

# Finanzanalyse eines ausgewählten Unternehmens

Miroslav Pospíšil

---

Bachelorarbeit  
2024



Tomas Bata University in Zlín  
Faculty of Humanities

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta humanitních studií  
Ústav moderních jazyků a literatur

Akademický rok: 2023/2024

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Miroslav Pospíšil**  
Osobní číslo: **H200120**  
Studijní program: **B0231P090006 Německý jazyk pro manažerskou praxi**  
Forma studia: **Prezenční**  
Téma práce: **Finanční analýza vybraného podniku**

### Zásady pro vypracování

Definování cílů práce a použité metody zpracování práce  
Průzkum literárních pramenů  
Zpracování teoretických poznatků z oblasti finanční analýzy  
Charakteristika analyzované společnosti  
Zpracování finanční analýzy vybrané společnosti a srovnání s vybraným konkurentem a odvětvím  
Zhodnocení finanční situace společnosti a prezentace návrhů na zlepšení finanční situace pro budoucí období

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**  
Jazyk zpracování: **Němčina**

**Seznam doporučené literatury:**

BREALEY, Richard Allen, MYERS, Stewart Clay, ALLEN Franklin. *Principles of corporate finance*. New York: McGraw-Hill Education, 2020. Irwin Series in finance, insurance, and real estate. ISBN 9781260913286.  
KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.  
KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ Drahomíra, REMEŠ Daniel, ŠTEKER Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.  
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2.

Vedoucí bakalářské práce: **doc. Ing. Adriana Knápková, Ph.D.**  
Ústav financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: **1. února 2024**

Termín odevzdání bakalářské práce: **6. května 2024**

---

**Mgr. Libor Marek, Ph.D.**  
děkan



**doc. Mgr. Roman Trušník, Ph.D.**  
ředitel ústavu

Ve Zlíně dne 27. února 2024

## PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že

- odevzdáním 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 <sup>1)</sup>;
- beru na vědomí, že bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k nahlédnutí;
- na moji 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 <sup>2)</sup>;
- podle § 60 <sup>3)</sup> odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- podle § 60 <sup>3)</sup> odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou práci – nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že

- elektronická a tištěná verze bakalářské práce jsou totožné;
- na bakalářské práci jsem pracoval(a) samostatně a použitou literaturu jsem citoval(a). V případě publikace výsledků budu uveden(a) jako spoluautor.

Ve Zlíně .....

.....

---

*1) zákon č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, § 47b*

*Zveřejňování závěrečných prací:*

*(1) Vysoká škola nevydělčně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.*

*(2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlížení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.*

*(3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.*

2) 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, § 35 odst. 3:

(3) Do práva autorského také nezasahuje škola nebo školské či vzdělávací zařízení, užitje-li nikoli za účelem přímého nebo nepřímého hospodářského nebo obchodního prospěchu k výuce nebo k vlastní potřebě dílo vytvořené žákem nebo studentem ke splnění školních nebo studijních povinností vyplývajících z jeho právního vztahu ke škole nebo školskému či vzdělávacímu zařízení (školní dílo).

3) 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, § 60 Školní dílo:

(1) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení mají za obvyklých podmínek právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla (§ 35 odst. 3). Odpirá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení § 35 odst. 3 zůstává nedotčeno.

(2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užit či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.

(3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělku jim dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlídí k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

## **ABSTRAKT**

### Český abstrakt

Moje bakalářská práce se bude zabývat finanční analýzou vybraného podniku. Práce bude rozdělena na dvě části. Teoretickou a praktickou. Teoretická část se bude věnovat podrobnému popisu dostupných metod finanční analýzy. Praktická část se bude zabývat finanční analýzou na příkladu vybraného podniku Welle s.r.o., u kterého budu hodnotit celkovou ekonomickou situaci, upozorním na nedostatky a navrhnou zde možnosti k vylepšení.

Klíčová slova: Finanční analýza, účetní výkazy, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, Cash-Flow, obchodní společnost

## **ABSTRACT**

### English Abstract

My bachelor thesis will deal with the financial analysis of a selected company. The thesis will be divided into two parts. Theoretical and practical. The theoretical part will be devoted to a detailed description of the available methods of financial analysis. The practical part will deal with the financial analysis on the example of the selected company Welle s.r.o., where I will evaluate the overall economic situation, point out the shortcomings and suggest opportunities for improvement.

Keywords: Financial analysis, financial statements, balance sheet, profit and loss account, Cash-Flow, trading company

## **ABSTRACT**

Deutsches Abstract

Meine Bachelorarbeit wird sich mit der Finanzanalyse eines ausgewählten Unternehmens beschäftigen. Die Arbeit ist in zwei Teile gegliedert. Theoretisch und praktisch. Der theoretische Teil ist einer detaillierten Beschreibung der verfügbaren Methoden der Finanzanalyse gewidmet. Der praktische Teil wird sich mit der Finanzanalyse am Beispiel des ausgewählten Unternehmens Welle s.r.o. befassen, wobei ich die wirtschaftliche Gesamtsituation bewerten, die Schwachstellen aufzeigen und Verbesserungsmöglichkeiten vorschlagen werde.

Schlüsselwörter: Finanzanalyse, Finanzberichte, Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung, Cash-Flow, Handelsgesellschaft

Danksagung, Motto

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



# INHALT

<b>EINLEITUNG</b> .....	<b>11</b>
<b>I THEORETISCHER TEIL</b> .....	<b>12</b>
<b>1 FINANZANALYSE</b> .....	<b>13</b>
1.1    ZIEL DER FINANZANALYSE.....	14
1.2    INTERESSENTEN DER FINANZANALYSE.....	15
1.2.1    Interne Adressaten.....	15
1.2.2    Externe Interessenten .....	16
1.3    DATENQUELLEN FÜR DIE FINANZANALYSE .....	18
1.3.1    Bilanz .....	18
1.3.2    Gewinn- und Verlustrechnung .....	22
1.3.3    Die Geldflussrechnung (Cash Flow).....	23
1.3.4    Eigenkapitalveränderungsrechnung .....	25
1.3.5    Anhang zu den Finanzberichten.....	25
<b>2 METHODEN DER FINANZANALYSE</b> .....	<b>26</b>
2.1    ANALYSE DER ABSOLUTEN ZAHLEN.....	27
2.1.1    Horizontalanalyse.....	27
2.1.2    Vertikalanalyse.....	27
2.2    DIFFERENZKENNZAHLEN .....	27
2.2.1    Nettoumlaufvermögen.....	28
2.3    RELATIVE ZAHLEN .....	29
2.3.1    Rentabilität .....	30
2.3.2    Aktivität.....	32
2.3.3    Liquidität .....	35
2.3.4    Kennzahlen der Verschuldung .....	37
2.3.5    Indikatoren, die den Cashflow verwenden.....	38
2.4    SYSTEM VON INDIKATOREN .....	40
2.4.1    Pyramidenzerlegung.....	41
2.5    AUSGEWÄHLTE INDIKATOREN DER ZUSAMMENFASSENDEN FINANZANALYSE .....	43
2.5.1    Bonität-Modelle .....	43
2.5.2    Bankrottmodelle.....	43
<b>3 SCHWÄCHEN DER FINANZANALYSE</b> .....	<b>47</b>
<b>4 FINANZSOFTWARE</b> .....	<b>50</b>
<b>5 ZUSAMMENFASSUNG DES THEORETISCHEN TEILS</b> .....	<b>51</b>
<b>II PRAKTISCHER TEIL</b> .....	<b>53</b>
<b>6 PROFIL DES UNTERNEHMENS</b> .....	<b>54</b>
6.1    GRUNDDATEN DES UNTERNEHMENS .....	54
6.1.1    Organisationsstruktur der Welle s.r.o. ....	55

