitu fotografií. Grafické návrhy a tiskové technologie společnosti byly oceněny v mnoha soutěžích.

4.3.4 Tisk

Společnost má certifikovanou tiskárnu s hybridní tiskovou produkcí. Pracuje s nejmodernějšími digitálními a ofsetovými technologiemi. Nabízí unikátní technologii ofsetového tisku Hi-Fi tisk.

4.3.5 Knihařské zpracování

Knihařské a dokončující zpracování všech typů tiskovin nabízí společnost XY. Má vlastní knihařskou dílnu, ve které je s pomocí strojů i ručně tiskoviny schopna poskládat, slepit, sešít, opatřit perforaci, laminovací fólii, kroužkovou vazbu atd.

4.3.6 Kompletace

Kompletační oddělení společnosti XY sestavuje tiskoviny zákazníků do požadovaných sad a balíčků, a to ať už s dalšími tiskovinami, se vzorky, nebo menšími reklamními předměty. Společnost je flexibilní ve způsobu balení – do krabice, tubusu, papíru, smrštitelné fólie atd.

4.3.7 Fotografování

Společnost disponuje profesionálním fotoateliérem a nabízí zhotovení produktových fotografií včetně retuše, kompletní barevné korekce a obrazové montáže

4.3.8 Logistika a skladování

Společnost je schopna zajistit expedici a uskladnění do České republiky i do zahraničí. Na přání zákazníků sestavuje adresnou nebo neadresnou zásilku. Nabízí on-line řízení zásob a e-shop, tedy způsob distribuce, kdy si může zákazník sám zvolit, v jakém množství chce balíčky skladovat a kompletovat a v jakém množství a kdy je chce přivést. Společnost disponuje vlastními sklady a také vozovým parkem. Společnost v případě větších zakázek zajišťuje přepravu prostřednictvím ověřených přepravních společností, pokud má zákazník zájem, tak si může vyzvednout zakázku osobně na Expedici společnosti XY.

4.4 Strategie, vize, mise společnosti XY

Cílem společnosti je přizpůsobit se životnímu stylu uživatelů a tlaku moderních technologií pro zachování konkurenceschopnosti. Společnost si dává za cíl díky nově nakoupeným špičkovým technologiím snažit se získat zakázky v obalovém průmyslu. Právě proniknutí na trh obalů a etiket je důležitým milníkem v polygrafickém průmyslu.

Společnost zastává konzervativní finanční politiku, která spočívá v diverzifikování zdrojů financování. Společnost klade důraz na udržení rovnováhy zadluženosti. Z poskytnutých úvěrových rámců čerpá nezbytně nutný objem finančních prostředků a ponechává si dostatečně velkou rezervu vlastních zdrojů i přes masivní investice provedené v letech 2017-2019.

4.5 Pracovně právní vztahy

Ve společnosti dochází k přirozené fluktuaci zaměstnanců. Personální politika je soustředěna na průběžná školení zaměstnanců na všech úrovních a důraz je kladen zejména na oblast výzkumu a vývoje a s ním spojeným posilováním stavu a odborné zdatnosti zaměstnanců.

Tabulka 4 udává informace o počtu zaměstnanců. Lze si všimnout, že nejvíce zaměstnanců společnost měla v roce 2013, poté se ve společnosti snížil počet zaměstnanců o 11 oproti předcházejícímu roku, jelikož došlo k poklesu rentability výroby. V následujících čtyřech letech nedocházelo k výraznějším změnám. V roce 2018 se počet zaměstnanců zvýšil na 149, avšak v roce 2020 se počet zaměstnanců snížil o 21, což bylo způsobené tím, že společnost neprodloužila pracovní poměry zaměstnancům na dobu určitou.

Tabulka 4 Vývoj počtu zaměstnanců ve společnosti XY (vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Počet zaměstnanců	153	142	142	141	142	149	147	126

4.6 STÁVAJÍCÍ PŘÍSTUP K MĚŘENÍ A ŘÍZENÍ VÝKONNOSTI FIRMY

Hlavním kritériem společnosti je udržení stávajících kvalitních zákazníků a velmi solidního stavu cash flow s nulovým objemem rizikových pohledávek. U všech nákupů investic je prováděna detailní analýza návratnosti. Ve společnosti se finanční plány tvoří jen na úrovni ekonom – jednatel (výkonný ředitel) a nikam se nereportují. Neimplementují se žádné moderní ukazatele a finanční analýza je zde prováděna ve formě srovnání zisku z předchozího období a zejména s přihlédnutím k aktuální zakázkové naplněnosti. Ekonom společnosti je s výkonným ředitelem v každodenním pracovním styku a rozebírají aktuální provozně ekonomické záležitosti. Na širším fóru jsou pak na týdenní bázi sledovány a vyhodnocovány pohledávky po lhůtě splatnosti, každý měsíc jsou vyhodnocovány výsledky za firmu po střediscích dle přehledu nákladů a výnosů i po jednotlivých klíčových zakázkách i odděleních. Ve společnosti v současné době nepůsobí žádný controllingový útvar. Tento útvar by při aktuální velikosti firmy nebyl efektivní, základní controllingové procesy si zajišťuje firma v rámci stávajících kapacit.

4.7 SWOT ANALÝZA

Z analýzy nám vyplývá, že ve společnosti XY převažují silné stránky nad slabými. K nejsilnějším stránkám patří především kvalitní služby, orientování se na zákazníka, dobré postavení společnosti na trhu, dobré technické zázemí – moderní technologie, pozice, kterou si společnost vytvořila na zahraničním trhu. Důležitou roli zastupuje také držení certifikátů, a řada ocenění, které společnost obdržela za preciznost, včasnost, kvalitu zpracování manuálů, návodů, odborných překladů, technických překladů a komplectaci zákaznických balíčků. Slabou stránkou společnosti je zejména fluktuace zaměstnanců. Mezi příležitostmi se mohou řadit zejména možnost vstupu společnosti na nové trhy a inovace ve výrobních postupech. Hrozbou pro společnost XY by mohla být především vysoká konkurence v tomto odvětví, závislost na velkých obchodních partnerech a jejich případný výpadek a nepříznivá ekonomická situace ve světě (např. pandemie).

Tabulka 5 SWOT analýza společnosti XY (vlastní zpracování)

Silné stránky (Strengths)	Slabé stránky (Weaknesses)
<ul style="list-style-type: none"> • Kvalitní služby • Kvalifikovaní zaměstnanci • Investování do moderních zařízení • Komplexní zpracování zakázek • Dobré vztahy s odběrateli 	<ul style="list-style-type: none"> • Fluktuace zaměstnanců • Nedostatek kvalitní pracovní síly na pracovním trhu • Omezené výrobní kapacity • Malé skladovací prostory
Příležitosti (Opportunities)	Hrozby (Threats)
<ul style="list-style-type: none"> • Nové postupy při výrobě • Proniknutí na nový trh • Vývoj nového druhu produktu 	<ul style="list-style-type: none"> • Zvýšení tlaku konkurence • Pokles prodejnosti tiskovin a vyšší využívání elektronických produktů • Nepříznivý ekonomický vývoj ve světě • Zvýšení cen vstupů

4.8 Charakteristika konkurenční společnosti

Konkurenční společnost XYZ a.s. s 232 zaměstnanci nabízí zákazníkům knihařské zpracování a kompletní polygrafickou výrobou pod jednou střechou. Zabývá se výrobou časopisů, letáků, knih, katalogů, diářů a kalendářů. Nabízí kompletní servis od příjmu a úpravy dat přes tisk, zpracování, balení až po dopravu na místo určení. Základem pro společnost jsou moderní technologie, kvalifikovaný personál, velmi krátké dodací lhůty a špičková kvalita. Jejich cílem je spokojenost zákazníků po celém světě.

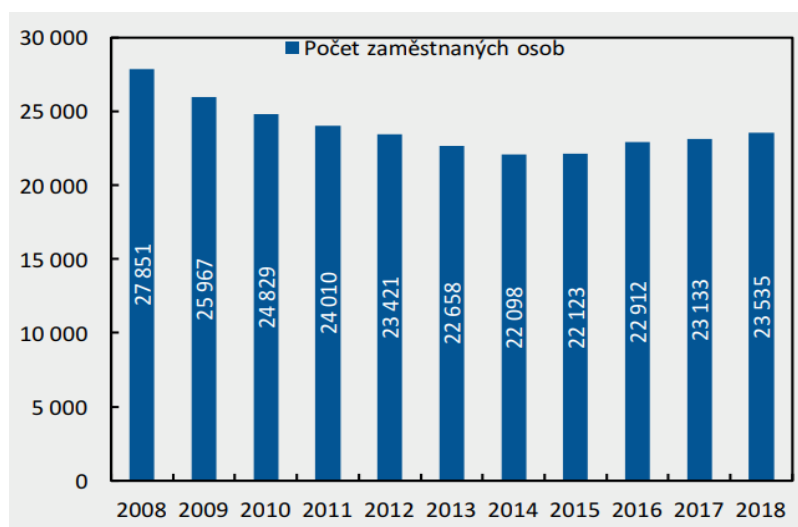
5 CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ

Firma XY s.r.o. spadá podle Klasifikace ekonomických činností do oddílu 18, skupiny 1 a 2 – Tisk a činnosti souvjející s tiskem a rozmnožování nahraných nosičů. Tento oddíl zahrnuje například tisk novin, knih periodik (časopisů, magazínů), obchodních formulářů, pohlednic a jiných materiálů související činností např. vazbu knih, tiskových desek a snímání dat. Výrobní postupy používané v polygrafii zahrnují různé metody pro přenos obrazu z desek, obrazovky nebo počítačových záznamů na média, jako je papír, plast, kov, textilie nebo dřevo.

Odvětví je charakterizováno vysokou konkurencí mezi jednotlivými druhy produktů a jako řada dalších odvětví je v současnosti výrazně ovlivněn vývojem v oblasti digitálních technologií. Digitalizace spolu s rostoucím využíváním internetu a sociálních sítí s sebou přináší pokles řady tištěných produktů, růst elektronických médií a elektronického obchodu, zkrácení výrobních lhůt, tisk podle potřeb zákazníka, personalizaci a orientaci na potřeby i větší flexibilitu. Odvětví musí neustále reagovat na nové možnosti začínající při přípravě zakázek přes předtiskovou přípravu až po tisk či distribuci hotové zakázky. Díky vyšší technologické náročnosti se tu zvyšují i požadavky na kvalifikovanou pracovní sílu.

Malé a střední podniky v polygrafickém odvětví tvoří dvě třetiny tržeb. Podstatné pro toto odvětví je hlavně tuzemský trh, ze kterého pochází převážná část tržeb.

Na Grafu 1 je možné vidět růstový trend v počtu zaměstnanců od roku 2014 do roku 2018. Celkově však lze říct, že za sledovaných 10 let se počet zaměstnanců snížil z původních 27 851 zaměstnanců na 23 535 zaměstnanců. (Ministerstvo průmyslu a obchodu)



Graf 1 Počet zaměstnaných osob (zdroj: MPO)

5.1 Analyzování majetkové struktury

5.1.1 Majetková struktura společnosti

Celková aktiva společnosti XY ve sledovaných letech 2013-2020 vykazují kolísavou tendenci, pohybují se v rozmezí 130 – 311 mil. Kč. Nejvyšší nárůst přišel v roce 2017 (konkrétně 117%). Celková aktiva se za sledované období od roku 2013 zvedla cca o 150 mil. Kč.

Z pohledu skladby majetku převládají v letech 2013-2016 oběžná aktiva, od roku 2017 do 2020 naopak převládá dlouhodobý majetek. Nejvýznamnější položkou oběžných aktiv jsou peněžní prostředky, které v první polovině analyzovaného období tvoří v každém roce více než čtvrtinu celkových aktiv. Zásoby se během sledovaného období pohybují v rozmezí 10 – 20 milionů Kč. Co se týče pohledávek, tak podnik disponuje pouze krátkodobými pohledávkami v rozmezí 30 - 40 milionů, výjimkou byl pouze první rok sledovaného období, kdy podnik vlastnil 49 milionů. Celkově u pohledávky vykazují v průběhu let pokles, jedná se tedy o pozitivní trend. Tento trend byl zapříčiněn tím, že jsou pohledávky ve společnosti každý týden pravidelně vyhodnocovány, dále pak tím, že se společnost soustředila na nadnárodní společnosti na úkor malých nerentabilních odběratelů.

Největší zastoupení dlouhodobých aktiv se nachází v dlouhodobém hmotném majetku, v letech od 2013 do 2017 zejména v podobě hmotných movitých věcí, od roku 2018 potom v podobě staveb. Hodnota dlouhodobých aktiv se v letech 2013 - 2016 pohybuje v rozmezí od 21 – 56 milionů Kč. V roce 2017 však dochází k prudkému nárůstu dlouhodobého majetku o 216 % na 177 milionů Kč, tento nárůst byl zapříčiněn nákupem pozemků na výstavbu vlastního areálu v Malenovicích a samotnou stavbou, ve které společnost v současné době sídlí. V následujících letech 2017 – 2020 se pak hodnota DM pohybovala v rozmezí 180 - 190 mil. Kč.

Tabulka 6 Majetková struktura společnosti XY (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti 2013 – 2020)

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
AKTIVA CELKEM	138 126	130 424	131 827	143 283	311 626	270 762	280 032	289 796
Dlouhodobý majetek	28 080	28 798	21 392	56 022	177 289	188 668	191 856	190 784
DNM	1 550	1 461	1 292	2 721	1 831	972	601	555
Ocenitelná práva	1 420	1 361	818	2 721	1 831	749	458	433
Poskytnuté zálohy na DNM	130	100	474	0	0	122	122	122
DHM	25 990	27 335	20 100	53 301	175 458	187 696	191 255	190 229
Pozemky	0	0	0	18 509	18 509	18 509	18 509	18 509
Stavby	3 428	3 290	3 152	3 013	3 948	120 388	122 663	118 842
Hmotné movité věci	22 145	23 809	16 948	14 460	55 105	43 435	50 083	35 897

Poskytnuté zálohy na DHM	417	236	0	17 319	97 896	5 364	0	16 981
DFM	540	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	106 293	100 506	108 960	85 203	132 682	79 229	86 269	97 729
Zásoby	9 656	14 840	12 722	15 228	18 718	21 531	21 027	22 234
Materiál	3 566	6 375	6 707	7 548	9 291	10 498	11 051	11 596
Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0	1 510	1 642	884	1 031
Výrobky	4 058	3 739	1 414	3 543	3 429	4 855	4 284	4 906
Zboží	2 032	4 726	4 601	4 137	4 488	4 536	4 808	4 701
Pohledávky	49 095	33 616	37 317	30 210	41 543	30 962	31 906	29 191
Krátkodobé	49 095	33 616	37 317	30 210	41 543	30 962	31 906	29 191
Dlouhodobé	0	0	0	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	47 542	52 050	58 921	39 765	72 421	26 736	33 336	46 304
-na účtech	44 444	50 789	58 841	39 713	72 321	26 542	33 172	46 070
-v pokladně	3 098	1 261	80	52	100	194	164	234
Časové rozlišení aktiv	3 753	1 122	1 475	2 058	1 655	2 865	1 907	1 283

5.1.2 Majetková struktura odvětví

Veškerá data u odvětví jsou analyzována pouze do roku 2019, jelikož za rok 2020 na MPO ještě nebyla zveřejněna.

U analýzy majetkové struktury odvětví si lze všimnout, že v každém roce mírně převažují oběžná aktiva nad dlouhodobými, tvoří v průměru 54% celkových aktiv. Podobně jako u společnosti dochází k růstu celkových aktiv, procentuálně je tento růst ale pomalejší. Celkově tak lze říct, že společnost XY vykazuje za sledované období lepší výsledky než odvětví, a to zejména díky růstu daných položek v majetkové struktuře.