6.1.2	ENTWICKLUNG DER MITARBEITERZAHL.....	55
6.2	SWOT ANALYSE.....	56
<b>7</b>	<b>MERKMALE DES SEKTORS.....</b>	<b>58</b>
<b>8</b>	<b>FINANZANALYSE.....</b>	<b>59</b>
8.1	INDIKATOREN DER ABSOLUTEN FINANZANALYSE.....	59
8.1.1	HORIZONTALE UND VERTIKALE ANALYSE DER AKTIVA.....	59
8.1.2	HORIZONTALE UND VERTIKALE ANALYSE DER PASSIVA.....	61
8.1.3	ANALYSE DER GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG DES ANALYSIERTEN UNTERNEHMENS.....	66
	AUFWENDUNGEN-ERTRÄGE-ANALYSE DES SEKTORS.....	71
8.2	DIFFERENZKENNZAHLEN.....	73
8.2.1	Nettoumlaufvermögen.....	73
8.2.2	ENTWICKLUNG DES MEHRWERTES UND DES WIRTSCHAFTSERGEBNISSES DER WELLE s.r.o.....	75
8.3	RELATIVE ZAHLEN.....	77
8.3.1	ANALYSE DER VERSCHULDUNG.....	77
8.3.2	ANALYSE DER LIQUIDITÄT.....	79
8.3.3	ANALYSE DER RENTABILITÄT.....	80
8.3.4	ANALYSE DER AKTIVITÄT.....	82
8.3.5	Cashflow-Analyse.....	83
8.3.6	Pyramidale Zerlegung des ROE Indikator.....	85
8.4	AUSGEWÄHLTE INDIKATOREN DER ZUSAMMENFASSENDEN FINANZANALYSE.....	86
8.4.1	Tamari Modell.....	86
8.4.2	Quicktest.....	87
	<b>BEWERTUNG UND VORSCHLÄGE AUF VERBESSERUNG.....</b>	<b>88</b>
	<b>SCHLUSSBETRACHTUNG.....</b>	<b>89</b>
	<b>LITERATURVERZEICHNIS.....</b>	<b>91</b>
	<b>ONLINE QUELLE.....</b>	<b>92</b>
	<b>SYMBOL- UND ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS.....</b>	<b>93</b>
	<b>ABBILDUNGSVERZEICHNIS.....</b>	<b>94</b>
	<b>TABELLENVERZEICHNIS.....</b>	<b>95</b>
	<b>ANHANGSVERZEICHNIS.....</b>	<b>97</b>

## **EINLEITUNG**

Die Finanzanalyse ist die Zusammenfassung verschiedener Methoden und Systeme im Zusammenhang mit der Rechnungslegung, um Informationen zu liefern, die die tatsächliche wirtschaftliche und finanzielle Lage des analysierten Unternehmens erfassen. Sie ist der Bereich, in dem Daten gesammelt und untersucht werden, um auf der Grundlage der Daten aus den Jahresabschlüssen künftige wichtige Managemententscheidungen treffen zu können. Insbesondere sollten die Jahresabschlüsse den Managern klare Informationen über die vergangene Verwaltung der finanziellen Ressourcen sowie über die aktuelle Management-Situation liefern, um eine bessere Vorstellung von der erwarteten Zukunft des Unternehmens zu erhalten. Ein finanziell gesundes Unternehmen ist ein Unternehmen, das in der Lage ist, das Kapital der Investoren regelmäßig neu zu bewerten, wobei das Risiko des Geschäftssektors berücksichtigt wird. Je höher die Kapitalrendite des Unternehmens, desto besser für die Anleger und das Unternehmen. Die Wertsteigerungsrate ist nicht das Wichtigste; im Zusammenhang mit der finanziellen Gesundheit sollte auch die Liquidität des Unternehmens berücksichtigt werden, d. h. die rechtzeitige Begleichung der ausstehenden Verbindlichkeiten. Ziel der Finanzanalyse ist es, das Finanzmanagement eines Unternehmens auf der Grundlage spezifischer methodischer Instrumente zu diagnostizieren. Die Finanzanalyse hilft, die Entwicklung der finanziellen Situation anhand verschiedener Finanzindikatoren zu bewerten, darunter Rentabilitätsindikatoren, Schuldenanalyse, Liquiditätsanalyse usw., die dann mit anderen Unternehmen verglichen werden. Die Finanzanalyse kann unter anderem als hervorragendes Instrument zur Beurteilung der Absichten eines Unternehmens und seiner Finanzpläne für die Zukunft dienen.

Im theoretischen Teil werde ich mich mit einer detaillierten Beschreibung der Finanzanalyse und ihrer Eckdaten befassen. Im praktischen Teil werde ich ein ausgewähltes Unternehmen analysieren. Für meine Bachelorarbeit habe ich das Unternehmen Welle Ltd. gewählt. Für die Finanzanalyse werde ich mich auf die Konzernabschlüsse für die Jahre 2019 bis 2022 stützen. Im praktischen Teil wird das Unternehmensprofil vorgestellt und anschließend die Analyse der Bilanzen und Gewinn- und Verlustrechnungen durchgeführt. Der praktische Teil schließt mit einer Bewertung der Ergebnisse der Finanzanalyse und Vorschlägen zur Verbesserung der Unternehmenssituation. Ein weiterer wichtiger Teil der Finanzanalyse ist die Berechnung und Bewertung von Kennzahlen, die ich mit Benchmarks vergleichen werde. Als Methode der Finanzanalyse werde ich das Modell von Tamari und den Quicktest von Kralick verwenden.

## **I. THEORETISCHER TEIL**

## 1 FINANZANALYSE

Eine Untersuchung der Literatur zur Finanzanalyse hat ergeben, dass jeder Autor die Finanzanalyse und ihre Elemente und Methoden anders definiert. In der Tat gibt es eine ganze Reihe solcher Definitionen. Die prägnanteste Definition ist jedoch diejenige, die besagt, dass Finanzanalyse die Analyse der verfügbaren Daten aus den Jahresabschlüssen nach einem bestimmten System bedeutet. Kein Unternehmen kommt heute mehr ohne eine gründliche Analyse seiner Wirtschaftsweise aus. Es ist eine Tatsache, dass die in den Jahresabschlüssen enthaltenen Daten sehr genaue Werte liefern können, die jedoch nur an einen bestimmten Zeitraum gebunden sind. Um eine möglichst hochwertige und genaue Finanzanalyse zu erhalten, müssen neben den Jahresabschlüssen möglichst viele Datenquellen über das Unternehmen zur Verfügung stehen, wie zum Beispiel verschiedene Wirtschaftsstatistiken oder Informationen von den Kapitalmärkten.

Knápková (2017, S. 17) sagt über die Finanzanalyse, dass sie für eine Gesamtbewertung der finanziellen Situation des Unternehmens verwendet wird. Außerdem kann die Finanzanalyse Aufschluss geben: Ob es seinen Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern stets nachkommen kann, ob es seine Vermögenswerte effizient nutzen kann oder ob das Unternehmen über eine angemessene Kapitalstruktur verfügt, usw. Sie wird als ein Element des Finanzmanagements beschrieben, das als Rückkopplungsschleife fungieren soll und Auskunft darüber gibt, ob das Unternehmen seine ursprünglich geplanten Ziele erreicht hat bzw. was es im Betrachtungszeitraum tatsächlich erreicht hat.

Kalouda (2017, S. 57) stellt die allgemeinen Ziele der Finanzanalyse wie folgt dar: Die Beurteilung, ob das Unternehmen finanziell gesund ist, auch unter Verwendung der Gleichung "**finanzielle Gesundheit = Rentabilität + Liquidität**", ferner die Verbesserung der Leistung des Unternehmens, die Maximierung der Verfügbarkeit aller Informationsquellen, auch derjenigen, die nicht allgemein zugänglich sind, und nicht zuletzt der Hinweis auf die diagnostische Funktion des Finanzmanagements.

Robinson (2015, S. 291) beschreibt die Nützlichkeit von Finanzanalysetechniken bei der Analyse von Finanzberichterstattungsdaten im Rahmen der Bewertung der Leistung und Finanzlage eines Unternehmens. Die Finanzanalyse wird hier als ein Prozess dargestellt, bei dem die Leistung von Unternehmen in Bezug auf eine bestimmte Branche und ein bestimmtes wirtschaftliches Umfeld untersucht wird, um zu einer Entscheidung oder Empfehlung für die zukünftigen Planungsabsichten des Unternehmens zu gelangen. Im

Allgemein konzentriert sich die Finanzanalyse in erster Linie auf die Bewertung der Fähigkeit von Unternehmen, eine Kapitalrendite zu erzielen, die sich den Kosten des investierten Kapitals zumindest annähert, sowie auf die rentable Entwicklung ihres Geschäfts und die Fähigkeit, einen ausreichenden Cashflow zu generieren, um ihren Verpflichtungen nachzukommen usw. (Brealey, 2020, S. 743) liefert keine allgemeine Definition der Finanzanalyse an sich, sondern konzentriert sich mehr auf ihre Techniken und vor allem auf die Rolle des Finanzanalysten selbst. Er konzentriert sich insbesondere auf seine oder ihre Fähigkeiten, auf die Fragen, die der Finanzanalyst bei der Durchführung der Finanzanalyse stellen muss, und auf die Informationen, die der Analyst auf der Grundlage der verfügbaren Daten aus den Abschlüssen ausfüllen können muss, um am Ende der Analyse ein angemessenes Urteil abgeben zu können.

### **1.1 Ziel der Finanzanalyse**

In der heutigen Zeit des ständigen wirtschaftlichen Wandels hat kein Unternehmen ohne eine Finanzanalyse eine Chance, sich auf dem Markt zu behaupten. Jedes Unternehmen ist gezwungen, sich den Marktveränderungen anzupassen, weil sich die Situation in den Unternehmen durch diese Marktveränderungen verändert. Eine gut vorbereitete Finanzanalyse kann verlässliche Anhaltspunkte für wichtige Entscheidungen im Hinblick auf einen effizienten Betrieb des Unternehmens liefern. Der enge Zusammenhang zwischen der Finanzbuchhaltung und dem anschließenden Treffen wichtiger Entscheidungen im Sinne einer effizienten Unternehmensführung wird durch die Bereitstellung relevanter Daten in Bezug auf monetäre Werte mehr als deutlich, auch wenn sie sich nur auf einen Zeitraum beziehen. Diese Daten sind entscheidend für die Durchführung von Finanzanalysen.

Die Entstehung der Finanzanalyse geht etwa auf die gleiche Zeit zurück wie die Entstehung des Geldes selbst. Die ersten Erwähnungen der Finanzanalyse finden sich in den USA, wo der Großteil des überlieferten Materials zu diesem Thema herkommt, und es handelte sich dabei um reine Theorien, die eine Finanzanalyse unmöglich gemacht hätten. Die Finanzanalyse hat sich im Laufe der Jahrzehnte auf verschiedene Weise weiterentwickelt und nach und nach ihre Anwendung gefunden. Ursprünglich konnte sie vor allem absolute Veränderungen der in den Jahresabschlüssen enthaltenen Daten aufzeigen. Im Laufe der Zeit stellte man fest, dass Bilanzen und Gewinn- und Verlustrechnungen die beste Informationsquelle sind, um alle Arten von Indikatoren zu ermitteln, mit denen man arbeiten kann. Ihren größten Aufschwung erlebte sie wahrscheinlich mit der Erfindung des

Computers und der Einbeziehung neuer mathematischer Techniken, die zu ihrer Verbesserung beitragen und sie so zu dem machten, was wir heute kennen.

Neben dem Finanzmanagement oder der Finanzbuchhaltung umfasst die Finanzanalyse beispielsweise auch die SWOT-Analyse, die dazu dient, die Stärken und Schwächen verschiedener Unternehmen zu ermitteln und häufig in Finanzanalysen einbezogen wird. Sie zeigt also mögliche Schwächen auf, die das Unternehmen in Zukunft in Schwierigkeiten bringen können, aber auch Stärken, die wiederum zu einer möglichen Wertsteigerung des Unternehmensvermögens in der Zukunft beitragen können. Die Bedeutung der Finanzanalyse kann auch aus zwei Blickwinkeln betrachtet werden: intern und extern. Die interne Sichtweise kann den Mitarbeitern des Unternehmens zeigen, wie es um die Liquidität des Unternehmens bestellt ist oder worauf man sich in der Produktion konzentrieren sollte. Die externe Analyse kann das Investitionspotenzial des Unternehmens oder seine Kreditwürdigkeit stark beeinflussen. Diese Analysen sind in der Regel nahezu identisch, unabhängig von den verwendeten Methoden, Systemen und Instrumenten (Růčková, 2021, S. 9-11).

## **1.2 Interessenten der Finanzanalyse**

Finanzanalysen werden für verschiedene Interessengruppen erstellt, z. B. für Investoren, Manager, Mitarbeiter, Gläubiger, Bankiers, Börsenmakler und Analysten, verschiedene ausländische Unternehmen, Wirtschaftsprüfer, Wettbewerber sowie den Staat und die Fachöffentlichkeit. Der Empfänger der Finanzanalyse ist bei der Erstellung der Finanzanalyse von entscheidender Bedeutung. Informationen, die für die Aktionäre von Interesse sind, sind beispielsweise für die Wettbewerber nicht mehr von Interesse. Jeder der Empfänger wird andere Daten verlangen, und dies muss immer berücksichtigt werden, bevor man mit der Erstellung der Analyse selbst beginnt (Knápková, 2017, S. 17). Die oben genannten Stellen, die am häufigsten eine Finanzanalyse verlangen, können in zwei Gruppen unterteilt werden: interne und externe.

### **1.2.1 Interne Adressaten**

#### **Investoren**

Investoren sind Menschen, die Geld für sich arbeiten lassen. Jeder Investor möchte eine Wertsteigerung seines Kapitals erreichen und interessiert sich daher in erster Linie für Daten wie: Die Höhe des Kapitalzuwachses, die Dauer der Rendite oder in welcher Form die

Wertsteigerung des Geldes erfolgen wird. Ob in Form einer Dividende oder eines Kapitalgewinns. Jeder Investor benötigt Informationen über die Rentabilität und Liquidität des Unternehmens, in das er zu investieren beabsichtigt, unabhängig von der Höhe seines Kapitals (Knápková, 2017, S. 18). Knápková stellt auch fest, dass Informationen über die finanzielle Gesundheit des Unternehmens für die Investoren von Interesse sind und sie auf der Grundlage dieser Informationen entscheiden, ob sie ihre freien Mittel anvertrauen.