Tabulka 7 Analýza majetkové struktury odvětví (vlastní zpracování, zdroj: MPO)

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
AKTIVA CELKEM	34 533 764	35 545 799	35 757 000	34 623 658	34 305 551	35 247 723	34 802 949
Dlouhodobý majetek	16 233 792	15 927 094	15 177 941	15 032 336	15 831 335	16 121 015	15 907 582
DNM	453 765	413 855	559 532	225 574	343 513	267 179	247 763
DHM	14 615 040	14 245 246	13 265 623	13 362 147	13 641 737	14 157 396	14 092 908
DFM	1 164 986	1 267 993	1 352 785	1 444 615	1 846 084	1 696 440	1 566 911
Oběžná aktiva	17 744 330	19 109 336	20 145 676	19 184 125	18 037 769	18 748 578	18 526 545
Zásoby	3 092 275	2 812 651	2 733 013	2 508 239	2 636 600	2 862 778	2 746 263
Pohledávky	9 116 524	10 222 337	11 159 264	10 553 981	9 631 685	9 850 378	10 809 388
KFM a peněžní prostředky	5 535 532	6 074 348	6 253 399	6 121 905	5 769 484	6 035 423	4 970 894
Časové rozlišení aktiv	555 642	509 369	433 384	407 196	436 447	378 129	368 822

5.1.3 Majetková struktura konkurence

Z tabulky 8 lze vyčíst, že během celého sledovaného období 2013 – 2020 převažují z pohledu skladby majetku oběžná aktiva. U analyzovaného podniku a odvětví bylo možné vidět vzrůstající trend celkových aktiv, zde je však trend opačný. Od roku 2013 do roku 2020

Ážio a kapitálové fondy	-49	0	-10	-10	0	0	0	0
Fondy ze zisku	3 199	3 147	0	0	108	0	0	0
VH minulých let	110 610	103 503	95 147	100 154	116 657	124 847	137 098	142 989
VH běžného období	-2 107	-4 043	8 610	18 862	7 976	12 251	5 891	3 909
Cizí zdroje	16 679	27 392	27 344	23 434	185 784	133 403	136 847	142 647
Rezervy	0	0	1 286	1 488	0	0	0	0
Závazky	13 136	16 790	26 058	21 946	185 784	133 403	136 847	142 647
Dlouhodobé závazky	0	0	0	1 310	129 003	107 019	109 879	117 114
Krátkodobé závazky	16 679	27 392	26 058	20 636	56 781	26 384	26 968	25 533
Časové rozlišení pasiv	9 694	870	636	743	1 001	161	96	96

5.2.2 Finanční struktura odvětví

Z tabulky 10 je patrné, že u odvětví převládají v průběhu celého analyzovaného období cizí zdroje na celkových pasivech. Na rozdíl od společnosti XY nedochází k takovým výkyvům a je tato položka více stabilní. Podobně jako tomu bylo u společnosti XY, odvětví také využívá vytvořené zisky běžného období k financování vlastních činností, jelikož podíl VH minulých let v průběhu let stoupá.

Tabulka 10 Analýza finanční struktury odvětví (vlastní zpracování, zdroj: MPO)

(v tis.Kč)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
PASIVA CELKEM	34 533 764	35 545 799	35 757 000	34 623 658	34 305 551	35 247 723	34 802 949
Vlastní kapitál	16 431 293	16 860 039	15 541 940	16 408 351	17 056 515	17 510 622	18 325 348
Základní kapitál	4 613 427	4 424 677	4 139 925	4 800 930	4 943 647	4 471 388	4 450 401
VH minulých let + fondy ze zisku	9 425 978	9 409 581	7 778 564	8 440 997	9 646 694	9 599 189	10 459 200
VH běžného období	2 391 887	3 025 782	3 623 451	3 166 425	2 466 173	3 440 045	3 415 747
Cizí zdroje	18 165 025	18 797 800	20 397 364	18 434 206	17 271 970	17 610 159	16 580 712
Rezervy	88 865	143 290	232 919	243 106	263 080	256 736	244 492
Závazky	18 076 160	18 654 511	20 164 445	18 191 101	17 008 891	17 353 423	16 336 220
Dlouhodobé závazky	6 526 629	6 561 423	7 421 390	7 352 483	7 472 619	7 562 106	7 113 351
Krátkodobé závazky	11 549 531	12 093 088	12 743 055	10 838 618	9 536 272	9 791 318	9 222 869
Časové rozlišení pasiv	337 447	290 802	217 696	181 103	377 066	526 936	296 889

5.2.3 Finanční struktura konkurence

V tabulce 11 lze vyčíst, že během sledovaného období u konkurenta převažují vlastní zdroje, jejich podíl se vůči cizím zdrojům zvyšoval. Oproti vybranému podniku a odvětví můžeme vypočítat rozdíl v snižujícím se výsledku hospodaření minulých let.

Tabulka 11 Analýza finanční struktury konkurence (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti 2013 – 2020)

(v tis.Kč)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
PASIVA CELKEM	437 286	400 219	362 520	326 692	327 248	301 036	261 755	246 472
Vlastní kapitál	212 812	213 015	213 283	203 966	204 522	203 353	159 524	156 664
Základní kapitál	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000
VH minulých let	17 312	17 498	17 700	7 968	8 651	7 600	8 038	4 459
Kapitálové fondy	95 315	95 315	95 315	95 315	95 315	95 315	51 028	50 949
VH běžného období	185	202	268	683	556	438	458	1 256

Cizí zdroje	222 061	185 044	147 752	121 794	121 794	96 139	100 858	85 633
Rezervy	0	0	232 919	243 106	0	0	0	0
Závazky	115 325	85 278	112 019	121 794	121 794	96 139	100 858	21 755
Dlouhodobé závazky	4 934	4 934	4 934	15 931	15 931	7 773	19 549	21 755
Krátkodobé závazky	110 391	80 344	107 085	105 863	105 863	88 631	81 309	63 878
Časové rozlišení pasiv	2 413	2 160	1 485	932	932	1 544	1 373	4 175

5.3 Analýza výnosů

Z pohledu dosažených výnosů je zřejmé, že analyzovaná společnost XY má výrazně výrobní charakter jelikož většinu výnosů představují tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb (cca 87 – 94 % celkových výnosů společnosti), což je pro podniky působící v tomto odvětví typické. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb mají rostoucí charakter, až na roky 2014 (-3%), 2017 (-8%) a rok 2020, ve kterém došlo vlivem pandemie COVID - 19 k poklesu tržeb (-12 %). Tržby za prodej zboží jsou druhou nejvýznamnější položkou na celkových výnosech společnosti, jejich podíl je velmi podobný situaci v odvětví. Ostatní provozní výnosy tvoří zanedbatelné procento celkových výnosů (cca 1 – 4%). Během sledovaných let společnost nedosáhla žádných výnosů z DFM. Ostatní finanční výnosy mají až na roky 2017 a 2020 klesající charakter, jejich podíl se na celkových výnosech v průběhu sledovaných let výrazně neměnil, pohybuje se v rozmezí 1-2%. Ve sledovaných letech 2013-2020 nedošlo ve společnosti k zásadním změnám v celkových výnosech, každý rok se výnosy pohybovaly nad úrovní 200 mil. Kč, výjimka nastala pouze v roce 2020, kdy se výnosy poprvé propadly pod tuto úroveň, a to zejména kvůli celosvětově rozšiřující se pandemii COVID – 19. Podnik totiž pocítil významný pokles poptávky po jim nabízených službách zejména v dubnu a květnu 2020, od té doby už pak byly výpadky nárazové, nikoli masivní, systémové a nikoli u více zákazníků.

Tabulka 12 Analyzování výnosů u vybrané společnosti XY (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti)

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	191 407	187 854	190 717	193 000	177 622	185 891	192 661	169 214
Tržby z prodaného zboží	5 377	5 918	8 120	12 538	13 444	17 203	23 005	20 067
Ost. provozní výnosy	2 690	3 038	3 891	5 306	3 610	8 908	3 387	3 218
tržby z prodaného DM	57	152	480	1 102	1 002	6 704	1 751	776
tržby z prodaného materiálu	1 843	1 945	2 031	1 037	1 235	1 377	1 281	1 133
jiné provozní výnosy	790	941	1 380	3 167	1 373	827	355	1 309
Výnosy z DFM – podíly	0	0	0	0	0	0	0	0
Výnosy z úroků a podobné výnosy	235	188	188	136	56	47	31	48
Ost. finanční výnosy	8 244	3 503	2 424	1 086	5 301	2 130	2 301	3 038
VÝNOSY	207 953	200 501	205 338	212 066	200 033	214 179	221 385	195 585

Tabulka 13 Analyzování výnosů u odvětví (vlastní zpracování, zdroj: MPO)

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	34 531 843	38 289 081	39 400 999	37 256 664	38 250 009	39 287 304	38 456 272
Tržby z prodaného zboží	1 331 408	1 378 084	2 148 861	2 392 687	2 434 262	2 137 306	2 148 309
TRŽBY	35 863 251	39 667 165	41 549 860	39 649 351	40 684 271	41 424 610	40 604 581

Tabulka 14 Analyzování výnosů u konkurence (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti)

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	325 292	323 119	322 760	341 512	315 475	313 853	305 974	306 945
Tržby z prodaného zboží	0	0	0	0	0	0	0	0
TRŽBY	325 292	323 119	322 760	341 512	315 475	313 853	305 974	306 945

5.4 Analýza nákladů

Jak je možné vidět z tabulky 15, nejvyšší zastoupení nákladů lze najít u výkonové spotřeby, což odpovídá podnikům působící v tomto odvětví. Podíl výkonové spotřeby na celkových nákladech se pohybuje v průběhu v analyzovaných letech v rozmezí 49 – 61 %. Nejvíce se na výkonové spotřebě podílely služby, které měly ve sledovaném období 2013 – 2020 klesající charakter, klesly z 74 mil. Kč na 44 mil. Kč, což je pokles o 40%. Druhou nejvýznamnější položkou výkonové spotřeby je spotřeba materiálu a energie, která se ve sledovaném období pohybuje v rozmezí 36 – 45 mil. Kč. Výkonová spotřeba u odvětví má v průběhu analyzovaných let růstový charakter, oproti tomu společnost vykazuje spíše charakter klesající, obdobný trend je možné vidět i u konkurenta.

Velkou částí se na celkových nákladech společnosti podílí i osobní náklady, v průměru 35%. Ve sledovaných letech se osobní náklady pohybovaly v rozmezí 61 – 75 mil. Kč, k největšímu poklesu došlo v roce 2020, kdy osobní náklady klesly o 13%, jelikož bylo během pandemie CO-VID 19 propuštěno dohromady 21 zaměstnanců. Celkově se tedy osobní náklady společnosti v čase snižovaly, u odvětví se naopak v průběhu let zvyšovaly, stejně jako u konkurence.

Odpisy tvoří také nezanedbatelnou část na celkových nákladech, jelikož se v průběhu let postupně zvyšovaly a v roce 2020 dosáhly největšího podílu na celkových nákladech 12% v hodnotě 22 mil. Kč.

Nákladové úroky v letech 2013 – 2017 vybraný podnik neměl téměř žádné, pohybovaly se okolo 300 tis. Kč, jelikož si však podnik vzal úvěr na výstavbu haly, lze vidět, že se od roku 2018 úroky zvedly na 2 mil. Kč.

Tabulka 15 Analyzování nákladů u společnosti XY (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti)

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Výkonová spotřeba	117 057	107 124	108 311	114 371	108 641	100 490	109 511	94 493
náklady vynaložené na prodané zboží	2 654	3 912	5 050	8 539	8 799	11 972	14 889	12 862
spotřeba materiálu a energie	39 920	45 712	43 538	42 094	40 051	36 547	46 950	36 976
Služby	74 463	57 500	59 723	63 738	59 791	51 971	47 672	44 655
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	- 2 016	279	489	-3 258	-4 177	-2 465	-255	-2 730
Aktivace (-)	0	0	369	-329	-157	-345	-86	-8
Osobní náklady	70 096	61 715	63 542	66 288	68 533	72 904	75 778	65 761
Úpravy hodnot v provozní oblasti	14 786	14 180	11 907	8 422	10 787	21 553	22 407	22 051
Ostatní provozní náklady	3 169	15 240	6 508	2 031	1 691	1 762	3 284	2 812
zůstatková cena prodaného DM	0	0	66	226	245	321	172	203
prodaný materiál	97	333	771	0	15	142	126	149
daně a poplatky	50	76	135	148	74	147	184	344
rezervy v provozní oblasti	-361	-918	2 002	203	-1 546	-1 088	982	164
jiné provozní náklady	3 383	15 749	2 964	1 454	2 903	2 240	1 820	1 952
Nákladové úroky a podobné náklady	127	326	319	252	318	2 013	2 022	1 928
Ostatní finanční náklady	4 825	3 798	3 519	973	4 659	2 708	1 467	6 346
Daň z příjmu	0	2 119	2 727	4 453	1 806	3 308	1 366	1 023
Náklady	210 060	204 502	196 833	193 203	192 101	201 928	215 494	191 676

Tabulka 16 Analyzování nákladů u odvětví (vlastní zpracování, zdroj: MPO)

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Výkonová spotřeba	24 719 320	27 645 245	28 892 926	27 261 937	28 082 426	28 395 928	27 722 419
náklady vynaložené na prodané zboží	982 028	1 063 801	1 680 645	1 733 751	1 798 170	1 591 866	1 677 892
spotřeba materiálu a energie a služby	23 737 292	26 581 444	27 212 281	25 528 185	26 284 256	26 804 062	26 044 527
Změna stavu + aktivace	-105 413	-148 216	-98 114	-25 193	-101 172	-133 431	187 937
Osobní náklady	6 276 196	6 140 756	6 314 754	6 896 729	7 232 798	7 567 304	7 796 608
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1 847 617	1 995 512	1 940 792	1 994 653	1 970 095	2 004 378	1 992 452
Nákladové úroky a podobné náklady	283 289	276 461	265 949	285 165	306 784	308 885	273 230
Daň z příjmu	281 087	456 728	485 207	550 754	541 951	557 778	553 811
Náklady	33 302 096	36 366 486	37 801 514	36 964 045	38 032 882	38 700 842	38 526 457

Tabulka 17 Analyzování nákladů u konkurence (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti)

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Výkonová spotřeba	227 784	225 829	215 487	235 270	205 892	217 577	207 249	199 262
náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0	0	0	0	0
spotřeba materiálu a energie a služby	227 784	225 829	215 487	235 270	205 892	217 577	207 249	199 262
Změna stavu zásob vlastní činnosti + aktivace	-16 519	-21 060	-21 925	28 346	12 762	-1 493	-2 647	-1 906
Osobní náklady	87 146	88 057	85 348	90 420	89 955	94 586	96 074	97 303
Úpravy hodnot v provozní oblasti	4 682	9 883	5 588	5 379	5 780	8 158	7 485	14 113
Nákladové úroky a podobné náklady	2 711	2 926	4 210	1 795	1 498	1 219	1 486	1 229
Daň z příjmu	1 667	0	0	0	0	0	0	-324
Náklady	307 471	305 635	288 708	361 210	315 887	320 047	309 647	309 677

6 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

Kapitola analýza rozdílových ukazatelů bude věnována vývoji čistého pracovního kapitálu společnosti společně s konkurencí a odvětvím.

6.1 Čistý pracovní kapitál

V tabulce 18 lze vidět, jak se vyvíjel čistý pracovní kapitál (ČPK) u vybrané společnosti XY ve sledovaném období 2013 – 2020. Z tabulky je možné si všimnout, že ČPK ve všech hodnocených letech nabývá kladných hodnot, což znamená, že krátkodobé závazky jsou nižší než krátkodobý majetek, který je zdrojem pro splácení těchto závazků. Firma má tedy k dispozici dostatečnou finanční rezervu. Nejvyšších hodnot ČPK nabývá v roce 2013 s téměř 90 mil. Kč, naopak nejnižších v roce 2018 s 52 mil. Kč.

Tabulka 18 Čistý pracovní kapitál u vybrané společnosti XY (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti)

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Oběžná aktiva	106 293	100 506	108 960	85 203	132 682	79 229	86 269	97 729
Krátkodobé závazky	16 679	27 392	26 058	20 636	56 781	26 384	26 968	25 533
Čistý pracovní kapitál	89 614	73 114	82 902	64 567	75 901	52 845	59 301	72 196

Tabulka 19 Čistý pracovní kapitál u odvětví (vlastní zpracování, zdroj: MPO)

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Oběžná aktiva	17 744 330	19 109 336	20 145 676	19 184 125	18 037 769	18 748 578	18 526 545
Krátkodobé závazky	11 549 531	12 093 088	12 743 055	10 838 618	9 536 272	9 791 318	9 222 869
Čistý pracovní kapitál	6 194 799	7 016 248	7 402 621	8 345 507	8 501 497	8 957 260	9 303 676

Tabulka 20 Čistý pracovní kapitál u konkurence (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti)

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Oběžná aktiva	297 440	246 701	243 699	199 943	188 905	173 519	121 695	112 685
Krátkodobé závazky	110 391	80 344	107 085	105 863	105 863	88 631	81 309	63 878
Čistý pracovní kapitál	187 049	166 357	136 614	94 080	83 042	84 888	40 386	48 807

7 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

7.1 Analýza zadluženosti

Celková zadluženost společnosti XY ve sledovaných letech 2013-2020 měla stoupající charakter, u konkurenta naopak klesající. V roce 2013 se pohybovala na úrovni 12,1 %, postupně se začala zvyšovat a vyšplhala se až na hodnotu 59,6 % v roce 2017, poté se celková zadluženost opět začala snižovat na úroveň 47,2 % v roce 2020, v druhé půlce analyzovaného období hodnoty analyzované společnosti odpovídají průměrným hodnotám v odvětví, v té první byly výrazně nižší. Zvyšující se úroveň zadlužení u podniku je dána především dlouhodobými závazky, které podniku vznikly, jelikož si vzal účelový hypoteční úvěr roce 2017 na výstavbu nové haly v Malenovicích. Na základě těchto výsledků lze konstatovat, že společnost v letech 2013 – 2017 vykazovala nízké celkové zadlužení, což znamená, že byl podnik financován především vlastním kapitálem, což je drahé, ale méně rizikové, hovoříme tedy o konzervativní strategii financování. V letech 2017 – 2020 se podnik pohybuje v doporučených hodnotách uvedených v literatuře, tzn. 30 – 60 %.