### **Manager**

Die Interessengruppe der Manager konzentriert sich auf Informationen über die Marktposition der Konkurrenten, ihren Ruf und ihre Beziehungen zu Lieferanten und Kunden usw. Manager nutzen die aus der Finanzbuchhaltung verfügbaren Informationen für die langfristige Zukunftsplanung. Auch Knápková (2017, S. 155) betont die Notwendigkeit einer guten Verfügbarkeit solcher Daten und Indikatoren, die den Managern Rückmeldung darüber geben, ob sie ihre Entscheidungen richtig getroffen haben. Indem sie sich der Situation bewusst sind, in der sich das Unternehmen auf der Grundlage der Ergebnisse der Finanzanalyse derzeit befindet, können die Manager Entscheidungen für den nächsten Zeitraum treffen, um ihre Projekte, die im Finanzplan enthalten sind, umzusetzen. Ihre Aufgabe ist es, die optimale Vermögensstruktur des Unternehmens aufrechtzuerhalten oder die Vermögenswerte des Unternehmens effizient zu finanzieren und zu verwalten.

### **Angestellten**

Die Motivation der Arbeitnehmer hängt von der Höhe ihres Gehalts ab, das mit den wirtschaftlichen Ergebnissen und dem langfristigen Funktionieren des Unternehmens zusammenhängt. Růčková (2021, S. 11) beschreibt Arbeitnehmer als Menschen, die wahrscheinlich am meisten an der Stabilität ihres Arbeitsplatzes und der Höhe ihres Lohns oder an verschiedenen Sozialleistungen usw. interessiert sind.

## **1.2.2 Externe Interessenten**

### **Banken**

Bei der Kreditvergabe nutzen Banker die Finanzanalyse, um das Risiko und die Zahlungsfähigkeit eines Unternehmens zu bewerten. Daher muss die Bank die Zahlungsfähigkeit des Unternehmens im Voraus kennen. Wenn die Verschuldung des Unternehmens zu hoch ist, kann die Bank das Darlehen zwar gewähren, aber zu einem höheren Zinssatz. Jede Bank verlangt so viele Informationen wie möglich, bevor sie ein



Darlehen gewährt, insbesondere die Garantien und das Einkommen des Unternehmens, mit der Zusicherung, dass das Darlehen pünktlich und mit Zinsen zurückgezahlt werden wird. (Růčková, 2021, S. 11) stellt fest, dass aus der Sicht des Bankiers die Liquidität am wichtigsten ist, aber auch die Rentabilität, natürlich auf lange Sicht.

### **Staat**

Der Staat und seine Behörden sind in erster Linie an Daten interessiert, die die Wirtschaftspolitik betreffen. Der Staat erhebt Daten zur Finanzanalyse zu verschiedenen Zwecken: zur Erstellung von Statistiken, zur besseren Überwachung von Unternehmen, die staatliche Aufträge erhalten haben, oder von Unternehmen, die Subventionen oder andere finanzielle Unterstützung vom Staat erhalten haben, und nicht zuletzt, um einen besseren Überblick über den Zustand staatseigener Unternehmen zu erhalten. Laut Knápková (2017, S. 17) kann die vom Staat in Auftrag gegebene Finanzanalyse dazu dienen, zu überwachen, ob alle Unternehmen ordnungsgemäße und rechtzeitige Steuerzahlungen an den Staatshaushalt leisten, muss aber nicht. Die Daten können auch zur Überwachung der Binnenwirtschaft verwendet werden.

### **Konkurrenz**

Konkurrierende Unternehmen erstellen Finanzanalysen zu Inspirationszwecken. Laut Knápková (2017, S. 18) wollen sie wissen, welche Unternehmen auf dem Markt gut abschneiden und warum. Sie versuchen herauszufinden, welche Wettbewerbsvorteile sie zu ihrem Vorteil nutzen könnten, usw. Kalouda (2017, S. 58) zufolge gibt es bei der Nutzung des Vorhersagepotenzials der Finanzanalyse in einem Finanzmanagement-Umfeld ein gewisses paradoxes Phänomen, das zeigt, dass Wettbewerber mehr über ihre Konkurrenten wissen als über ihr eigenes Unternehmen.

### **Geschäftspartner**

Zu den Geschäftspartnern gehören Kunden und Lieferanten (Růčková, 2021, S. 11). Bei langfristigen Lieferanten geht es vor allem um den Wohlstand, die Qualität der Waren und ihre regelmäßige und rechtzeitige Lieferung, die rechtzeitige Begleichung von Rechnungen für Materialien und die Aufrechterhaltung eines stabilen Kundenstamms, um einen langfristigen Absatz zu gewährleisten. Und dann gibt es noch die Kunden, denen es vor allem um die im Voraus vereinbarte Versorgungssicherheit geht. Denn in jeder Geschäftsbeziehung kann es sowohl für den Lieferanten als auch für den Kunden zu

finanziellen Problemen kommen, und der Kunde möchte sicher sein (wenn er von seinem Lieferanten abhängig ist), dass er keine Probleme bei der Sicherung seiner eigenen Produktion hat.

### **1.3 Datenquellen für die Finanzanalyse**

Um eine gute Finanzanalyse zu erstellen, ist es notwendig, die Daten aus den Jahresabschlüssen des Unternehmens zu erhalten, die als Hauptquelle für diese Daten gelten. Aufstellungen wie die Bilanz, die Gewinn- und Verlustrechnung, die Kapitalflussrechnung, die Aufstellung der Veränderungen des Eigenkapitals und der Anhang zum Jahresabschluss oder der Geschäftsbericht, ergänzt durch den Bericht des Abschlussprüfers, können bereits ausreichende Informationen liefern, um eine Vorstellung von der tatsächlichen finanziellen Lage des Unternehmens zu vermitteln. Viele wertvolle Informationen können auch von der Geschäftsleitung oder den Wirtschaftsprüfern eingeholt werden. Wenn ein Unternehmen über einen eigenen internen Analysten verfügt, sollte dieser den besten Einblick in die wirtschaftliche Lage des Unternehmens haben. Es gibt jedoch auch externe Analysten, die von Unternehmen in der Regel mit der Erstellung von Finanzanalysen beauftragt werden (zit. nach Knápková, 2017, S. 18).

Informationen und ihre Qualität werden immer eine Finanzanalyse begleiten, da sie bis zu einem gewissen Grad ihren Erfolg beeinflussen. Es kann auch der Fall sein, dass einige Daten nicht verfügbar sind, was zu Problemen führen kann, da jede Analyse mehr oder weniger von diesen Informationen abhängt und eine Analyse ohne sie nicht möglich ist. Nach Růčková (2021, S. 22-23) sollte die Finanzanalyse zwei Hauptfunktionen erfüllen, nämlich: die Überprüfung des aktuellen Zustands der finanziellen Gesundheit des Unternehmens (Ex-post-Analyse) und die Entwicklung der Grundlage für einen Finanzplan des Unternehmens für den zukünftigen Zeitraum (Ex-ante-Analyse). Die erste Funktion besteht darin, die Entwicklung der historischen Daten zu untersuchen und mögliche Erwartungen hinsichtlich der künftigen Entwicklung des Unternehmens aufzuzeigen. Die zweite Funktion dient dazu, auf der Grundlage aller verfügbaren Informationen einen verbesserten Finanzplan für das Unternehmen für die Zukunft zu entwickeln.