Z pohledu úrokového krytí může být společnost v letech 2015 – 2018 hodnocena velice pozitivně, jelikož se hodnoty úrokového krytí pohybovaly vždy výrazně nad úrovní doporučené hodnoty 5, ve zbývajících 2 letech analyzovaného období se však podnik do zmiňované doporučené hodnoty nevešel, odvětví se po celou dobu analyzovaného období drželo nad hodnotou 10.

Míra zadluženosti vykazuje u vybraného podniku obdobný trend jako celková zadluženost, tedy celkově se dané hodnoty v průběhu první poloviny analyzovaného období příliš nemění a největší míra zadlužení byla zaznamenána v roce 2017. Při pohledu na tento ukazatel je patrné, že XY využívalo v letech 2013 – 2016 převážně vlastní kapitál v poměru k cizím zdrojům. Od roku 2017 se však tento trend změnil a společnost využívá přibližně stejné množství vlastního kapitálu a cizích zdrojů a odpovídá tak hodnotám v odvětví, které se v průběhu let výrazně neměnily.

Tabulka 21 Analýza ukazatelů zadluženosti společnosti XY (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Úrokové krytí	0	0	36,5	93,5	31,8	8,7	4,6	3,6
Celková zadluženost	12,1%	21,0%	20,7%	16,4%	59,6%	49,3%	48,9%	47,2%

Míra zadluženosti	0,15	0,27	0,26	0,20	1,49	0,97	0,96	0,93
Vlastní kapitál/Aktiva	0,81	0,78	0,79	0,83	0,40	0,51	0,51	0,51
Vlastní kapitál / DM	3,98	3,55	4,85	2,13	0,70	0,73	0,75	0,77

Tabulka 22 Analýza ukazatelů zadluženosti odvětví (vlastní zpracování, zdroj: MPO)

Rok	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Úrokové krytí	10,4	13,6	16,4	14,0	10,8	13,9	15,5
Celková zadluženost	52,6%	52,9%	57,0%	53,2%	50,3%	50,0%	47,6%
Míra zadluženosti	1,11	1,11	1,31	1,12	1,01	1,01	0,90
Vlastní kapitál/Aktiva	0,48	0,48	0,43	0,47	0,50	0,50	0,53
Vlastní kapitál DM	1,01	1,06	1,02	1,09	1,08	1,09	1,15

Tabulka 23 Analýza ukazatelů zadluženosti konkurence (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Úrokové krytí	1,68	1,07	1,06	1,38	1,37	1,36	1,31	1,75
Celková zadluženost	50,8%	46,2%	40,8%	37,3%	38,6%	31,9%	38,5%	34,7%
Míra zadluženosti	1,04	0,87	0,69	0,60	0,60	0,63	0,63	0,55
Vlastní kapitál/Aktiva	0,49	0,53	0,59	0,62	0,65	0,68	0,61	0,64
Vlastní kapitál/DM	1,55	1,40	1,82	1,61	1,63	1,64	1,14	1,18

7.2 Analýza likvidity

Ve sledovaných letech lze u společnosti XY pozorovat, že ukazatele běžné likvidity jsou během celého analyzovaného období vyšší, než je doporučená hodnota v rozmezí 1,5 – 2,5, konkurent v letech 2013 a 2014 tyto hodnoty mírně převyšuje, ve zbývajících letech se pak ale už v doporučených hodnotách pohybuje, u odvětví lze vidět, že se v nich pohybuje po celou dobu. Vysoké hodnoty u vybrané společnosti poukazují na vysokou hodnotu pracovního kapitálu a drahé financování.

Ukazatel pohotové likvidity u společnosti opět dosahuje vyšších hodnot, než jsou doporučené. To svědčí o vysokém množství oběžných aktiv ve formě pohotových prostředků. Pokud podnik vlastní nadměrnou výši pohotových prostředků, může to vést k neproduktivnímu využívání vložených prostředků a tím ovlivnit celkovou výkonnost celého podniku. Odvětví se pohybuje v doporučených hodnotách až na roky 2017-2019, kdy je mírně převyšuje, konkurent je splňuje po celou dobu analyzovaného období.

Hotovostní likvidita ve sledovaných letech 2013-2020 u společnosti převyšuje doporučené hodnoty, což svědčí o neefektivním využití finančních prostředků, během jednotlivých let však dochází u ukazatele k poklesu a pomalu se přibližuje doporučeným hodnotám.

Konkurent splňuje tyto hodnoty v období 2016 – 2020 a odvětví opět splňuje hodnoty během celého období.

Tabulka 24 Analýza ukazatelů likvidity vybrané společnosti XY (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Běžná likvidita	8,09	5,99	6,49	4,13	2,34	3,00	3,20	3,62
Pohotová likvidita	7,36	5,10	5,73	3,39	2,01	2,19	2,42	2,80
Hotovostní likvidita	3,62	3,10	3,51	1,93	1,28	1,01	1,24	1,72

Tabulka 25 Analýza ukazatelů likvidity odvětví (vlastní zpracování, zdroj: MPO)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita	1,54	1,58	1,58	1,77	1,89	1,91	2,01
Pohotová likvidita	1,27	1,35	1,37	1,54	1,62	1,62	1,71
Hotovostní likvidita	0,48	0,5	0,49	0,56	0,61	0,62	0,54

Tabulka 26 Analýza ukazatelů likvidity konkurence (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Běžná likvidita	2,69	3,07	2,28	1,89	1,78	1,96	1,50	1,76
Pohotová likvidita	1,50	1,80	1,49	1,39	1,40	1,45	0,96	1,04
Hotovostní likvidita	0,01	0,02	0,12	0,20	0,22	0,16	0,20	0,21

7.3 Analýza aktivity

V tabulce 27 lze vidět vývoj vybraných ukazatelů aktivity společnosti XY. Obrat celkových aktiv se u podniku pohybuje v první polovině analyzovaného období v rozmezí 1,4 – 1,5, v druhé polovině se ukazatel snížil a pohyboval se v rozmezí 0,6 – 0,8, doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1, lze tedy konstatovat, že v letech 2013 – 2016 nakládá společnost se svým majetkem efektivně, ale v letech 2017 – 2020 se podnik pohybuje pod doporučenou hodnotou. Odvětví se pro srovnání pohybuje v průběhu celého období v rozmezí 1,0 – 1,2, což svědčí o efektivním využití aktiv, konkurent tyto hodnoty splňuje v období 2016 - 2020. U doby obratu zásob, z tabulky 27 lze vyčíst stoupající hodnoty tohoto ukazatele, a to zejména od roku 2017. V roce 2013 začínala doba obratu zásob na více jak 17 dnech a během 8 let se prodloužila o 25 dní, v roce 2020 tedy byla 42,3 dní. Ve srovnání s odvětvím se hodnoty v letech 2013 – 2016 pohybují na podobné úrovni, avšak od roku 2017 jej podnik výrazně převyšoval. U obratu zásob je možné vidět postupně klesající trend z 20,6 na 8,5.

Co se týče doby obratu pohledávek, je vhodné dát si tento ukazatel do kontextu s ukazatelem doby obratu závazků, které jsou počítány z krátkodobých závazků dle Kislingerové. Společnost XY v roce 2013 dostávala zapláceno za své pohledávky za 89 dní a sama platila své závazky za 30 dnů, což ji dostávalo do pozice nevýhodné role věřitele, v této pozici byla po celou dobu analyzovaného období. Doba obratu závazků se v průběhu let analyzovaného období pohybovala v rozmezí 30 – 50 dnů, výjimkou byl pouze rok 2017, kdy hodnota vystoupala na 107 dní, v důsledku výstavby nového areálu. Podnikům v odvětví se oproti analyzovanému podniku dařilo po celou dobu sledovaného období být ve výhodné pozici věřitele, to znamená, že dostávají své peníze od odběratelů v průměru dříve, než platí za své závazky.

Tabulka 27 Analýza ukazatelů aktivity u vybrané společnosti XY (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Obrat celkových aktiv	1,4	1,5	1,5	1,4	0,6	0,8	0,8	0,7
Obrat dlouhodobého majetku	7,1	6,7	9,3	3,7	1,1	1,1	1,1	1,0
Obrat zásob	20,6	13,0	15,6	13,5	10,2	9,4	10,3	8,5
Doba obratu zásob	17,5	27,6	23,1	26,7	35,3	38,2	35,1	42,3
Doba obratu pohledávek	88,9	62,5	67,9	52,9	78,3	54,9	53,3	55,5
Doba obratu závazků	30,2	51,0	47,4	36,1	107,0	46,8	45,0	48,6

Tabulka 28 Analýza ukazatelů aktivity u odvětví (vlastní zpracování, zdroj: MPO)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv	1,0	1,1	1,2	1,1	1,2	1,2	1,2
Obrat dlouhodobého majetku	2,2	2,5	2,7	2,6	2,6	2,6	2,6
Obrat zásob	11,6	14,1	15,2	15,8	15,4	14,5	14,8
Doba obratu zásob	31,0	25,5	23,7	22,8	23,3	24,9	24,3
Doba obratu pohledávek	91,5	92,8	96,7	95,8	85,2	85,6	95,8
Doba obratu závazků	168,2	157,5	158,8	143,1	122,2	124,1	119,8

Tabulka 29 Analýza ukazatelů aktivity u konkurence (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Obrat celkových aktiv	0,7	0,8	0,9	1,0	1,0	1,0	1,2	1,2
Obrat zásob	2,5	3,2	3,8	6,4	7,7	7,0	7,0	6,6
Obrat dlouhodobého majetku	2,5	2,5	3,5	3,3	3,0	3,1	2,6	2,7
Doba obratu zásob	145,9	113,5	93,9	55,9	46,6	51,5	51,4	54,6
Doba obratu pohledávek	181,8	159,5	163,4	132,4	142,4	131,5	72,4	61,7
Doba obratu závazků	122,2	89,5	119,4	111,6	120,8	101,7	95,7	74,9

7.4 Analýza rentability

Dosud nejvyšších tržeb a zisku dosáhla společnost XY v letech 2010 a 2011 díky odběrateli, který tuto činnost a v tomto rozsahu v roce 2012 ukončil.

V následujících letech byla prokázána opravdová síla firmy, jelikož společnost přišla o významného obchodního partnera. Roku 2013 výsledky společnosti vlivem výše uvedeného výpadku dosáhly úplného dna a podnik byl v letech 2013 a 2014 ve ztrátě, v takovém případě se rentabilita nedoporučuje počítat, jelikož by byla záporná, z toho důvodu v těchto letech rentabilita nebyla počítána a nebyly uvedeny hodnoty v tabulce 30. Přestože došlo ke značnému poklesu výroby, situace se neprojevila v chování firmy navenek ani uvnitř. Pokles výroby byl nahrazen řadou objemově menších odběratelů.

Od roku 2015 se trend obrátil a ve všech zbývajících letech podnik již jisté rentability dosahoval. Rentabilita tržeb v první polovině analyzovaného období vykazovala spíše růstový charakter, ve kterém byl dosáhnout vrchol v roce 2016 (konkrétně 9,2%) poté došlo k poklesu ke 2,1% v roce 2020. Odvětví se pohybovalo v hodnotách okolo 6 – 8 %. Obdobné výsledky vykazuje rentabilita vlastního kapitálu, v prvních dvou letech byla rentabilita nulová, od roku 2015 do roku 2016 následoval vzestup na úroveň 15,8 %, podnik se tedy nacházel výrazně nad průměrnou hodnotou v ČR (10 - 11%), bylo by vhodné, kdyby se podniku takových výsledků dařilo dosáhnout i v budoucím období. Rentabilita vlastního kapitálu u odvětví se pohybuje v rozmezí 14 - 22 %.

Tabulka 30 Analýza ukazatelů rentability u vybrané společnosti XY (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Rentabilita tržeb (ROS)	-	-	4,3%	9,2%	4,2%	6,0%	2,7%	2,1%
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	-	-	8,8%	16,4%	3,2%	6,5%	3,3%	2,4%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	-	-	8,3%	15,8%	6,4%	8,9%	4,1%	2,7%

Tabulka 31 Analýza ukazatelů rentability u odvětví (vlastní zpracování, zdroj: MPO)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Rentabilita tržeb (ROS)	6,7%	7,6%	8,7%	8,0%	6,1%	8,3%	8,4%
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	8,6%	10,6%	12,2%	11,6%	9,7%	12,2%	12,2%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	14,56%	17,95%	23,31%	19,30%	14,46%	19,65%	18,64%

Tabulka 32 Analýza ukazatelů rentability u konkurenta (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti)

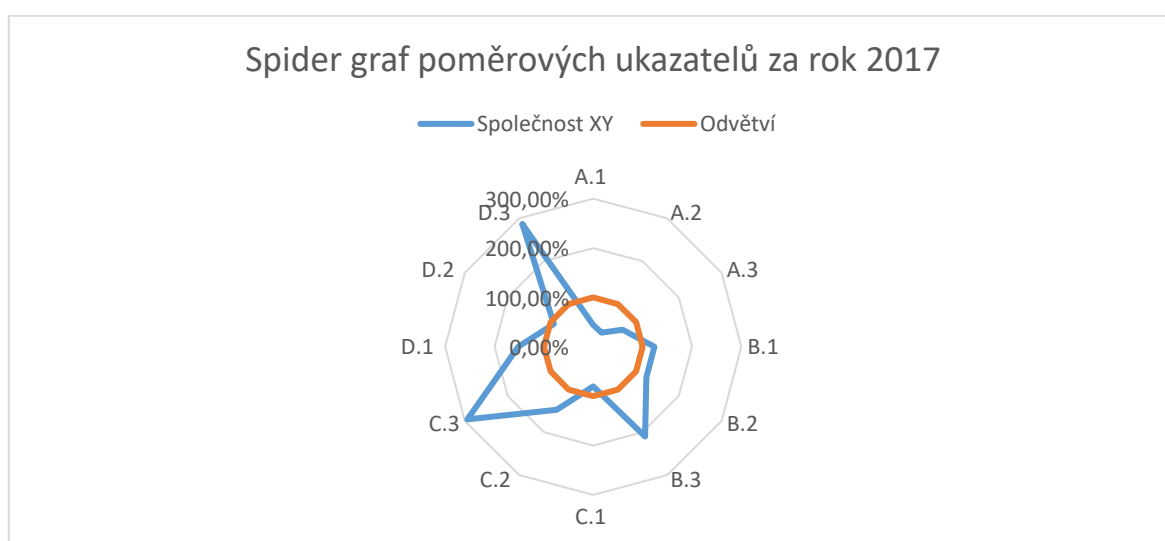
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Rentabilita tržeb (ROS)	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,4%
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	-	-	3,2%	7,2%	3,2%	5,8%	3,5%	2,8%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	0,1%	0,1%	0,1%	0,3%	0,3%	0,2%	0,3%	0,8%

8 SPIDER ANALÝZA

Z tabulky 35 a grafu 2 za rok 2017 je patrné, že odvětví co se týče ukazatelů rentability (A.1,A.2,A.3) na tom vychází lépe než analyzovaná společnost. V oblasti ukazatelů likvidity (B.1,B.2,B.3) odvětví vykazuje vyšší hodnoty než vybraná společnost. U zadluženosti je možné si všimnout, že hodnoty ukazatelů u společnosti C.2 a C.3 se pohybují výrazně nad průměrnými hodnotami v odvětví, C.1 je u společnosti nižší. Co se týče ukazatelů obratovosti, je zřejmé, že ukazatel D.1 vychází u odvětví lépe, jelikož ukazatel u společnosti nedosáhl ani hodnoty 1. Ukazatelé D.2 a D.3 se přibližují průměrným hodnotám u odvětví.

Tabulka 33 Srovnání ukazatelů vybrané společnosti XY s odvětví, za rok 2017 (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti 2017 a MPO)

Ukazatel	2017	Společnost	Odvětví
Rentabilita	A.1 Rentabilita vlastního kapitálu	6,40%	14,46%
	A.2 Rentabilita aktiv	3,20%	9,7%
	A.3 Rentabilita tržeb	4,20%	6,1%
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	2,34	1,89
	B.2 Pohotová likvidita	2,01	1,62
	B.3 Hotovostní likvidita	1,28	0,61
Zadluženost	C.1 Vlastní kapitál/Aktiva	0,40	0,5
	C.2 Míra zadluženosti	1,49	1,01
	C.3 Úrokové krytí	31,8	10,8
Aktivita	D.1 Obratovost aktiv	0,6	1,2
	D.2 Doba obratu pohledávek	78,3	85,2
	D.3 Doba obratu závazků	107,0	122,2

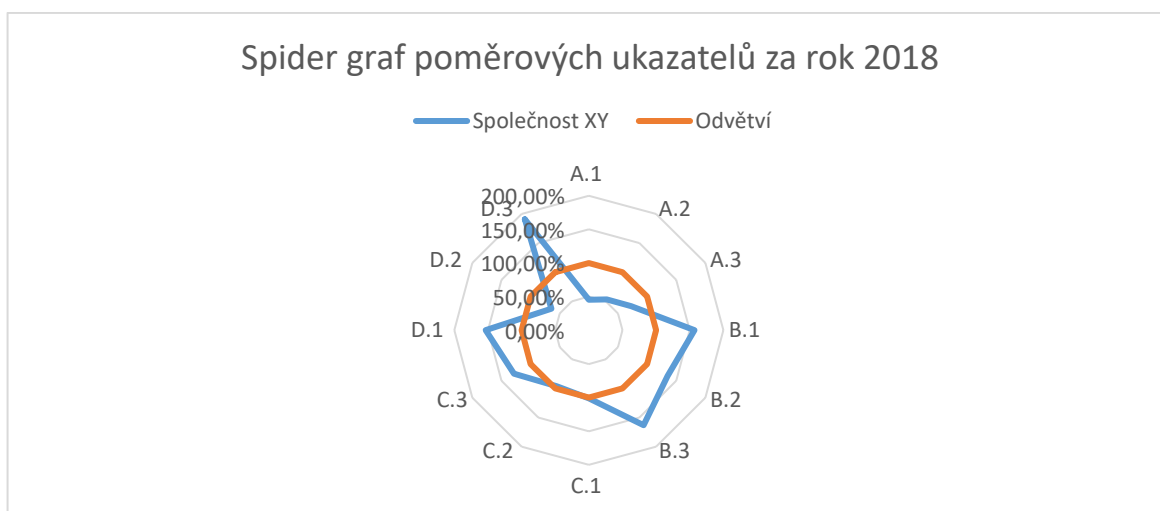


Graf 2 Spider graf vybrané společnosti XY a odvětví v roce 2017 (vlastní zpracování)

Z tabulky 36 a grafu 3 za rok 2018 je patrné, že odvětví co se týče ukazatelů rentability (A.1,A.2,A.3) na tom vychází lépe než analyzovaná společnost. V oblasti ukazatelů likvidity (B.1,B.2,B.3) je na tom rovněž lépe odvětví. U zadluženosti je možné si všimnout, že hodnoty ukazatelů (C.1,C.2,C.3) odpovídají průměrným hodnotám v odvětví. Co se týče ukazatelů obratovosti (D.1, D.2, D.3), je zřejmé, že na tom odvětví vychází lépe.

Tabulka 34 Srovnání ukazatelů u vybrané společnosti XY s odvětvím za rok 2018 (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti 2018 a MPO)

Ukazatel	2018	Společnost	Odvětví
Rentabilita	A.1 Rentabilita vlastního kapitálu	8,90%	19,65%
	A.2 Rentabilita aktiv	6,50%	12,2%
	A.3 Rentabilita tržeb	6,00%	8,3%
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	3,00	1,91
	B.2 Pohotová likvidita	2,19	1,62
	B.3 Hotovostní likvidita	1,01	0,62
Zadluženost	C.1 Vlastní kapitál/Aktiva	0,51	0,5
	C.2 Míra zadluženosti	0,97	1,01
	C.3 Úrokové krytí	13,9	10,8
Aktivita	D.1 Obratovost aktiv	0,8	1,2
	D.2 Doba obratu pohledávek	54,9	85,6
	D.3 Doba obratu závazků	46,8	124,1

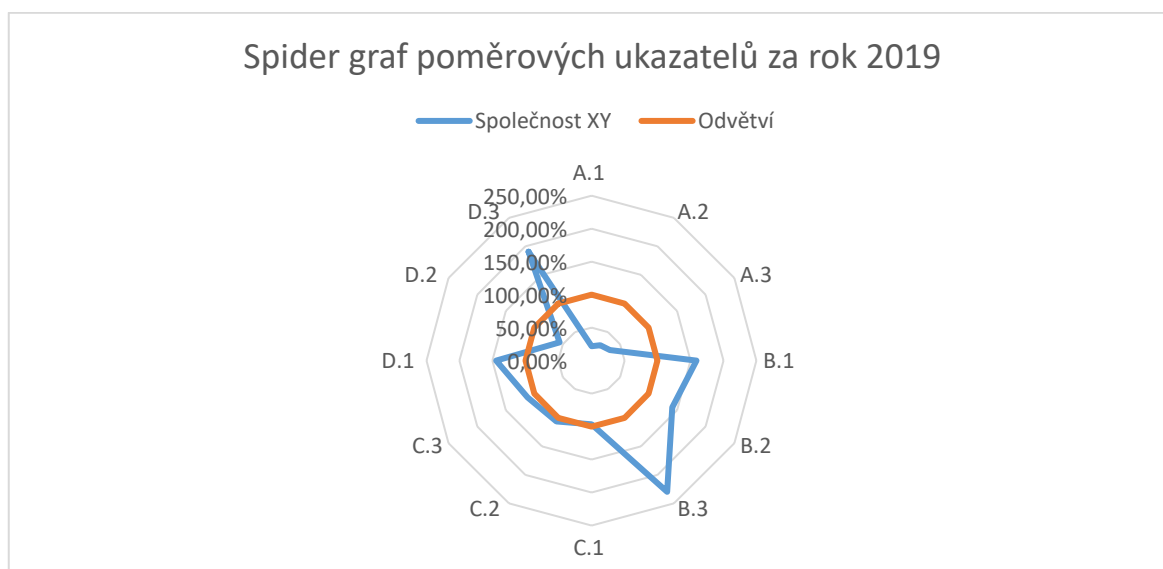


Graf 3 Spider graf ukazatelů vybrané společnosti XY a odvětví v roce 2018 (vlastní zpracování)

Z tabulky 37 a grafu 4 za rok 2019 je patrné, že odvětví co se týče ukazatelů rentability (A.1,A.2,A.3) na tom vychází lépe než analyzovaná společnost. V oblasti ukazatelů likvidity (B.1,B.2,B.3) je na tom opět lépe odvětví. U zadluženosti (C.1,C.2,C.3) je možné si všimnout, že hodnoty ukazatelů odpovídají průměrným hodnotám v odvětví. Co se týče ukazatelů obratovosti (D.1, D.2, D.3), je zřejmé, že na tom odvětví vychází lépe.

Tabulka 35 Srovnání ukazatelů u vybrané společnosti XY s odvětvím za rok 2019 (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti 2019 a MPO)

Ukazatel	2019	Společnost	Odvětví
Rentabilita	A.1 Rentabilita vlastního kapitálu	4,10%	18,64%
	A.2 Rentabilita aktiv	3,30%	12,2%
	A.3 Rentabilita tržeb	2,70%	8,4%
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	3,2	2,01
	B.2 Pohotová likvidita	2,42	1,71
	B.3 Hotovostní likvidita	1,24	0,54
Zadluženost	C.1 Vlastní kapitál/Aktiva	0,51	0,53
	C.2 Míra zadluženosti	0,96	0,9
	C.3 Úrokové krytí	15,5	13,9
Aktivita	D.1 Obratovost aktiv	0,8	1,2
	D.2 Doba obratu pohledávek	53,3	95,8
	D.3 Doba obratu závazků	45,0	119,8

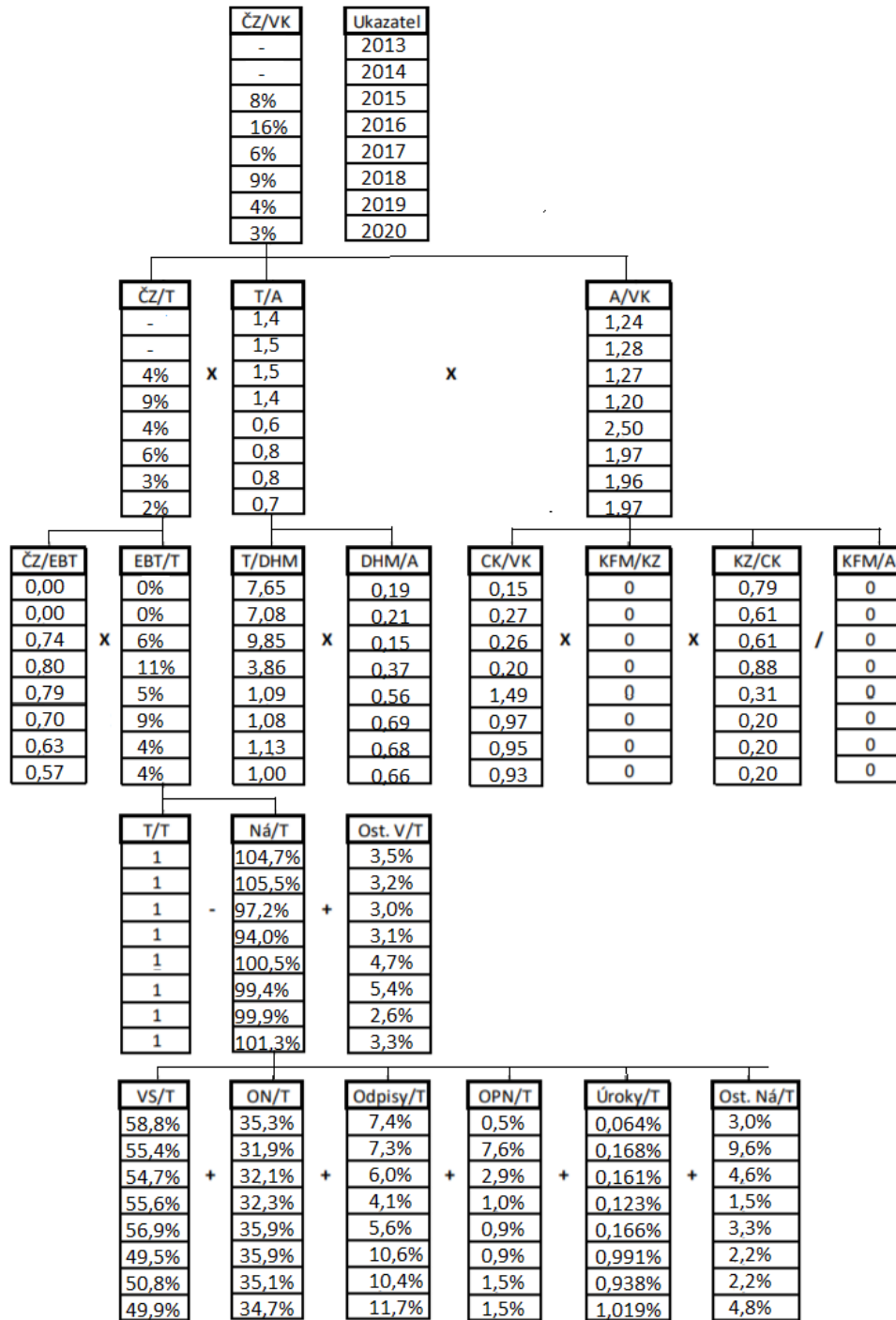


Graf 4 Spider graf vybrané společnosti XY a odvětví v roce 2019 (vlastní zpracování)

9 ANALÝZA SOUSTAVY UKAZATELŮ

9.1 PYRAMIDOVÝ ROZKLAD ROE

Na obrázku 8 lze vidět pyramidový rozklad ROE – rentability vlastního kapitálu, který názorně zobrazuje, co ovlivnilo vývoj ukazatele ROE u společnosti XY. Zisková marže, která má značný vliv na rentabilitu vlastního měla v první polovině sledovaného období růstový charakter, v druhé polovině však od roku 2017 ukazatel postupně klesal až na úroveň 2%. Ukazatel obrátu aktiv se v letech 2013 – 2016 pohyboval v hodnotách 1,4 – 1,5, k výraznějším pohybům v tomto období tedy nedošlo, poté následoval propad pod doporučenou hodnotu a ve zbývajících letech se držel v rozmezí 0,6 – 0,8. V průběhu analyzovaných let se snížila obratovost dlouhodobého majetku, přičemž podíl dlouhodobého hmotného majetku se na celkových aktivech zvýšila. Díky této skutečnosti je možné usuzovat, že společnost zejména od roku 2017 realizovala velké množství investic. Největší vliv na ukazatel ROE měla finanční páka, která vykazuje výrazné zvýšení zapojeného cizího kapitálu.



Obrázek 8 Pyramidový rozklad ROE (vlastní zpracování)

9.2 Altmanův model

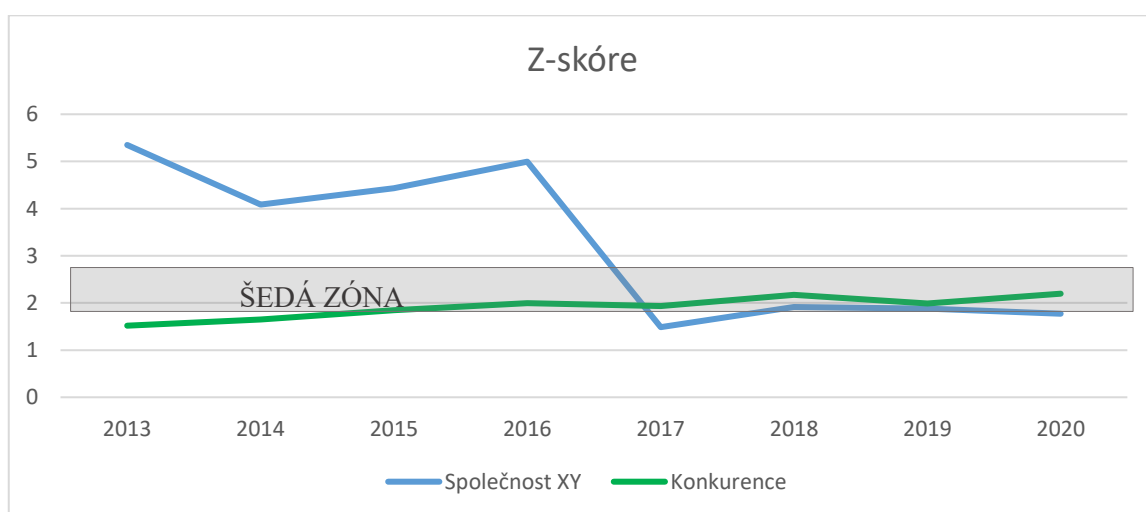
Z hlediska dosažených hodnot tohoto ukazatele společnosti XY lze říci, že se v letech 2013 – 2016 nacházela ve velmi dobré finanční situaci, jelikož se hodnota Z – skóre pohybovala výrazně nad úrovní 2,9. V roce 2017 se situace zhoršila a společnost se v tomto roku nacházela pod pásmem šedé zóny, následující rok se však opět dostala zpět do pásma.