#### **1.3.1 Bilanz**

Die Bilanz oder Unternehmensbilanz bietet eine duale Sicht auf die Vermögensstruktur, in der Aktiva und Passiva zu finden sind. Grundlegende Kenntnisse der Buchhaltung sind

erforderlich, um die verschiedenen Positionen in den Bilanzen zu erkennen und eine Finanzanalyse durchzuführen. Knápková (2017, S. 24) betrachtet die Bilanz als den grundlegenden Abschluss eines jeden buchführungspflichtigen Unternehmens, sie bezieht sich immer auf einen bestimmten Zeitraum und muss immer fristgerecht zur gesetzlich vorgeschriebenen Prüfung durch den Wirtschaftsprüfer veröffentlicht werden. Die Aktiva beziehen sich auf das Eigentum, das ein Unternehmen für seine Geschäftstätigkeit nutzt. Die Passiva zeigen die Finanzierungsquellen der Vermögenswerte des Unternehmens an. In der Buchhaltung gilt die Regel, dass die Aktiva immer den Passiva entsprechen müssen.

Růčková (2021, S. 24) charakterisiert die Bilanz als ein Dokument, das die Situation des Unternehmens in bestimmten Bereichen wie der Vermögensstruktur des Unternehmens, den Finanzierungsquellen des Unternehmensvermögens und der finanziellen Solidität des Unternehmens zuverlässig abbildet. Bei der Vermögenslage sind für die Finanzanalyse die Bewertung, die Abnutzung und der Umsatz bzw. die Optimierung der Vermögensstruktur relevant. Aus welchen Quellen das Unternehmen sein Vermögen finanziert und wie das Verhältnis von eigenen und fremden Quellen ist, aus denen das Unternehmen Vermögen erwirbt. Schließlich zeigt die Bilanz, ob das Unternehmen einen Gewinn erwirtschaftet hat, wie dieser verteilt wurde und ob es seine Verbindlichkeiten fristgerecht begleichen kann.

Robinson (2015, S. 36) bezeichnet die Bilanz als eine einfache Darstellung der Finanzlage eines Unternehmens, die angibt, wie viele Vermögenswerte das Unternehmen kontrolliert und wie viele Verbindlichkeiten es zu einem bestimmten Zeitpunkt erfüllen muss. Er bietet auch eine interessante Diskussion über die Beziehung zwischen den drei Teilen der Bilanz, d. h. den Vermögenswerten, den Verbindlichkeiten und dem Eigenkapital des Unternehmens. Er beschreibt sogar die so genannte Bilanzgleichung "Aktiva = Passiva + Eigenkapital" und hebt dabei den wichtigen Aspekt der Eigenkapitalforderung hervor.

### **Aktiva**

Aktiva sind die Vermögenswerte, die dem Unternehmen für seine Geschäftstätigkeit dienen. Das Vermögen stellt für das Unternehmen eine Form von Geld dar, die für die einfache und schnelle Umwandlung in Geld für die Zahlung von Verbindlichkeiten unerlässlich ist. Vermögenswerte können je nach ihrer Art in immaterielle Vermögenswerte und materielle Vermögenswerte unterteilt werden.

Vereinfacht ausgedrückt kann das Vermögen entsprechend der Struktur der Bilanz unterteilt werden in:

- A. Forderungen auf gezeichnetes Kapital
- B. Anlagevermögen
- C. Umlaufvermögen
- D. Rechnungsabgrenzungsposten (zit. nach Knápková, 2017, S. 25)

Nach der Umschlagshäufigkeit unterteilen wir das Vermögen in langfristiges und kurzfristiges Vermögen. Langfristige Vermögenswerte werden abgenutzt und kurzfristige Vermögenswerte werden verbraucht.

### **Forderungen für gezeichnetes ZK**

Forderungen für gezeichnetes Kapital sind Forderungen gegenüber Aktionären, Zeichnern oder Eigentümern des Unternehmens und erfassen die ausstehenden Anteile als einen der Kapitalposten. Dieser Posten hat oft einen Wert von Null (zit. nach Knápková, 2017, S. 25).

### **Langfristiges Vermögen**

Das Anlagevermögen nutzt sich allmählich ab, es nutzt sich nicht auf einmal ab. Die Abnutzung von Anlagegütern drückt sich in der Abschreibung aus, die ihren Wert auf die Kosten des Unternehmens überträgt. Nicht alle Gegenstände, die als Anlagevermögen eingestuft werden, haben einen Geldwert, so dass sie nicht alle abgeschrieben werden. Das Anlagevermögen wird in immaterielles Anlagevermögen, Sachanlagevermögen und Finanzanlagen unterteilt. Charakteristisch für das Anlagevermögen ist, dass es erst nach mehr als einem Jahr in Geld umgewandelt werden kann (Růčková, 2021, S. 27).

### **Umlaufvermögen**

Zu den kurzfristigen Vermögenswerten gehören Bargeld oder Gegenstände, die leicht in Bargeld umgewandelt werden können und für die die Wartezeit weniger als ein Jahr beträgt. Der eindeutige Unterschied liegt hier in der leichten Konvertierbarkeit, d. h. der Liquidität des Umlaufvermögens im Gegensatz zum Anlagevermögen. Růčková (2021, S. 27) definiert das Umlaufvermögen als einen Posten, der zur Untersuchung der Liquidität eines Unternehmens gehört. Das Umlaufvermögen ist nicht die bequemste Art, Bargeld zu lagern,

aber die Tatsache, dass kein Unternehmen ohne sie funktionieren könnte, sollte hier berücksichtigt werden. Jedes Unternehmen wird immer eine gewisse Menge an Umlaufvermögen benötigen.

### **Aktive Rechnungsabgrenzungsposten**

Aus der Sicht eines Analysten machen diese Posten einen so geringen Anteil am Gesamtvermögen aus, dass sie den Gesamtbetrieb des Unternehmens nicht wesentlich beeinflussen können. Nach Knápková (2017, S. 31) handelt es sich dabei um Salden in antizipativen Konten für die nächste Periode, z. B. (im Voraus bezahlte Miete), aber auch um Einnahmen für die nächste Periode (bereits geleistete, aber nicht bezahlte und verbuchte Arbeit) (Růčková, 2021, S. 27). In der Finanzanalyse wird ihnen daher nicht viel Aufmerksamkeit geschenkt, aber wenn sie im Laufe der Zeit plötzlich an Wert gewinnen, würde sich dies in der Höhe der Gesamtkтива widerspiegeln und bedeuten, dass ein Teil der Vermögenswerte des Unternehmens auf Kredit erworben wurde und das Unternehmen gezwungen ist, diesen zurückzuzahlen.

### **Passiva**

Als Passiva werden die Mittel bezeichnet, mit denen die Vermögenswerte erworben wurden. Die Passiva werden nicht wie die Aktiva zeitlich unterschieden, sondern nach der Herkunft der Mittel, mit denen sie erworben wurden (Růčková, 2021, S. 27).

Die Passiva werden unterteilt in

A. Eigenkapital

B+C Fremdkapital

D. Rechnungsabgrenzungsposten (zit. nach Knápková, 2017, S. 33).

### **Eigenkapital**

Hierbei handelt es sich um einen Eintrag, in dem festgehalten wird, wie viel Geld von den Gesellschaftern als Ersteinlage zur Gründung des Unternehmens eingezahlt wurde, mit der Maßgabe, dass diese Mittel im Unternehmen verbleiben und nicht an die Eigentümer verteilt werden. Nach dem Companies Act besteht die Verpflichtung, diese Tatsache festzuhalten, und der Betrag muss im Handelsregister veröffentlicht werden. Eigenkapital muss nicht nur

in Form von Geld vorhanden sein, sondern kann auch in Form von (wertvollen) Gegenständen eingebracht werden, und diese Einlagen können jederzeit während des Geschäftsverlaufs getätigt werden. Das Eigenkapital umfasst das Grundkapital, die Kapitalrücklage, den Kapitalfonds, den Gewinnfonds und den Gewinn und Verlust des vorangegangenen und des laufenden Geschäftsjahres. Nach der Änderung des Rechnungslegungsgesetzes wurde ein Sonderposten "beschlossene Vorauszahlung des Gewinnanteils" in das Eigenkapital aufgenommen (Růčková, 2021, S. 29).