Tabulka 36 Altmanův model vybrané společnosti XY (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
0,717 x ČPK/A	0,465	0,402	0,451	0,323	0,175	0,140	0,152	0,179
0,847 x nerozdělené zisky / A	0,678	0,672	0,611	0,592	0,317	0,391	0,415	0,418
3,107 x EBIT/A	-0,045	-0,038	0,275	0,511	0,101	0,202	0,103	0,074
0,42 x VK/CZ	2,814	1,566	1,595	2,135	0,282	0,432	0,439	0,451
0,998 x T/A	1,436	1,481	1,499	1,432	0,612	0,749	0,769	0,652
Z – skóre	5,349	4,083	4,431	4,993	1,487	1,913	1,877	1,773

Tabulka 37 Altmanův model u konkurence (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
0,717 x ČPK/A	0,307	0,298	0,270	0,206	0,189	0,202	0,111	0,142
0,847 x nerozdělené zisky / A	0,034	0,037	0,041	0,021	0,023	0,021	0,026	0,015
3,107 x EBIT/A	0,032	0,024	0,038	0,024	0,020	0,017	0,023	0,027
0,42 x VK/CZ	0,403	0,483	0,606	0,703	0,705	0,888	0,664	0,768
0,998 x T/A	0,742	0,806	0,889	1,043	0,997	1,040	1,167	1,243
Z – skóre	1,518	1,649	1,845	1,997	1,934	2,170	1,991	2,196



Graf 5 Vývoj Z - skóre ve sledovaném období 2013 – 2020 (vlastní zpracování)

9.3 INDEX IN05

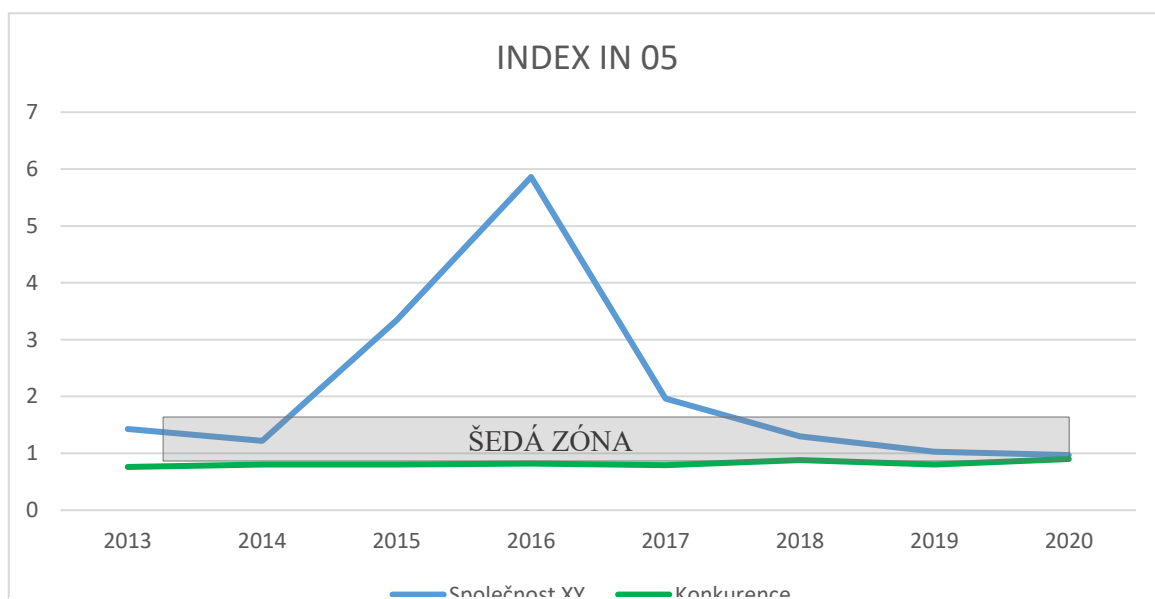
Na základě tohoto kritéria lze říci, že se podnik nacházel v letech 2013 – 2014 v pásmu šedé zóny. V letech 2015 – 2017 však hodnota ukazatele vzrostla a vyšplhala se až nad hranici šedé zóny, z čehož lze usuzovat, že podnik disponoval velmi dobrou finanční situací a vytvářel hodnotu. V roce 2018 se však ukazatel vrátil do šedé zóny a držel se v ní až do konce analyzovaného období, tedy do roku 2020, ve kterém vykazuje index nejnižší hodnotu 0,97.

Tabulka 38 INDEX IN 05 u vybrané společnosti XY (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
0,13 x A/cizí zdroje	1,08	0,62	0,63	0,79	0,22	0,26	0,27	0,28
0,04 x EBIT/nákladové úroky	-0,62	-0,20	1,46	3,74	1,27	0,35	0,18	0,14
3,97 x EBIT/A	-0,06	-0,05	0,35	0,65	0,13	0,26	0,13	0,09
0,21 x T/A	0,30	0,31	0,32	0,30	0,13	0,16	0,16	0,14
0,09 x OA/KZ	0,73	0,54	0,58	0,37	0,21	0,27	0,29	0,33
INDEX IN 05	1,43	1,22	3,34	5,86	1,96	1,30	1,03	0,97

Tabulka 39 INDEX IN 05 konkurence (vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
0,13 x A / cizí zdroje	0,26	0,28	0,32	0,35	0,34	0,41	0,34	0,37
0,04 x EBIT / nákladové úroky	0,07	0,04	0,04	0,06	0,05	0,05	0,05	0,07
3,97 x EBIT / A	0,04	0,03	0,05	0,03	0,03	0,02	0,03	0,03
0,21 x T/A	0,16	0,17	0,19	0,22	0,21	0,22	0,25	0,26
0,09 x OA / KZ	0,24	0,28	0,20	0,17	0,16	0,18	0,13	0,16
INDEX IN 05	0,76	0,80	0,80	0,82	0,79	0,88	0,80	0,90



Graf 6 Vývoj ukazatele INDEX IN 05 v průběhu let 2013-2020 (vlastní zpracování)

10 ZHODNOCENÍ STÁVAJÍCÍ FINANČNÍ SITUACE FIRMY A DOPORUČENÍ PRO ZLEPŠENÍ DO BUDOUCÍHO OBDOBÍ

Poslední kapitola této práce je zaměřena na závěrečné zhodnocení výsledků společnosti XY s.r.o. za sledované období 2013 – 2020 a také na doporučení směřující k možnému zlepšení situace v budoucím období.

Během analýzy majetkové struktury bylo zjištěno, že z pohledu skladby majetku převládala v letech 2013 – 2016 oběžná aktiva, od roku 2017 do roku 2020 naopak převládal dlouhodobý majetek. Na oběžném majetku se nejvíce podílely peněžní prostředky, které v první polovině analyzovaného období v každém roce tvořily více než čtvrtinu celkových aktiv, v roce 2020 peněžní prostředky tvořily 16% celkových aktiv. Peněžní prostředky tedy leží pouze na účtě nebo v pokladně, kde se téměř nezhodnocují a nejsou tak efektivně využity. Společnost by mohla využít dané peněžní prostředky pro další rozvoj společnosti, anebo peněžní prostředky uložit na termínový, či jiný typ účtu, kde mají vložené prostředky vyšší zhodnocení prostřednictvím vyššího poskytnutého úroku.

V průběhu let došlo u financování majetku k tomu, že firma navyšovala podíl cizích zdrojů na celkových zdrojích, to bylo dáno tím, že podnik financoval výstavbu vlastního sídla účelovým hypotečním úvěrem, do kterého se podnik v roce 2018 přestěhoval a po 23 letech existence firmy tak společnost měla své vlastní sídlo. Tento krok byl pro společnost strategický a je nutné ji za to pochválit, jelikož jednotlivé měsíční splátky úvěru byly propočteny tak, aby de facto pokryly výši splátek nájmu ve všech třech předcházejících budovách. Společnost uspořila za rok 2018 na nájmech ve třech bývalých budovách cca 4, 8 mil. Kč. Došlo také ke snížení nákladů na elektrickou energii vlivem nižší sjednané ceny, než která se platila bývalému pronajímateli o 22,39%. V přepočtu při stejné spotřebě elektřiny činí úspora zhruba 774 tis. Kč za rok. Mimo jiné také odpadly náklady na přepravu mezi jednotlivými budovami, balení a rozbalování, obaly, poškozený materiál vlivem manipulace a povětrnostních podmínek a řada dalších.

V rámci analýzy rentability došlo v letech 2013 a 2014 k výraznému poklesu u všech zkoumaných ukazatelů, jelikož došlo k poklesu tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb a samotného výsledku hospodaření, což bylo způsobeno díky odběrateli, který ukončil spolupráci se společností v roce 2012. I přesto, že došlo díky tomuto poklesu ke značnému poklesu výroby, chování a situaci firmy to nijak neovlivnilo. Výpadek tohoto odběratele byl nahrazen řadou objemově menších odběratelů. Ziskovost z těchto nových odběratelů se

naplno projevila až od roku 2015 a dosáhly svého maxima v roce 2016, ve zbývajících letech však docházelo k poklesu u všech ukazatelů rentability, nejnižší hodnoty byly zjištěny v roce 2020, a to z toho důvodu, že došlo k významnému poklesu poptávky a to zejména v dubnu a květnu během první vlny pandemie CO-VID 19. Doporučil bych společnosti, aby se nadále soustředila spíše na spolupráci s větším množstvím objemově menších odběratelů, je to sice výrobně a logisticky mnohem náročnější, ale nebude se tak opakovat situace z roku 2013, kdy došlo k náhlému, prudkému poklesu výroby a tím i k poklesu zisku, jelikož došlo k výpadku jednoho velkého odběratele a nějakou dobu trvalo, než se firmě tohoto odběratele podařilo nahradit.

Celková zadluženost u společnosti XY v průběhu let stoupá, což znamená, že firma začala pro své financování více využívat cizích zdrojů, na začátku sledovaného období jsou hodnoty nižší, než jsou hodnoty uvedené v literatuře, pohybují se v rozmezí 12 – 20% od roku 2017 se už pohybuje zadluženost v těchto hodnotách pohybuje. Doporučuji tedy, aby si společnost udržovala hodnoty celkové zadluženosti a využívala cizích zdrojů tak, jak to dělala od druhé poloviny analyzovaného období.

U společnosti XY neplatí zlaté pravidlo financování, které nám říká, že má dlouhodobý majetek být kryt dlouhodobými zdroji a oběžný majetek naopak krátkodobými zdroji. Podnik pokrývá svými dlouhodobými zdroji i část krátkodobých aktiv, jedná se tedy o konzervativní způsob financování, který je pro společnost na jednu stranu méně rizikovější, ale také zároveň dražší. U odvětví lze vidět, že se naměřené hodnoty přibližují hodnotám zlatému pravidlu financování.

Likvidita se ve společnosti v průběhu sledovaného období pohybovala nad doporučenými hodnotami a také nad hodnotami v odvětví. Výrazná část oběžných aktiv je tvořena peněžními prostředky v bance. Pro společnost by bylo vhodné s těmito prostředky pracovat, aby byly efektivněji využity a neležely tak pouze jen v bance s téměř nulovým zhodnocením. Vhodnou možností by pro společnost bylo rozdělení investic do více oblastí, aby se tak diverzifikovalo možné riziko, které by mohlo vzniknout. Pokud by firma nechtěla investovat, tak by bylo vhodnější, aby peníze vložila na účet s vyšším zhodnocením.

V rámci analýzy aktivity došlo ke zjištění nesouladu mezi dobou obratu závazků a dobou obratu pohledávek. Tato situace není pro firmu příznivá, jelikož musí na platby čekat déle, než jak sama platí za své závazky. U odvětví lze vypořádat delší doby obratu závazků i pohledávek, v celkovém srovnání zde však nebylo možné vidět takový nesoulad, jako tomu bylo u analyzované společnosti. U společnosti je možné vidět klesající trend doby obratu

pohledávek, ten byl způsobem především tím, že jsou pohledávky ve společnosti pravidelně každý týden vyhodnocovány, což lze hodnotit pozitivně. Doporučuji společnosti, aby se nadále zaměřovala na tento nesoulad, aby se postupem času dostala do výhodné pozice věřitele.

Výsledky souhrnných ukazatelů, které hodnotí celkové finanční zdraví podniku, vyhodnotily vybraný podnik jako finančně zdravý. Společnost je dle výsledků Altmanova Z-skóre finančně stabilní. Index IN 05 vyhodnotil výsledky vybrané společnosti lépe než u konkurenta a vytvářel dle něho hodnotu.

Výsledky vypočtených ukazatelů se shodly a označily společnost XY jako finančně zdravou, je ale důležité zmínit, že u daných ukazatelů v posledním roce došlo k poklesu a je tedy potřeba, aby si firma pohlídala svoji finanční situaci a dělala kroky, které povedou ke stabilizování a poté k následovnému růstu. Společnost by tedy měla podnikat kroky, které povedou ke zlepšení využívání vlastních finančních prostředků, snížení nákladů, zvýšení rentability, a celkovému zlepšení postavení oproti konkurenci v odvětví.

ZÁVĚR

V rámci bakalářské práce byla uskutečněna finanční analýza vybrané společnosti. Finanční analýza slouží k posouzení finanční situace a celkového finančního zdraví podniku. Analýza byla uskutečněna za sledované období 2013-2020 a výsledky vybrané společnosti XY byly srovnány s konkurentem a odvětvím. První část práce zahrnovala teoretickou část, v níž byly teoretické poznatky, vycházející z literární rešerše o problematice finanční analýzy. V teoretické části bylo vysvětleno, pro koho finanční analýza slouží, k čemu slouží a jaké zdroje informací jsou pro ní potřebné. Byla vysvětlena analýza absolutních, rozdílových, poměrových ukazatelů, a konec teoretické části byl věnován souhrnným ukazatelům.

Praktická část začala představením a charakteristikou vybrané společnosti, konkurenta a také odvětví, v němž společnost působí. Poté následovaly výpočty jednotlivých ukazatelů, které již byly popsány v předchozí části. Vypočtené hodnoty byly srovnány s konkurentem, odvětvím a také s doporučenými hodnotami, uváděných v odborné literatuře.

Závěr práce zahrnoval shrnutí celé praktické části a provedení celkového zhodnocení včetně navržení jednotlivých doporučení pro vylepšení finanční situace podniku. Ze zjištěných výsledků se došlo k závěru, že se společnost nachází v dobré finanční situaci a v nadcházejících nejbližších letech by ji neměly hrozit bankrot. Soudit lze také podle toho, že v roce 2013 společnosti odpadl největší a nejvýznamnější odběratel, což znamenalo pro podnik obrovský výpadek, ale i tak byl schopný se po 2 letech vrátit a opět dosahovat ziskovosti. Po tom, co byla shrnuta praktická část, následovalo navrnutí vhodných doporučení do budoucího období, která by snad mohla být pro vybranou společnost přínosem.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- BARROW, Colin. *The 30 day MBA in business finance: your fast track guide to business success*. 2nd edition. London: Kogan Page, 2016, viii, 254 s. ISBN 9780749475406.
- BERK, Jonathan B. a Peter M. DEMARZO. *Corporate finance. Third edition*. Harlow: Pearson Education Limited, [2014], xxxii, 1104 s. Pearson series in finance. ISBN 9780273792024.
- BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. *Principles of corporate finance*. Twelfth edition. New York: McGraw-Hill Education, [2017], xxvii, 896 s. The McGraw-Hill/Irwin series in finance, insurance, and real estate. ISBN 9781259253331.
- BŘEZINOVÁ, Hana. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2017, xv, 213 s. Účetnictví. ISBN 9788075526038.
- GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2008, 180 s. ISBN 9788024511085.
- HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Podnikové finance v teorii a praxi*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013, 267 s. ISBN 9788074780110.
- KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017, 328 s. ISBN 9788073806460.
- KALOUDA, František. *Finanční a cost-benefit analýza podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2019, 236 s. ISBN 978-80-7380-778-8.
- KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010, xxxviii, 811 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 9788074001949.
- KOTULIČ, Rastislav, Péter KIRÁLY a Miroslava RAJČÁNIOVÁ. *Finančná analýza podniku*. Tretie, prepracované a doplnené vydanie. Bratislava: Wolters Kluwer, 2018, 227 s. Ekonómia. ISBN 9788081688881.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 228 s. Prosperita firmy. ISBN 9788027105632.
- KRAUSEOVÁ, Jaruše. *Finanční projekt firmy do kapsy*. Praha: Bilance, 2013, 154 s. ISBN 9788086371573

KUNCOVÁ, Martina, Jakub NOVOTNÝ a Radek STOLÍN. *Techniky projektového řízení a finanční analýza projektů nejen pro ekonomy*. Praha: Ekopress, 2016, 219 s. ISBN 9788087865262.

ORESKÝ, Milan. *Finančná a ekonomická analýza obchodného podniku*. Bratislava: Wolters Kluwer, 2017, 198 s. Ekonómia. ISBN 9788081687631.

ROBINSON, Thomas R., Elaine HENRY, Wendy L. PIRIE a Michael A. BROIHAHN. *International financial statement analysis workbook. Third edition*. Hoboken: Wiley, [2015], ix, 193 s. CFA Institute investment series. ISBN 9781118999486.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, 165 s. Finance. ISBN 978-80-271-3124-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. ISBN 9788025133866.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 271 s. Expert. ISBN 9788027104130.