### **Fremdkapital**

Cizí zdroj znamená pro společnost nějaký peněžní závazek vůči určitému věřiteli. Většinou v podobě (podnikatelského) úvěru od banky, který společnost po určitou dobu, kterou stanoví banka, musí splácet s úroky. Existuje takové pravidlo pro financování podniku „Krátkodobý kapitál bude vždy stát méně než dlouhodobý kapitál a cizí kapitál bude vždy stát méně než vlastní kapitál. Cizí zdroje se dělí na rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky. Všeobecně vzato tvoří cizí zdroje významnou položku v rozvaze je nutno jim věnovat náležitou pozornost (Růčková, 2021, s. 29).

### **Passive Rechnungsabgrenzungsposten**

Sie enthält Aufzeichnungen über die Salden der Ausgaben des Unternehmens für die nächste Periode, z. B. (rückständige Miete), aber auch Salden der Einnahmen für künftige Perioden, z. B. (vor Fälligkeit eingegangene Miete oder verschiedene Abonnements) (zit. nach Knápková, 2017, S. 38).

### **1.3.2 Gewinn- und Verlustrechnung**

Die Gewinn- und Verlustrechnung ist ein Dokument, das eine Zusammenfassung der Erträge, Aufwendungen und des Gewinns oder Verlusts einer bestimmten Einheit darstellt. Jede Gewinn- und Verlustrechnung wird jährlich zu Prüfungszwecken erstellt, kann aber in Ausnahmefällen auch für einen kürzeren Zeitraum erstellt werden. Jedes Unternehmen bestimmt selbst, welche Gliederung bei der Erstellung der Gewinn- und Verlustrechnung zu verwenden ist. Die Gewinn- und Verlustrechnung kann in Form einer Gliederung nach Arten oder nach Zwecken erfolgen. Informationen aus der Gewinn- und Verlustrechnung werden im Allgemeinen als sehr wertvoll für die Beurteilung der Rentabilität eines Unternehmens

angesehen. Zu einem Abschluss wie der Gewinn- und Verlustrechnung gehört auch eine Aufgliederung des Gewinns oder Verlusts. Die grundlegende Gliederung sieht wie folgt aus: Gewinn oder Verlust aus der betrieblichen Tätigkeit, Gewinn oder Verlust aus der Finanzierungstätigkeit, Gewinn oder Verlust aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit, Jahresüberschuss und Gewinn oder Verlust vor Steuern. Für analytische Zwecke ist das Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit der wichtigste Teil, denn es zeigt an, ob das Unternehmen in seinem Kerngeschäft produktiv sein kann. Die Bilanz enthält Daten, die über eine gesamte Rechnungsperiode hinweg erfasst werden, während die Gewinn- und Verlustrechnung im Gegensatz zur Bilanz nur Daten enthält, die sich auf einen einzigen Zeitraum innerhalb der Rechnungsperiode beziehen. Dabei handelt es sich um Cashflow-Daten, die ein Unternehmen während der Rechnungslegungsperioden erhebt und die sich im Laufe der Zeit so verändern können, dass die sich daraus ergebenden Werte möglicherweise nicht einheitlich sind. Diese uneinheitlichen Werte sind auch darauf zurückzuführen, dass das Ergebnis aus Finanztätigkeiten häufig negativ ist, und da viele Unternehmen die angesammelten Mittel nicht in finanziellen Vermögenswerten aufbewahren, verringert dies das Gesamtergebnis. Es gibt viele weitere Elemente, die die Werte in der Gewinn- und Verlustrechnung in ähnlicher Weise verzerren können, wie z. B. sofortige Zahlungen bestimmter Einnahmen oder Einnahmen aus Verkäufen, die früher stattgefunden haben, usw. (Růčková, 2021, S. 33-35).

### **1.3.3 Die Geldflussrechnung (Cash Flow)**

Die Entwicklung des Finanzmanagements in den entwickelten Marktwirtschaften hat zur Entstehung des Jahresabschlusses geführt, der einen Überblick über die Geldbewegungen, d.h. die Einnahmen und Ausgaben des Unternehmens, gibt. Die Kapitalflussrechnung dokumentiert die Veränderungen des Saldos der Ein- und Auszahlungen auf den Konten des Unternehmens in einer bestimmten Rechnungsperiode. Im Rahmen der Finanzanalyse wird der Cashflow als ein sehr aussagekräftiger Indikator für die Prosperität eines Unternehmens angesehen. Die in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesenen liquiden Mittel können in Form von Bargeld, Wertpapieren, Guthaben auf dem Girokonto oder Bargeld im Umlauf sein. Positionen, die sehr leicht und schnell in Bargeld umgewandelt werden können, wie z. B. Wertpapiere, werden ebenfalls als Barmittel betrachtet. Obwohl diese Art der Aufstellung relativ jung ist und erst vor einigen Jahren in die tschechische Gesetzgebung aufgenommen

wurde, wird sie auch zur Beurteilung der tatsächlichen finanziellen Situation im Rahmen der Finanzanalyse verwendet.

Die Geldflussrechnung hat eine eigene Struktur, in der drei Teile erfasst werden: Geschäftstätigkeit, Investitionstätigkeit und Finanzstätigkeit.

Am relevantesten wird hier die Geschäftstätigkeit angesehen, da sie bestimmte Phänomene aufzeigen kann, nämlich inwieweit die Rentabilität mit den Erträgen des Unternehmens übereinstimmt und inwieweit sich Veränderungen des Betriebskapitals auf die Geldschöpfung des Unternehmens auswirken. Die Entwicklung der Forderungen und Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen, die Entwicklung der Vorräte usw. werden ebenfalls als relevant angesehen.

Der zweite Teil wird als Investitionstätigkeit bezeichnet. Dieser Teil der Aufstellung zeigt bereits, wie sich die verschiedenen Jahresabschlüsse zueinander verhalten. Im Rahmen einer Finanzanalyse stößt man leicht auf Veränderungen bestimmter Werte in verschiedenen anderen Abschlüssen. Wenn sich eine solche Veränderung z. B. in der Bilanz niederschlägt, erleichtert ein erneuter Blick in die Kapitalflussrechnung die Erklärung dieser Wertdifferenzen aufgrund der Verflechtung. Die Investitionstätigkeit gibt die Ausgaben an, die für den Erwerb von Anlagegütern getätigt wurden, erfasst aber auch die Einnahmen, die erzielt würden, wenn sich das Unternehmen entschließen würde, die Anlagegüter zu verkaufen.

Der dritte Teil wird als Finanzierungstätigkeit bezeichnet und befasst sich mit der externen Finanzierung des Anlagevermögens, wie z. B. der Rückzahlung von Krediten, dem Cashflow aus dem Eigenkapital und anderen (Gewinnbeteiligungszahlungen an die Aktionäre, Eigenkapitalerhöhungen usw.).

Es gibt zwei Möglichkeiten, Cashflows zusammenzusetzen.

- direkt - durch Prüfung der Aufzeichnungen des Unternehmens über die Einnahmen und Ausgaben des Rechnungszeitraums
- indirekt - durch Umwandlung von Gewinnen in Bargeld

Der indirekte Weg wird in der Rechnungslegung häufiger angewendet (Knápková et al., 2017, S. 51-52, Růčková, 2021, S. 36-37).



### 1.3.4 Eigenkapitalveränderungsrechnung

Nach Knápková (2017, S. 62) beschreibt die Eigenkapitalveränderungsrechnung die Wertänderungen, die in den Eröffnungs- und Schlussbilanzen der einzelnen eigenkapitalbezogenen Posten eingetreten sind. Die Eröffnungsbilanz des Eigenkapitals ist frei verfügbar und wird meist von externen Analysten angefordert. Sie sind für die Zwecke der Finanzanalyse unerlässlich. Aus diesen Informationen können Transaktionen ersehen werden, die wahrscheinlich von den Eigentümern des Unternehmens durchgeführt wurden, aber es ist zu beachten, dass sie sich auch aufgrund des wirtschaftlichen Ergebnisses ändern können.

### 1.3.5 Anhang zu den Finanzberichten

Der Anhang zu den Finanzberichten enthält sehr wertvolle Informationen und Erklärungen zu einigen der in den Finanzberichten enthaltenen Transaktionen. Dies sind Informationen, die von externen Analysten besonders geschätzt werden. Es wird empfohlen, den Anhang zu den Jahresabschlüssen zu studieren, bevor man mit der Erstellung der Finanzanalyse beginnt.

Nach dem geänderten Erlass des Rechnungslegungsgesetzes muss jeder Anhang zum Jahresabschluss bestimmte Elemente enthalten:

- - Allgemeine Bestimmungen über die Rechnungslegungsgrundsätze und Informationen über die angewandten Analysemethoden.
- Welches Modell wurde zur Bestimmung des Wertes der Aktiva verwendet?
- Informationen über die Deckung von Forderungen und Verbindlichkeiten
- Verhältnis zwischen Erträgen und Aufwendungen (und ggf. deren Herkunft)
- Tilgungszahlungen und Darlehen von Mitgliedern des Leitungsorgans des Unternehmens, einschließlich der Bedingungen und der im Voraus vereinbarten Zinssätze.
- Nicht in der Bilanz ausgewiesene Verbindlichkeiten des Unternehmens
- Entwicklung der Zahl der Beschäftigten des Unternehmens während der Rechnungsperiode

(zit. nach Knápková, 2017, s. 63-64).

## 2 METHODEN DER FINANZANALYSE

Mit der Entwicklung der verschiedenen mathematischen und statistischen Methoden, die heute bekannt sind und verwendet werden, sind die Nutzer von Finanzanalysen in der Lage, sie zu verwenden, aber sie müssen immer noch einige Regeln beachten, die das Ergebnis sehr stark beeinflussen können. Je besser die Methoden sind, die der Analyst wählt, desto besser sind die Ergebnisse, die der Kunde erhält. Bei der Wahl der Finanzanalysemethoden selbst sollte jedoch auch berücksichtigt werden, dass nicht jedes Unternehmen zuverlässig die gleichen Methoden anwendet wie jedes andere Unternehmen, was zu falschen Schlussfolgerungen führen könnte, die für den Empfänger der Analyse noch schädlicher sein könnten, wenn er sich an deren Ergebnissen orientiert. Der Empfänger der Analyse wird nicht daran interessiert sein, wie der Analyst zu den Ergebnissen gekommen ist, sondern wie er sie zu seinem Vorteil nutzen kann oder was er korrigieren kann. Bei der Präsentation der Analyse ist auch die Klarheit der Kommentare zu den einzelnen Ergebnissen ein wichtiger Aspekt, so dass sie auch von einer Person ohne Grundkenntnisse der Finanzanalyse verstanden werden kann. Der Analyst, der die Analyse erstellt, sollte auch berücksichtigen, wem sie anschließend präsentiert werden soll und welche visuelle Ebene zur leichteren Orientierung gewählt wird (Růčková, 2021, S. 45).

Die häufigsten elementaren Methoden der Finanzanalyse:

- Analyse der absoluten Zahlen – hier wird die horizontale und vertikale Analyse zur prozentualen Berechnung der einzelnen Bestandteile des Unternehmensvermögens verwendet.
- Analyse der Flussindikatoren – hier wird die horizontale und vertikale Analyse auch zur Berechnung der Kosten-, Ertrags- und Cashflow-Kennzahlen verwendet.
- Analyse der Differenzkennzahlen – der häufigste verwendete Indikator ist hier die Nettoumlaufvermögensquote.
- Analyse der relativen Zahlen – hier werden die prozentualen Rentabilitätskennziffern, Verschuldungskennziffern, Liquiditäts- und Umsatzkennziffern, der Cashflow des Unternehmens usw. anhand festgelegter Formeln berechnet.
- Analyse des Systems von Indikatoren - ist eine Analysemethode, die eine Kombination verschiedener Analysemethoden verwendet, um eine Gesamtbewertung der Finanzlage eines Unternehmens zu erhalten.

- - Gesamte Leistungsindikatoren - hier kommen verschiedene analytische Modelle und Systeme zum Einsatz, um die finanzielle Stabilität des Unternehmens umfassend zu bewerten. zit. nach (Knápková a kol. (2017, s. 65)

## 2.1 Analyse der absoluten Zahlen

In der Finanzanalyse werden absolute Kennzahlen verwendet, um in Jahresabschlüssen enthaltene Werte zu vergleichen, die sich im Laufe der Jahre ändern können. Nach dem Vergleich dieser Werte, die das Unternehmen für einzelne Abrechnungszeiträume erzielt hat, wird eine Prozentberechnung für einzelne Posten durchgeführt, sodass auch die prozentuale Entwicklung dieser Werte bekannt ist (Knápková, 2017, S. 71).

### 2.1.1 Horizontalanalyse

Hierbei handelt es sich um eine Technik, die die Entwicklung von Werten in einem bestimmten Zeitraum analysiert und die man als Zeitlinienanalyse bezeichnen könnte. Nach den Berechnungen erhalten wir Ergebnisse, die einen Entwicklungstrend aufzeigen können, dank dessen es möglich ist, vorherzusagen, wie sich das jeweilige Unternehmen in der Zukunft entwickeln wird. Die zukünftige Entwicklung darf in keiner Weise von den Ergebnissen des Unternehmens in den vergangenen Jahren beeinflusst werden und ist überhaupt nicht von ihnen abhängig, da sie möglicherweise keine Auswirkungen auf das Unternehmen hat (Kalouda, 2017, S. 63).

### 2.1.2 Vertikalanalyse

Diese Technik könnte auch als Zeitspaltenanalyse bezeichnet werden. Denn es arbeitet mit den gesamten in den Abrechnungen enthaltenen Werten, die in % umgerechnet werden, um deren Entwicklung über bestimmte Zeiträume zu ermitteln. Beide Arten dieser Analysen werden gleichzeitig für die Analyse von Vermögenswerten in der Bilanz und Kosten sowie Erlösen in der Gewinn- und Verlustrechnung verwendet (Kalouda, 2017, S. 63).