ŠPIČKA, Jindřich. *Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin*. V Praze: C.H. Beck, 2017, xviii, 173 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 9788074006647.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, 294 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-3184-6.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020, 479 s. Finance. ISBN 9788027117017.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A Aktiva celkem

CZ Cizí zdroje

ČPK Čistý pracovní kapitál

DFM Dlouhodobý finanční majetek

DHM Dlouhodobý hmotný majetek

DNM Dlouhodobý nehmotný majetek

DM Dlouhodobý majetek

EAT Earnings after Taxes

EBIT Earnings before Taxes

EBIT Earnings before Interest and Taxes

KFM Krátkodobý finanční majetek

MPO Ministerstvo průmyslu a obchodu

N Náklady

ON Osobní náklady

ROA Return on Assets

ROE Return on Equity

ROS Return on Sales

V Výnosy

VH Výsledek hospodaření

VK Vlastní kapitál

ZK Základní kapitál

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 Počet zaměstnaných osob (zdroj: MPO)	46
Graf 2 Spider graf vybrané společnosti XY a odvětví v roce 2017 (vlastní zpracování)	61
Graf 3 Spider graf ukazatelů vybrané společnosti XY a odvětví v roce 2018 (vlastní zpracování).....	62
Graf 4 Spider graf vybrané společnosti XY a odvětví v roce 2019 (vlastní zpracování)	63
Graf 5 Vývoj Z - skóre ve sledovaném období 2013 – 2020 (vlastní zpracování).....	66
Graf 6 Vývoj ukazatele INDEX IN 05 v průběhu let 2013-2020 (vlastní zpracování)	67

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Uživatelé finanční analýzy (vlastní zpracování Kislingerová. 2010, s. 48).....	14
Obrázek 2 Vzor rozvahy (zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 24)	16
Obrázek 3 Provázanost účetních výkazů (zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 62).....	19
Obrázek 4 Čistý pracovní kapitál (zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 86)	24
Obrázek 5 Vztah rentability celkového kapitálu a úrokové míry (Vlastní zpracování dle Sedláčka, 2011, s. 58)	27
Obrázek 6 Spider graf (zdroj: Růčková, 2021, s. 52)	33
Obrázek 7 Du Pontův rozklad (zdroj: Růčková, 2021, s. 87).....	35
Obrázek 8 Pyramidový rozklad ROE (vlastní zpracování)	65

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Interpretace výsledků Altmanova modelu (vlastní zpracování dle Scholleové, 2017, s. 192).....	36
Tabulka 2 Interpretace výsledků Altmanova modelu (vlastní zpracování dle Hrdého a Krechovské, 2013, s.221)	36
Tabulka 3 Interpretace výsledků Index IN05 (Scholleová, 2017, s. 193)	37
Tabulka 4 Vývoj počtu zaměstnanců ve společnosti XY	43
Tabulka 5 SWOT analýza společnosti XY	44
Tabulka 6 Majetková struktura společnosti XY (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti 2013 – 2020)	47
Tabulka 7 Analýza majetkové struktury odvětví (zdroj: MPO)	48
Tabulka 8 Analýza majetkové struktury konkurence (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti 2013 – 2020)	49
Tabulka 9 Analýza finanční struktury analyzované společnosti XY (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti 2013 – 2020)	49
Tabulka 10 Analýza finanční struktury odvětví (zdroj: MPO).....	50
Tabulka 11 Analýza finanční struktury konkurence (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti 2013 – 2020)	50
Tabulka 12 Analyzování výnosů u vybrané společnosti XY (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti)	51
Tabulka 13 Analyzování výnosů u odvětví (zdroj: MPO).....	52
Tabulka 14 Analyzování výnosů u konkurence (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti)	52
Tabulka 15 Analyzování nákladů u společnosti XY (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti)	53
Tabulka 16 Analyzování nákladů u odvětví (zdroj: MPO).....	53
Tabulka 17 Analyzování nákladů u konkurence (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti)	53
Tabulka 18 Čistý pracovní kapitál u vybrané společnosti XY (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti)	54
Tabulka 19 Čistý pracovní kapitál u odvětví (vlastní zpracování, zdroj MPO)	54
Tabulka 20 Čistý pracovní kapitál u konkurence (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti)	54
Tabulka 21 Analýza ukazatelů zadluženosti společnosti XY (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti)	55
Tabulka 22 Analýza ukazatelů zadluženosti odvětví (vlastní zpracování, zdroj MPO).....	56
Tabulka 23 Analýza ukazatelů zadluženosti konkurence (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti)	56

Tabulka 24 Analyzova ukazatelů likvidity vybrané společnosti XY (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti)	57
Tabulka 25 Analyza ukazatelů likvidity odvětví (vlastní zpracování, zdroj: MPO)	57
Tabulka 26 Analýza ukazatelů likvidity konkurence (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti)	57
Tabulka 27 Analyzau ukazatelů aktivity u vybrané společnosti XY (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti)	58
Tabulka 28 Analýza ukazatelů aktivity u odvětví (vlastní zpracování, zdroj: MPO).....	58
Tabulka 29 Analýza ukazatelů aktivity u konkurence (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti)	58
Tabulka 30 Analýza ukazatelů rentability u vybrané společnosti XY (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti)	59
Tabulka 31 Analýza ukazatelů rentability u odvětví (vlastní zpracování, zdroj: MPO)	59
Tabulka 32 Analýza ukazatelů rentability u konkurenta (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti)	60
Tabulka 35 Srovnání ukazatelů vybrané společnosti XY s odvětví, za rok 2017 (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti 2017 a MPO)	61
Tabulka 36 Srovnání ukazatelů u vybrané společnosti XY s odvětvím za rok 2018 (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti 2018 a MPO)	62
Tabulka 37 Srovnání ukazatelů u vybrané společnosti XY s odvětvím za rok 2019 (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti 2019 a MPO)	63
Tabulka 38 Altmanův model vybrané společnosti XY (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti)	66
Tabulka 39 Altmanův model u konkurence (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti)	66
Tabulka 40 INDEX IN 05 u vybrané společnosti XY (vlastní zpracování dle Výroční zprávy společnosti)	67
Tabulka 41 INDEX IN 05 konkurence (vlastní zpracování)	67

SEZNAM VZORCŮ

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (1)$$

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota}_{t-1}} \times 100 (\%) \quad (2)$$

$$\text{rentabilita tržeb} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (3)$$

$$\text{rentabilita celkového kapitálu (ROA)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} \quad (4)$$

$$\text{rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (5)$$

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (6)$$

$$\text{obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (7)$$

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (8)$$

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (9)$$

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (10)$$

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} \quad (11)$$

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (12)$$

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{úroky}} \quad (13)$$

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (14)$$

$$\text{pohotov\aa likvidita} = \frac{\text{ob\textežn\aa aktiva} - \text{z\aa soby}}{\text{kr\aa tkodob\ee z\aa vazky}} \quad (15)$$

$$\text{pen\texteěžn\aa likvidita} = \frac{\text{finan\texteční majetek}}{\text{kr\aa tkodob\ee z\aa vazky}} \quad (16)$$

$$Z = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_{31} + 0,6 \times X_4 + X_5 \quad (17)$$

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,908 \times X_5 \quad (18)$$

$$\begin{aligned} IN\ 05 = & 0,13 \times \text{aktiva} / \text{ciz\aa z\aa droje} + 0,04 \times \text{EBIT} / \text{n\aa kladov\ee \u00fa roky} \quad (19) \\ & + 3,97 \times \text{EBIT} / \text{aktiva} + 0,21 \times \text{v\aa nosy} / \text{aktiva} \\ & + 0,09 \times \text{ob\textežn\aa aktiva} / \text{kr\aa tkodob\ee z\aa vazky} \end{aligned}$$

SEZNAM PŘÍLOH

PŘÍLOHA P I ROZVAHA 2014

PŘÍLOHA P II ROZVAHA 2016

PŘÍLOHA P III ROZVAHA 2018

PŘÍLOHA P IV ROZVAHA 2020

PŘÍLOHA V VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2014

PŘÍLOHA VI VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2016

PŘÍLOHA VII VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2018

PŘÍLOHA VIII VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2020

PŘÍLOHA IX HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZY MAJETKOVÉ STRUKTURY SPOLEČNOSTI

PŘÍLOHA X HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA FINANČNÍ STRUKTURY SPOLEČNOSTI

PŘÍLOHA XI HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝNOSŮ SPOLEČNOSTI

PŘÍLOHA XII HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA NÁKLADŮ SPOLEČNOSTI

PŘÍLOHA XIII HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ U ODVĚTVÍ

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA 2014

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002
Sb. ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA (BALANCE)

ke dni 31.12.2014
(v celých tisících Kč)

IČ

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	213 519	-83 095	130 424	138 126
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	111 323	-82 527	28 796	28 080
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	8 807	-7 346	1 461	1 550
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005				
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3	Software	007	8 707	-7 346	1 361	1 420
4	Ocenitelná práva	008				
5	Goodwill	009				
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	100		100	130
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	102 472	-75 137	27 335	25 990
B. II. 1	Pozemky	014				
2	Stavby	015	4 065	-775	3 290	3 429
3	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	016	97 395	-73 586	23 809	22 145
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	017				
5	Dospělé zvířata a jejich skupiny	018				
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	1 012	-776	236	416
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020				
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	44	-44		540
B. III. 1	Podíly - ovládaná osoba	024	44	-44		540
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027				
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 68)	031	101 074	-568	100 506	106 293
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	14 840		14 840	9 656
C. I. 1	Materiál	033	6 375		6 375	3 566
2	Nedokončená výroba a polotovary	034				
3	Výrobky	035	3 739		3 739	4 058
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				

5	Zboží	037	4 726		4 726	2 032
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039				
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041				
3	Pohledávky - podstatný vliv	042				
4	Pohledávky za společníky	043				
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
6	Dohadné účty aktivní	045				
7	Jiné pohledávky	046				
8	Odložená daňová pohledávka	047				
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	34 184	-568	33 616	49 095
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	32 020	-568	31 452	42 468
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050				
3	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4	Pohledávky za společníky	052				
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6	Stát - daňové pohledávky	054	134		134	2 248
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	146		146	162
8	Dohadné účty aktivní	056	1		1	
9	Jiné pohledávky	057	1 883		1 883	4 217
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	52 050		52 050	47 542
C. IV. 1	Peníze	059	1 261		1 261	3 098
2	Účty v bankách	060	50 789		50 789	44 444
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061				
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	1 122		1 122	3 753
D. I. 1	Náklady příštích období	064	1 941		1 941	3 753
2	Komplexní náklady příštích období	065				
3	Příjmy příštích období	066	-819		-819	

PŘÍLOHA P II: ROZVAHA 2016

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002
Sb. ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA (BALANCE)

ke dni 31. 12. 2016
(v celých tisících Kč)

IČ
██████████

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

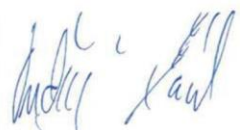
označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	001	237 335	-94 052	143 283	131 827
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	003	149 293	-93 271	56 022	21 392
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I. 1. až B.I.5.2.)	004	10 731	-8 010	2 721	1 292
1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005				
2.	Ocenitelná práva	006	10 731	-8 010	2 721	818
2.1.	Software	007	10 331	-7 971	2 360	818
2.2.	Ostatní ocenitelná práva	008	400	-39	361	
3.	Goodwill	009				
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010				
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				474
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013				474
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.5.2.)	014	138 518	-85 217	53 301	20 100
1.	Pozemky a stavby	015	22 574	-1 052	21 522	3 152
1.1.	Pozemky	016	18 509		18 509	
1.2.	Stavby	017	4 065	-1 052	3 013	3 152
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	98 625	-84 165	14 460	16 948
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019				
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020				
4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	021				
4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022				
4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023				
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	17 319		17 319	
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	14 505		14 505	
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	2 814		2 814	
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.2.)	027	44	-44		
1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	028	44	-44		
2.	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	029				
3.	Podíly – podstatný vliv	030				
4.	Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	031				
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032				
6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033				
7.	Ostatní dlouhotrvající finanční majetek	034				
7.1.	Jiný dlouhotrvající finanční majetek	035				
7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036				

C.	Oběžná aktiva	(C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	037	85 984	-781	85 203	108 960
C.I.	Zásoby	(součet C. I.1. až C.I.5.)	038	15 794	-566	15 228	12 722
1.	Materiál		039	7 548		7 548	6 707
2.	Nedokončená výroba a polotovary		040				
3.	Výrobky a zboží		041	8 246	-566	7 680	6 015
3.1.	Výrobky		042	4 109	-566	3 543	1 414
3.2.	Zboží		043	4 137		4 137	4 601
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny		044				
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby		045				
C.II.	Pohledávky	(C.II.1 + C.II.2)	046	30 425	-215	30 210	37 317
1.	Dlouhodobé pohledávky		047				
1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů		048				
1.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba		049				
1.3.	Pohledávky – podstatný vliv		050				
1.4.	Odložená daňová pohledávka		051				
1.5.	Pohledávky - ostatní		052				
5.1.	Pohledávky za společníky		053				
5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy		054				
5.3.	Dohadné účty aktivní		055				
5.4.	Jiné pohledávky		056				
2.	Krátkodobé pohledávky		057	30 425	-215	30 210	37 317
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů		058	28 498	-215	28 283	33 897
2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba		059				
2.3.	Pohledávky – podstatný vliv		060				
2.4.	Pohledávky - ostatní		061	1 927		1 927	3 420
4.1.	Pohledávky za společníky		062				
4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění		063				
4.3.	Stát - daňové pohledávky		064				872
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy		065	3		3	73
4.5.	Dohadné účty aktivní		066				
4.6.	Jiné pohledávky		067	1 924		1 924	2 475
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	(C.III.1. + C.III.2.)	068				
1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba		069				
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek		070				
C.IV.	Peněžní prostředky	(C.IV.1. + C.IV.2.)	071	39 765		39 765	58 921
1.	Peněžní prostředky v pokladně		072	52		52	80
2.	Peněžní prostředky na účtech		073	39 713		39 713	58 841
D.	Časové rozlišení aktiv	(D.1. + D.2.+ D.3.)	074	2 058		2 058	1 475
1.	Náklady příštích období		075	2 053		2 053	1 746
2.	Komplexní náklady příštích období		076				
3.	Příjmy příštích období		077	5		5	-271

označ	PASIVA	řad	Běžné úč. období	Min.úč. období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	078	143 283	131 827
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V. + A.V.I.)	079	119 106	103 847
A.I.	Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	080	100	100
1.	Základní kapitál	081	100	100
2.	Vlastní podíly (-)	082		
3.	Změny základního kapitálu	083		
A.II.	Ážio a kapitálové fondy (součet A.II.1. + A.II.2.)	084	-10	-10
1.	Ážio	085		
2.	Kapitálové fondy	086	-10	-10
2.1.	Ostatní kapitálové fondy	087		
2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	088	-10	-10
2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	089		
2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	090		
2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	091		
A.III.	Fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)	092		
1.	Ostatní rezervní fondy	093		
2.	Statutární a ostatní fondy	094		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (A.IV.1. + A.IV.2.+ A.IV.3.)	095	100 154	95 147
1.	Nerozdělený zisk minulých let	096	100 154	99 189
2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	097		-4 042
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	098		
A.V.1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	099	18 862	8 610
2.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	100		
B. + C.	Cizí zdroje (součet B. + C.)	101	23 434	27 344
B.	Rezervy (součet B.1. až B.4.)	102	1 488	1 286
1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	103		
2.	Rezerva na daň z příjmů	104		
3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105		
4.	Ostatní rezervy	106	1 488	1 286
C.	Závazky (C.I. + C.II.)	107	21 946	26 058
C.I.	Dlouhodobé závazky (součet C. I.1. až C.I.9.)	108	1 310	
1.	Vydané dluhopisy	109		
1.1.	Výměnitelné dluhopisy	110		
1.2.	Ostatní dluhopisy	111		
2.	Závazky k úvěrovým institucím	112	1 310	
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	113		
4.	Závazky z obchodních vztahů	114		
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	115		
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116		
7.	Závazky - podstatný vliv	117		
8.	Odložený daňový závazek	118		
9.	Závazky - ostatní	119		

9.1.	Závazky ke společníkům	120		
9.2.	Dohadné účty pasivní	121		
9.3.	Jiné závazky	122		
C.II.	Krátkodobé závazky (součet C. II.1. až C.II.8.)	123	20 636	26 058
1.	Vydané dluhopisy	124		
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	125		
1.2.	Ostatní dluhopisy	126		
2.	Závazky k úvěrovým institucím	127	5 838	9 276
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	18	
4.	Závazky z obchodních vztahů	129	8 421	9 510
5.	Krátkodobé směnky k úhradě	130		
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131		
7.	Závazky - podstatný vliv	132		
8.	Závazky ostatní	133	6 359	7 272
8.1.	Závazky ke společníkům	134		184
8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	135		
8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	3 013	3 107
8.4.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	137	1 678	1 754
8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	138	1 614	2 161
8.6.	Dohadné účty pasivní	139		7
8.7.	Jiné závazky	140	54	59
D.	Časové rozlišení pasív (D.1. + D.2.)	141	743	636
1.	Výdaje příštích období	142	743	636
2.	Výnosy příštích období	143		

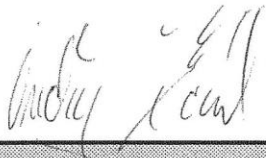
Právní forma účetní jednotky :	společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :	Překladačské a tlumočnické činnosti, tisk ostatní kromě novin

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	
03.05.17		

PŘÍLOHA P III ROZVAHA 2018

2	Nedokončená výroba a polotovary	040	1 642	0	1 642	1 510
3	Výrobky a zboží (ř. 42 + 43)	041	10 238	-847	9 391	7 917
3.1	Výrobky	042	5 388	-533	4 855	3 429
3.2	Zboží	043	4 850	-314	4 536	4 488
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	0
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57 + 68)	046	31 384	-422	30 962	41 543
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky (ř. 48 až 52)	047	0	0	0	0
1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	048	0	0	0	0
1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0	0	0
1.3	Pohledávky - podstatný vliv	050	0	0	0	0
1.4	Odložená daňová pohledávka	051	0	0	0	0
1.5	Pohledávky - ostatní (ř. 53 až 56)	052	0	0	0	0
1.5.1	Pohledávky za společníky	053	0	0	0	0
1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0	0	0	0
1.5.3	Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0
1.5.4	Jiné pohledávky	056	0	0	0	0
C. II. 2	Krátkodobé pohledávky (ř. 58 až 61)	057	31 384	-422	30 962	41 543
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	058	29 329	-238	29 091	28 483
2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0	0	0
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	060	0	0	0	0
2.4	Pohledávky - ostatní (ř. 62 až 67)	061	2 055	-184	1 871	13 060
2.4.1	Pohledávky za společníky	062	0	0	0	0
2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0	0	0
2.4.3	Stát - daňové pohledávky	064	53	0	53	10 420
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	44	0	44	69
2.4.5	Dohadné účty aktivní	066	0	0	0	101
2.4.6	Jiné pohledávky	067	1 958	-184	1 774	2 470
C. II. 3	Časové rozlišení aktiv (ř. 69 až 71)	068	0	0	0	0
3.1	Náklady příštích období	069	0	0	0	0
3.2	Komplexní náklady příštích období	070	0	0	0	0
3.3	Příjmy příštích období	071	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 73 +74)	072	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	073	0	0	0	0
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	074	0	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 76 +77)	075	26 736	0	26 736	72 421
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	076	194	0	194	100
2	Peněžní prostředky na účtech	077	26 542	0	26 542	72 321
D.	Časové rozlišení aktiv (ř. 79 až 81)	078	2 865	0	2 865	1 655
D. 1	Náklady příštích období	079	1 712	0	1 712	1 597
2	Komplexní náklady příštích období	080	1 146	0	1 146	58
3	Příjmy příštích období	081	7	0	7	0

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 83 + 104 + 147)	082	270 762	311 626
A.	Vlastní kapitál (ř. 84 + 88 + 96 + 99 + 102 - 103)	083	137 198	124 841
A. I.	Základní kapitál (ř. 85 až 87)	084	100	100
1	Základní kapitál	085	100	100
2	Vlastní podíly (-)	086	0	0
3	Změny základního kapitálu	087	0	0
A. II.	Ážio a kapitálové fondy (ř. 89 + 90)	088	0	0
A. II. 1	Ážio	089	0	0
2	Kapitálové fondy (ř. 91 až 95)	090	0	0
2.1	Ostatní kapitálové fondy	091	0	0
2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	092	0	0
2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	093	0	0
2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	094	0	0
2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	095	0	0
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 97 + 98)	096	0	108
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	097	0	0
2	Statutární a ostatní fondy	098	0	108
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (ř. 100 + 101)	099	124 847	116 657
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	100	124 634	116 657
2	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	101	213	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) ř.01 - (+ 84 + 88 + 96 + 99 - 103 + 104 + 144)/	102	12 251	7 976
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	103	0	0
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 105 + 110)	104	133 403	185 784
B.	Rezervy (ř. 106 až 109)	105	0	0
B. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	106	0	0
2	Rezerva na daň z příjmů	107	0	0
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	108	0	0
4	Ostatní rezervy	109	0	0
C.	Závazky (ř. 111 + 126 + 144)	110	133 403	185 784
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 112 + 115 až 122)	111	107 019	129 003
C. I. 1	Vydané dluhopisy (ř. 113 + 114)	112	0	0
1.1	Výměnitelné dluhopisy	113	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	114	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	115	74 133	127 768
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	116	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	117	0	0
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	118	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	119	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	120	0	0
8	Odložený daňový závazek	121	1 318	1 235
9	Závazky - ostatní (ř. 123 až 125)	122	31 568	0
9.1	Závazky ke společníkům	123	0	0
9.2	Dohadné účty pasivní	124	0	0
9.3	Jiné závazky	125	31 568	0
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 127 + 130 až 136)	126	26 384	56 781
C. II. 1	Vydané dluhopisy (ř. 128 + 129)	127	0	0
1.1	Výměnitelné dluhopisy	128	0	0

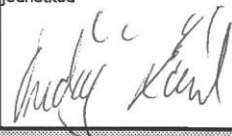
1.2	Ostatní dluhopisy	129	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	130	6 474	1 628
3	Krátkodobé přijaté zálohy	131	15	462
4	Závazky z obchodních vztahů	132	6 603	49 454
5	Krátkodobé směnky k úhradě	133	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	134	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	135	0	0
8	Závazky - ostatní (ř. 137 až 143)	136	13 292	5 237
8.1	Závazky ke společníkům	137	0	0
8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	138	0	0
8.3	Závazky k zaměstnancům	139	3 418	3 411
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	140	1 721	1 720
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	141	1 228	0
8.6	Dohadné účty pasivní	142	45	51
8.7	Jiné závazky	143	6 880	55
C. III.	Časové rozlišení pasiv (ř. 145 + 146)	144	0	0
C. III. 1	Výdaje příštích období	145	0	0
2	Výnosy příštích období	146	0	0
D.	Časové rozlišení pasiv (ř. 148 + 149)	147	161	1 001
D. 1	Výdaje příštích období	148	53	1 001
2	Výnosy příštích období	149	108	0
Okamžik sestavení 17.6.2019		Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		
Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky				



PŘÍLOHA P IV ROZVAHA 2020

2	Nedokončená výroba a polotovary	040	1 031	0	1 031	884
3	Výrobky a zboží (ř. 42 + 43)	041	10 417	-810	9 607	9 092
3.1	Výrobky	042	5 214	-308	4 906	4 284
3.2	Zboží	043	5 203	-502	4 701	4 808
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	0
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57 + 68)	046	29 241	-50	29 191	31 906
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky (ř. 48 až 52)	047	0	0	0	0
1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	048	0	0	0	0
1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0	0	0
1.3	Pohledávky - podstatný vliv	050	0	0	0	0
1.4	Odložená daňová pohledávka	051	0	0	0	0
1.5	Pohledávky - ostatní (ř. 53 až 56)	052	0	0	0	0
1.5.1	Pohledávky za společníky	053	0	0	0	0
1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0	0	0	0
1.5.3	Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0
1.5.4	Jiné pohledávky	056	0	0	0	0
C. II. 2	Krátkodobé pohledávky (ř. 58 až 61)	057	29 241	-50	29 191	31 906
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	058	24 054	-50	24 004	29 722
2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0	0	0
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	060	0	0	0	0
2.4	Pohledávky - ostatní (ř. 62 až 67)	061	5 187	0	5 187	2 184
2.4.1	Pohledávky za společníky	062	0	0	0	0
2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0	0	0
2.4.3	Stát - daňové pohledávky	064	3 709	0	3 709	763
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	337	0	337	100
2.4.5	Dohadné účty aktivní	066	0	0	0	0
2.4.6	Jiné pohledávky	067	1 141	0	1 141	1 321
C. II. 3	Časové rozlišení aktiv (ř. 69 až 71)	068	0	0	0	0
3.1	Náklady příštích období	069	0	0	0	0
3.2	Komplexní náklady příštích období	070	0	0	0	0
3.3	Příjmy příštích období	071	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 73 +74)	072	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	073	0	0	0	0
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	074	0	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 76 +77)	075	46 304	0	46 304	33 336
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	076	234	0	234	164
2	Peněžní prostředky na účtech	077	46 070	0	46 070	33 172
D.	Časové rozlišení aktiv (ř. 79 až 81)	078	1 283	0	1 283	1 907
D. 1	Náklady příštích období	079	1 283	0	1 283	1 744
2	Komplexní náklady příštích období	080	0	0	0	163
3	Příjmy příštích období	081	0	0	0	0

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 83 + 104 + 147)	082	289 796	280 032
A.	Vlastní kapitál (ř. 84 + 88 + 96 + 99 + 102 - 103)	083	146 998	143 089
A. I.	Základní kapitál (ř. 85 až 87)	084	100	100
1	Základní kapitál	085	100	100
2	Vlastní podíly (-)	086	0	0
3	Změny základního kapitálu	087	0	0
A. II.	Ážio a kapitálové fondy (ř. 89 + 90)	088	0	0
A. II. 1	Ážio	089	0	0
2	Kapitálové fondy (ř. 91 až 95)	090	0	0
2.1	Ostatní kapitálové fondy	091	0	0
2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	092	0	0
2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	093	0	0
2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	094	0	0
2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	095	0	0
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 97 + 98)	096	0	0
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	097	0	0
2	Statutární a ostatní fondy	098	0	0
A. IV.	Výsledek hospodářství minulých let (+/-) (ř. 100 + 101)	099	142 989	137 098
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	100	142 989	137 098
2	Jiný výsledek hospodářství minulých let (+/-)	101	0	0
A. V.	Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-) <i>/ř.01 - (+ 84 + 88 + 96 + 99 - 103 + 104 + 144)/</i>	102	3 909	5 891
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	103	0	0
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 105 + 110)	104	142 647	136 847
B.	Rezervy (ř. 106 až 109)	105	0	0
B. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	106	0	0
2	Rezerva na daň z příjmů	107	0	0
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	108	0	0
4	Ostatní rezervy	109	0	0
C.	Závazky (ř. 111 + 126 + 144)	110	142 647	136 847
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 112 + 115 až 122)	111	117 114	109 879
C. I. 1	Vydané dluhopisy (ř. 113 + 114)	112	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	113	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	114	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	115	69 682	69 419
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	116	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	117	0	0
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	118	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	119	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	120	0	0
8	Odložený daňový závazek	121	1 221	1 307
9	Závazky - ostatní (ř. 123 až 125)	122	46 211	39 153
9.1	Závazky ke společníkům	123	0	0
9.2	Dohadné účty pasívní	124	0	0
9.3	Jiné závazky	125	46 211	39 153
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 127 + 130 až 136)	126	25 533	26 968
C. II. 1	Vydané dluhopisy (ř. 128 + 129)	127	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	128	0	0

1.2	Ostatní dluhopisy	129	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	130	5 289	5 120
3	Krátkodobé přijaté zálohy	131	0	15
4	Závazky z obchodních vztahů	132	4 825	6 859
5	Krátkodobé směnky k úhradě	133	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	134	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	135	0	0
8	Závazky - ostatní (ř. 137 až 143)	136	15 419	14 974
8.1	Závazky ke společníkům	137	0	0
8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	138	0	0
8.3	Závazky k zaměstnancům	139	3 264	3 452
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	140	1 646	1 739
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	141	502	496
8.6	Dohadné účty pasivní	142	47	59
8.7	Jiné závazky	143	9 960	9 228
C. III.	Časové rozlišení pasiv (ř. 145 + 146)	144	0	0
C. III. 1	Výdaje příštích období	145	0	0
2	Výnosy příštích období	146	0	0
D.	Časové rozlišení pasiv (ř. 148 + 149)	147	151	96
D. 1	Výdaje příštích období	148	151	96
2	Výnosy příštích období	149	0	0
Okamžik sestavení		15. 6. 2021		
Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky		Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		
				



PŘÍLOHA V VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2014

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ke dni **31.12.2014**

(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání
účetní jednotky

IČ

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
i.	Tržby za prodej zboží	01	5 918	5 377
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	3 912	2 654
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	2 006	2 723
ii.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	187 854	191 407
ii. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	187 575	193 423
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	279	-2 016
3	Aktivace	07		
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	103 212	114 403
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	45 712	39 920
B. 2	Služby	10	57 500	74 483
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	86 648	79 727
C.	Osobní náklady	12	61 715	70 096
C. 1	Mzdové náklady	13	44 939	52 288
C. 2	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14		
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	14 760	16 473
C. 4	Sociální náklady	16	2 016	1 335
D.	Dané a poplatky	17	76	50
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	14 180	14 786
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	2 097	1 900
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	152	57
2	Tržby z prodeje materiálu	21	1 945	1 843
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	333	97
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		
F. 2	Prodaný materiál	24	333	97
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-918	-361
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	771	181
H.	Ostatní provozní náklady	27	15 304	1 299
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření	30	-1 174	-4 159
	<i>/(ř.11-12-17-18+19-22-26+26-27+(-28)-(-29)/</i>			
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33		
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		

VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	401	1 475
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	44	
X.	Výnosové úroky	42	188	235
N.	Nákladové úroky	43	326	127
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	3 503	8 244
O.	Ostatní finanční náklady	45	3 798	4 825
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-878	2 052
	<i>/(f.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46))+(-47)/</i>			
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (f. 50 + 51)	49	2 119	
Q. 1	-splatná	50	2 119	
Q. 2	-odložená	51		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (f. 30 + 48 - 49)	52	-4 171	-2 107
XIII.	Mimofádné výnosy	53	170	609
R.	Mimofádné náklady	54	42	609
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (f. 56 + 57)	55		
S. 1	-splatná	56		
S. 2	-odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (f. 53 - 54 - 55)	58	128	
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (f. 52 + 58 - 59)	60	-4 043	-2 107
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (f. 30 + 48 + 53 - 54)	61	-1 924	-2 107

Okamžik sestavení 12.12.2016	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky G-1	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou <i>Indy Kaur</i>
---------------------------------	---	--



PŘÍLOHA P VI VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2016

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
ke dni **31. 12. 2016**
(v celých tisících Kč)

IČ
[REDAKCE]


Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
[REDAKCE]

0

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky
[REDAKCE]

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	193 000	189 859
II.	Tržby za prodej zboží	02	12 538	8 120
A.	Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)	03	114 371	108 316
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	8 539	5 050
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	42 094	43 538
3.	Služby	06	63 738	59 728
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	-3 258	-489
C.	Aktivace (-)	08	-329	-369
D.	Osobní náklady (součet D.1. až D.2.)	09	66 288	63 542
1.	Mzdové náklady	10	48 014	46 411
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	18 274	17 131
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	15 902	15 204
2.2.	Ostatní náklady	13	2 372	1 927
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1. až E.3.)	14	8 422	12 623
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	8 924	11 907
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	8 924	11 907
1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17		
2.	Úpravy hodnot zásob	18	-617	1 183
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	115	-467
III.	Ostatní provozní výnosy (součet III.1 až III.3.)	20	5 306	3 429
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	1 102	480
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	1 037	2 031
3.	Jiné provozní výnosy	23	3 167	918
F.	Ostatní provozní náklady (součet F.1. až F.5.)	24	2 031	4 941
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	226	636
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26		771
3.	Daně a poplatky	27	148	135
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	203	1 286
5.	Jiné provozní náklady	29	1 454	2 113
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	23 319	12 844
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly (součet IV. 1 + IV.2.)	31		
1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	32		
2.	Ostatní výnosy z podílů	33		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (součet V. 1 + V.2.)	35		
1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládající nebo ovládaná osoba	36		

2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (součet VI. 1 + VI.2.)	39	136	186
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	40		
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	136	186
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	1	
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (součet J.1 + J.2.)	43	252	319
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44		
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	252	319
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	1 086	2 886
K.	Ostatní finanční náklady	47	973	4 260
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-4	-1 507
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	23 315	11 337
L.	Daň z příjmů (součet L. 1 + L.2.)	50	4 453	2 727
1.	Daň z příjmů splatná	51	4 453	2 727
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52		
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	18 862	8 610
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	18 862	8 610
	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII:	56	212 066	204 480

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
		

PŘÍLOHA P VII VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2018

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
ke dni 31. prosince 2018
(v celých tisících Kč)

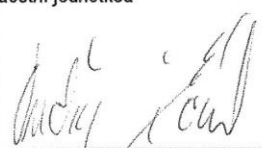
DRUHOVÉ ČLENĚNÍ

IČ
XXXXXXXXXX

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
XXXXXXXXXX

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky
XXXXXXXXXX
XXXXXXXXXX
XXXXXXXXXX

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	01	185 891	177 622
II.	Tržby za prodej zboží	02	17 203	13 444
A.	Výkonová spotřeba (f. 04 + 05 + 06)	03	100 490	108 641
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	11 972	8 799
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	36 547	40 051
3.	Služby	06	51 971	59 791
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	-2 465	-4 177
C.	Aktivace (-)	08	-345	-157
D.	Osobní náklady (f. 10 + 11)	09	72 904	68 533
1.	Mzdové náklady	10	53 285	49 591
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (f. 12 + 13)	11	19 619	18 942
2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	17 445	16 372
2. 2	Ostatní náklady	13	2 174	2 570
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (f. 15 + 18 + 19)	14	21 553	10 787
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (f. 16 + 17)	15	21 161	10 318
1. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	21 161	10 318
1. 2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	45	609
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	347	-140
III.	Ostatní provozní výnosy (f. 21 + 22 + 23)	20	8 908	3 610
III. 1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	6 704	1 002
2	Tržby z prodaného materiálu	22	1 377	1 235
3	Jiné provozní výnosy	23	827	1 373
F.	Ostatní provozní náklady (f. 25 až 29)	24	1 762	1 692
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	321	245
2.	Prodaný materiál	26	142	15
3.	Daně a poplatky	27	147	75
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-1 088	-1 546
5.	Jiné provozní náklady	29	2 240	2 903
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-) (f. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	18 103	9 357
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (f. 32 + 33)	31	0	0

IV. 1	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0
2	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)	35	0	0
V. 1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36	0	0
2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)	39	47	56
VI. 1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0
2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	47	56
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	-44
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)	43	2 013	318
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	2 013	318
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	2 130	5 301
K.	Ostatní finanční náklady	47	2 708	4 659
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-) (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	-2 544	424
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48)	49	15 559	9 781
L.	Daň z příjmů (ř. 51 + 52)	50	3 308	1 806
1.	Daň z příjmů splatná	51	3 225	464
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	83	1 342
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř. 49 - 50)	53	12 251	7 975
M.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53 - 54)	55	12 251	7 975
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII	56	214 179	200 033
Okamžik sestavení 17.6.2019		Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		
Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky				



PŘÍLOHA P VIII VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2020

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
ke dni 31. prosince 2020
(v celých tisících Kč)

DRUHOVÉ ČLENĚNÍ

IČ
XXXXXXXXXX

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
XXXXXXXXXX

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky
XXXXXXXXXX
XXXXXXXXXX
XXXXXXXXXX

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	01	169 214	192 661
II.	Tržby za prodej zboží	02	20 067	23 005
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	94 493	109 511
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	12 862	14 889
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	36 976	46 950
3.	Služby	06	44 655	47 672
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	-2 730	-255
C.	Aktivace (-)	08	-8	-86
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	65 751	75 778
1.	Mzdové náklady	10	48 581	54 928
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (ř. 12 + 13)	11	17 180	20 850
2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	15 434	17 908
2. 2	Ostatní náklady	13	1 746	2 942
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	22 051	22 407
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16 + 17)	15	21 889	22 644
1. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	21 889	22 644
1. 2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	346	-49
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-184	-188
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	3 218	3 387
III. 1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	776	1 751
2	Tržby z prodaného materiálu	22	1 133	1 281
3	Jiné provozní výnosy	23	1 309	355
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	2 812	3 284
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	203	172
2.	Prodaný materiál	26	149	126
3.	Daně a poplatky	27	344	184
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	164	982
5.	Jiné provozní náklady	29	1 952	1 820
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-) (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	10 120	8 414
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33)	31	0	0

IV. 1	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0
2	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)	35	0	0
V. 1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36	0	0
2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)	39	48	31
VI. 1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0
2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	48	31
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)	43	1 928	2 022
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	1 928	2 022
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	3 038	2 301
K.	Ostatní finanční náklady	47	6 346	1 467
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-) (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	-5 188	-1 157
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48)	49	4 932	7 257
L.	Daň z příjmů (ř. 51 + 52)	50	1 023	1 366
1.	Daň z příjmů splatná	51	1 109	1 377
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	-86	-11
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř. 49 - 50)	53	3 909	5 891
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53 - 54)	55	3 909	5 891
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII	56	195 585	221 385

Okamžik sestavení

15. 6. 2021

Podpisový záznam statutárního orgánu
nebo fyzické osoby, která je účetní
jednotkou

Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky



PŘÍLOHA IX: HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA MAJETKOVÉ STRUKTURY SPOLEČNOSTI

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17	19/18	20/19
AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	-6%	1%	9%	117%	-13%	3%	3%
Dlouhodobý majetek	20%	22%	16%	39%	57%	70%	69%	66%	3%	-26%	162%	216%	6%	2%	-1%
DNM	1%	1%	1%	2%	1%	0%	0%	0%	-6%	-12%	111%	-33%	-47%	-38%	-8%
Ocenitelná práva	1%	1%	1%	2%	1%	0%	0%	0%	-4%	-40%	233%	-33%	-59%	-39%	-5%
Poskytnuté zálohy na DNM	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-23%	374%	-100%	0%	0%	0%	0%
DHM	19%	21%	15%	37%	56%	69%	68%	66%	5%	-26%	165%	229%	7%	2%	-1%
Pozemky	0%	0%	0%	13%	6%	7%	7%	6%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Stavby	2%	3%	2%	2%	1%	44%	44%	41%	-4%	-4%	-4%	31%	2949%	2%	-3%
Hmotné movité věci	16%	18%	13%	10%	18%	16%	18%	12%	8%	-29%	-15%	281%	-21%	15%	-28%
Poskytnuté zálohy na DHM	0%	0%	0%	12%	31%	2%	0%	6%	-43%	-100%	0%	465%	-95%	-100%	0%
DFM	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Oběžná aktiva	77%	77%	83%	59%	43%	29%	31%	34%	-5%	8%	-22%	56%	-40%	9%	13%
Zásoby	7%	11%	10%	11%	6%	8%	8%	8%	54%	-14%	20%	23%	15%	-2%	6%
Materiál	3%	5%	5%	5%	3%	4%	4%	4%	79%	5%	13%	23%	13%	5%	5%
Nedokončená výroba a polotovary	0%	0%	0%	0%	0%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	9%	-46%	17%
Výrobky	3%	3%	1%	2%	1%	2%	2%	2%	-8%	-62%	151%	-3%	42%	-12%	15%
Zboží	1%	4%	3%	3%	1%	2%	2%	2%	133%	-3%	-10%	8%	1%	6%	-2%
Pohledávky	36%	26%	28%	21%	13%	11%	11%	10%	-32%	11%	-19%	38%	-25%	3%	-9%
Dlouhodobé	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Krátkodobé	36%	26%	28%	21%	13%	11%	11%	10%	-32%	11%	-19%	38%	-25%	3%	-9%
KFM	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Peněžní prostředky	34%	40%	45%	28%	23%	10%	12%	16%	9%	13%	-33%	82%	-63%	25%	39%
Peněžní prostředky v pokladně	2%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-59%	-94%	-35%	92%	94%	-15%	43%
Peněžní prostředky na účtech	32%	39%	45%	28%	23%	10%	12%	16%	14%	16%	-33%	82%	-63%	25%	39%
Časové rozlišení aktiv	3%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	0%	-70%	31%	40%	-20%	73%	-33%	-33%

PŘÍLOHA X: HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA FINANČNÍ STRUKTURY SPOLEČNOSTI

(v tis.Kč)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17	19/18	20/19
PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	-6%	1%	9%	117%	-13%	3%	3%
Vlastní kapitál	81%	78%	79%	83%	40%	48%	51%	51%	-9%	2%	15%	5%	5%	9%	3%
Základní kapitál	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Ažio a kapitálové fondy	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Fondy ze zisku	2%	2%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-2%	-100%	0%	0%	-100%	0%	0%
VH minulých let	80%	79%	72%	70%	37%	46%	49%	49%	-6%	-8%	5%	16%	7%	10%	4%
VH běžného období	-2%	-3%	7%	13%	3%	5%	2%	1%	92%	-313%	119%	-58%	54%	-52%	-34%
Cizí zdroje	12%	21%	21%	16%	60%	49%	49%	49%	64%	0%	-14%	693%	-28%	3%	4%
Rezervy	0%	0%	1%	1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	16%	-100%	0%	0%	0%
Závazky	10%	13%	20%	15%	60%	49%	49%	49%	28%	55%	-16%	747%	-28%	3%	4%
Dlouhodobé závazky	0%	0%	0%	1%	41%	40%	39%	40%	0%	0%	0%	9748%	-17%	3%	7%
Krátkodobé závazky	12%	21%	20%	14%	18%	10%	10%	9%	64%	-5%	-21%	175%	-54%	2%	-5%
Krátkodobé přijaté zálohy	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	225%	-100%	0%	2467%	-97%	0%	-100%
Závazky z obchodních vztahů	4%	7%	7%	6%	16%	2%	2%	2%	51%	6%	-11%	487%	-87%	4%	-30%
Závazky k úvěrovým institucím	3%	8%	7%	4%	1%	2%	2%	2%	199%	-13%	-37%	-72%	298%	-21%	3%
Závazky ostatní	5%	6%	6%	4%	2%	5%	5%	5%	5%	-1%	-13%	-18%	154%	13%	3%
Časové rozlišení pasiv	7%	1%	0%	1%	0%	0%	0%	0%	-91%	-27%	17%	35%	-84%	-40%	0%

PŘÍLOHA XI: HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝNOSŮ SPOLEČNOSTI

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17	19/18	20/19
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	94%	94%	94%	91%	89%	87%	87%	87%	-3%	1%	2%	-8%	5%	4%	-12%
Tržby za prodej zboží	3%	3%	3%	6%	7%	8%	10%	10%	10%	-15%	148%	7%	28%	34%	-13%
Ostatní provozní výnosy	1%	1%	2%	3%	2%	4%	2%	2%	38%	20%	55%	-32%	147%	-62%	-5%
tržby z prodaného DM	0%	0%	0%	1%	1%	3%	1%	0%	167%	216%	130%	-9%	569%	-74%	-56%
tržby z prodaného materiálu	1%	1%	1%	0%	1%	1%	1%	1%	6%	4%	-49%	19%	11%	-7%	-12%
jiné provozní výnosy	0%	0%	0%	1%	1%	0%	0%	1%	326%	19%	245%	-57%	-40%	-57%	269%
Výnosy z DFM – podíly	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Výnosy z ostatního DFM	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Výnosové úroky a podobné výnosy	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-20%	0%	-28%	-59%	-16%	-34%	55%
Ostatní finanční výnosy	2%	2%	1%	1%	3%	1%	1%	2%	-27%	-31%	-55%	388%	-60%	8%	32%
VÝNOSY	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	-3%	0%	6%	-6%	7%	3%	-12%

PŘÍLOHA XII: HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA NÁKLADŮ SPOLEČNOSTI

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17	19/18	20/19
Výkonová spotřeba	56%	52%	55%	59%	57%	50%	51%	49%	-8%	1%	6%	-5%	-8%	9%	-14%
náklady vynaložené na prodané zboží	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	7%	47%	29%	69%	3%	36%	24%	-14%
spotřeba materiálu a energie	19%	22%	22%	22%	21%	18%	22%	19%	15%	-5%	-3%	-5%	-9%	28%	-21%
služby	35%	28%	30%	33%	31%	26%	22%	23%	-23%	4%	7%	-6%	-13%	-8%	-6%
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	0%	0%	0%	-2%	-2%	-1%	0%	-1%	0%	0%	0%	28%	-41%	-90%	971%
Aktivace (-)	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-52%	120%	-75%	-91%
Osobní náklady	33%	30%	32%	34%	36%	36%	35%	34%	-12%	3%	4%	3%	6%	4%	-13%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	7%	7%	6%	4%	6%	11%	10%	12%	0%	0%	0%	28%	100%	4%	-2%
úpravy hodnot DM	7%	7%	6%	5%	5%	10%	11%	11%	0%	0%	0%	16%	105%	7%	-3%
úpravy hodnot zásob	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-199%	-93%	-209%	-806%
úpravy hodnot pohledávek	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-222%	-348%	-154%	-2%
Ostatní provozní náklady	2%	7%	3%	1%	1%	1%	2%	1%	381%	-57%	-69%	-17%	4%	86%	-14%
zůstatková cena prodaného DM	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-64%	8%	31%	-46%	18%
prodaný materiál	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	132%	-100%	0%	847%	-11%	18%
daně a poplatky	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	52%	78%	10%	-50%	99%	25%	87%
rezervy v provozní oblasti	0%	0%	1%	0%	-1%	-1%	0%	0%	154%	-318%	-90%	-862%	-30%	-190%	-83%
jiné provozní náklady	2%	8%	2%	1%	2%	1%	1%	1%	366%	-81%	-51%	100%	-23%	-19%	7%
Nákladové úroky a podobné náklady	0%	0%	0%	0%	0%	1%	1%	1%	157%	-2%	-21%	26%	533%	0%	-5%
Ostatní finanční náklady	2%	2%	2%	1%	2%	1%	1%	3%	-21%	-7%	-72%	379%	-42%	-46%	333%
Daň z příjmu	0%	1%	1%	2%	1%	2%	1%	1%	0%	29%	63%	-59%	83%	-59%	-25%
Náklady	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	-3%	-4%	-2%	-1%	5%	7%	-11%

PŘÍLOHA P XIII: HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ U ODVĚTVÍ

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17	19/18
AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	3%	1%	-3%	-1%	3%	-1%
Dlouhodobý majetek	47%	45%	42%	43%	46%	46%	46%	-2%	-5%	-1%	5%	2%	-1%
DNM	1%	1%	2%	1%	1%	1%	1%	-9%	35%	-60%	52%	-22%	-7%
DHM	42%	40%	37%	39%	40%	40%	40%	-3%	-7%	1%	2%	4%	0%
DFM	3%	4%	4%	4%	5%	5%	5%	9%	7%	7%	28%	-8%	-8%
Oběžná aktiva	51%	54%	56%	55%	53%	53%	53%	8%	5%	-5%	-6%	4%	-1%
Zásoby	9%	8%	8%	7%	8%	8%	8%	-9%	-3%	-8%	5%	9%	-4%
Pohledávky	26%	29%	31%	30%	28%	28%	31%	12%	9%	-5%	-9%	2%	10%
KFM a peněžní prostředky	16%	17%	17%	18%	17%	17%	14%	10%	3%	-2%	-6%	5%	-18%
Časové rozlišení aktiv	2%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	-8%	-15%	-6%	7%	-13%	-2%

(v tis.Kč)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17	19/18
PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	3%	1%	-3%	-1%	3%	-1%
Vlastní kapitál	48%	47%	43%	47%	50%	50%	53%	3%	-8%	6%	4%	3%	5%
Základní kapitál	13%	12%	12%	14%	14%	13%	13%	-4%	-6%	16%	3%	-10%	0%
VH minulých let + fondy ze zisku	27%	26%	22%	24%	28%	27%	30%	0%	-17%	9%	14%	0%	9%
VH běžného období	7%	9%	10%	9%	7%	10%	10%	27%	20%	-13%	-22%	39%	-1%
Cizí zdroje	53%	53%	57%	53%	50%	50%	48%	3%	9%	-10%	-6%	2%	-6%
Rezervy	0%	0%	1%	1%	1%	1%	1%	61%	63%	4%	8%	-2%	-5%
Závazky	52%	52%	56%	53%	50%	49%	47%	3%	8%	-10%	-6%	2%	-6%
Dlouhodobé závazky	19%	18%	21%	21%	22%	21%	20%	1%	13%	-1%	2%	1%	-6%
Krátkodobé závazky	33%	34%	36%	31%	28%	28%	27%	5%	5%	-15%	-12%	3%	-6%
Časové rozlišení pasiv	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	-14%	-25%	-17%	108%	40%	-44%

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17	19/18
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	96%	97%	95%	94%	94%	95%	95%	11%	3%	-5%	3%	3%	-2%
Tržby za prodej zboží	4%	3%	5%	6%	6%	5%	5%	4%	56%	11%	2%	-12%	1%
TRŽBY	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	11%	5%	-5%	3%	2%	-2%

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17	19/18
Výkonová spotřeba	74%	83%	87%	82%	84%	85%	83%	12%	5%	-6%	3%	1%	-2%
náklady vynaložené na prodané zboží	3%	3%	5%	5%	5%	5%	5%	8%	58%	3%	4%	-11%	5%
spotřeba materiálu a energie a služby	71%	80%	82%	77%	79%	80%	78%	12%	2%	-6%	3%	2%	-3%
Změna stavu zásob vlastní činnosti + aktivace	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	41%	-34%	-74%	302%	32%	-241%
Osobní náklady	19%	18%	19%	21%	22%	23%	23%	-2%	3%	9%	5%	5%	3%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%	8%	-3%	3%	-1%	2%	-1%
Nákladové úroky a podobné náklady	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	-2%	-4%	7%	8%	1%	-12%
Daň z příjmu	1%	1%	1%	2%	2%	2%	2%	62%	6%	14%	-2%	3%	-1%
Náklady	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	9%	4%	-2%	3%	2%	0%

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17	19/18
Výkonová spotřeba	74%	83%	87%	82%	84%	85%	83%	12%	5%	-6%	3%	1%	-2%
náklady vynaložené na prodané zboží	3%	3%	5%	5%	5%	5%	5%	8%	58%	3%	4%	-11%	5%
spotřeba materiálu a energie a služby	71%	80%	82%	77%	79%	80%	78%	12%	2%	-6%	3%	2%	-3%
Změna stavu zásob vlastní činnosti + aktivace	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	41%	-34%	-74%	302%	32%	-241%
Osobní náklady	19%	18%	19%	21%	22%	23%	23%	-2%	3%	9%	5%	5%	3%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	6%	6%	6%	6%	6%	6%	6%	8%	-3%	3%	-1%	2%	-1%
Nákladové úroky a podobné náklady	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	-2%	-4%	7%	8%	1%	-12%
Daň z příjmu	1%	1%	1%	2%	2%	2%	2%	62%	6%	14%	-2%	3%	-1%
Náklady	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	9%	4%	-2%	3%	2%	0%