## 2.2 Differenzkennzahlen

Differenzkennzahlen überwachen die Unterschiede zwischen den Produkten einzelner Arten von Vermögenswerten oder Verbindlichkeiten über einen bestimmten Zeitraum. Der am häufigsten verwendete Differenzindikator ist die Nettoumlaufvermögensquote, mit dem sich die Differenz zwischen dem gesamten Anlagevermögen und den gesamten kurzfristigen Verbindlichkeiten berechnen lässt. Differenzkennzahlen zielen vor allem auf die

Unternehmenssteuerung und deren Liquidität ab. Differenzkennzahlen hängen mit der Zahlungsfähigkeit zusammen, und wenn ein Unternehmen in der Lage sein möchte, zu zahlen, sollte es immer einen aufgeschobenen Betrag in Form von „freiem Geld“ in der Vermögensspalte haben, jedoch so, dass dieser den kurzfristigen Betrag übersteigt liquide Mittel und kurzfristige externe Quellen (Knápková et al., 2017, S. 85, Růčková, 2021, S. 46-47).

### **2.2.1 Nettoumlaufvermögen**

Die Berechnung des Nettoumlaufvermögens, das Auskunft darüber gibt, wie liquide das Unternehmen selbst ist, kann von zwei Positionen aus angegangen werden, nämlich von der Position des Managers oder von der Position des Eigentümers. Sie unterscheiden sich dadurch, dass der Manager die Ermittlung des Nettoumlaufvermögens von der Aktivseite herangeht und der Eigentümer es mit Hilfe der Passivseite bestimmt (Růčková, 2021, S. 63).

Um das Nettoumlaufvermögen zu berechnen, müssen die kurzfristigen Verbindlichkeiten vom Umlaufvermögen abgezogen werden. Für ein positives Nettoumlaufvermögen gilt die Faustregel, dass das Umlaufvermögen die kurzfristigen Verbindlichkeiten übersteigen muss (Ross, 2018, S.28).

In der Tschechischen Republik gibt es bis heute keinen speziellen Abschluss, der Aufschluss darüber geben könnte, wie ein Unternehmen mit seinem Nettoumlaufvermögen umgeht. Allerdings wird diese Art von Abschluss heutzutage im Ausland zu Prüfungszwecken recht häufig erstellt.

#### **Manager Position**

Das Nettoumlaufvermögen gehört zum kurzfristigen Umlaufvermögen, das in der Regel durch langfristige externe Ressourcen gedeckt ist und daher als eine Art Sicherheitsmatratze angesehen werden kann, in der ein Unternehmen Geld beiseite legen kann, um es im Falle unerwarteter Ausgaben jederzeit verfügbar zu haben. Die Nettoumlaufvermögensquote ähnelt der Umsatzbedingte Liquidität insofern, als sie defacto angibt, wie viel freie Liquidität ein Unternehmen zur Verfügung hat, falls es plötzlich in finanzielle Schwierigkeiten gerät, um seinen Verpflichtungen nachzukommen. Der Betrag der freien, aufgeschobenen Barmittel kann je nach Geschäftstätigkeit des jeweiligen Unternehmens variieren, und sein

Wert sollte nicht negativ sein, wenn dieser Betrag als Rettungspaket betrachtet werden soll. In einer realistischen Situationsanalyse wird häufig die Differenz zwischen dem durchschnittlichen Umsatz und dem Nettoumlaufvermögen berechnet, die auch den Umsatz misst. Daraus lässt sich ablesen, wie effizient der Manager mit dem freien Kapital des Unternehmens umgehen kann. Dieser Indikator bezieht sich jedoch nicht nur auf das Geld (Bargeld), das dem Unternehmen zur Verfügung steht, sondern auch auf die verfügbaren Vorräte, deren Potenzial vom Unternehmen nicht voll ausgeschöpft wird und die das Ergebnis dieses Indikators beeinflussen können, weshalb es sich lohnt, die Höhe und die Verwendung der Unternehmensvorräte im Voraus zu kennen, da für das Unternehmen das Risiko besteht, dass sie zu einem niedrigeren Preis verkauft werden müssen und somit zu verlustbringenden Forderungen für das Unternehmen werden (Růčková, 2021, S. 63).

### **Position des Inhabers**

Aus der Position des Eigentümers lässt sich auch die aktuelle Höhe des Nettoumlaufvermögens ermitteln, allerdings mit dem Unterschied, dass diese Zahl durch die Höhe der Fremdkapitalquote bestimmt wird. Sie errechnet sich aus dem Verhältnis von Anlagekapital zu Anlagevermögen. Der Inhaber eines Unternehmens bestimmt immer selbst, wie viel Anlagekapital für die neuen Geschäftspläne seines Unternehmens eingesetzt werden soll.

Es gibt zwei Regeln:

Regel Nr. 1 - Wenn der Wert des Anlagevermögens steigt, muss der Wert des Anlagevermögens sinken und umgekehrt.

Regel Nr. 2 - Wenn das Anlagevermögen steigt, sinken Nettoumlaufvermögen und Anlagevermögen immer und umgekehrt (Růčková, 2021, S. 63).

## **2.3 Relative Zahlen**

Diese Indikatoren gelten als elementar, da sie einen unmittelbaren indikativen Überblick über die finanzielle Gesundheit des Unternehmens geben können, der auf den Ergebnissen von Berechnungen beruht, die einige Posten aus den einzelnen Jahresabschlüssen umfassen. Die sich daraus ergebenden Werte werden dann mit den Lehrbuchwerten verglichen, die

zwar empfohlen werden, aber nicht immer zu 100 % eingehalten werden können. In der Regel begnügen sich Analysten mit einigen wenigen Grundformeln einiger Kennzahlen, um die Rentabilität eines Unternehmens, seine Solvenz, den Vermögensumschlag, die Verschuldung usw. zu berechnen (Knápková, 2017, S. 86).

Bei der Analyse der relativen Zahlen gibt es vorgegebene Bereiche für die Berechnung:

1. Profitabilität
2. Umsatz des Kapitals
3. Zahlungsfähigkeit
4. Verschuldungskoeffizient (debt-to-equity ratio)
5. Cashflow (zit. nach Kalouda, 2017, S. 72).

### **2.3.1 Rentabilität**

Die Rentabilitätsanalyse besteht in der Berechnung der Kapitalrendite, einer Kennzahl, die für alle Investoren von Interesse ist, die ihre Mittel zum Zwecke der Wertsteigerung angelegt haben. Für die Berechnung werden nur zwei Bilanzen verwendet: die Bilanz und die Gewinn- und Verlustrechnung. Bei den Berechnungen werden in die Formeln die Posten eingesetzt, die dem wirtschaftlichen Ergebnis und den Umsätzen der laufenden Rechnungsperiode entsprechen. Wenn der Gewinn oder Verlust des Unternehmens jedoch negativ ist, bedeutet dies, dass das Unternehmen nicht rentabel ist und keine weiteren Berechnungen angestellt werden müssen. Die Rentabilitätsanalyse gibt u. a. Aufschluss über die Rentabilität des Sektors, in dem das Unternehmen tätig ist. Wenn die Rentabilität eines Unternehmens trotz der aktuellen Wirtschaftslage sinkt, kann dies nicht als negatives Phänomen angesehen werden. Wenn die Wirtschaft insgesamt rückläufig ist, wird die Rentabilität einiger Unternehmen mit ihr sinken, was ganz natürlich ist (Růčková, 2021, S. 64).

#### **Gesamtkapitalrentabilität (ROA)**

Der Gewinn vor Zinsen und Steuern wird zur Berechnung der Produktionsleistung des Unternehmens und seiner umfassenden Rentabilität verwendet. Die Gesamtkapitalrendite gibt den Satz des Kapitalzuwachses an und sagt nichts darüber aus, welche konkreten Mittel zur Deckung der Geschäftsaktivitäten eingesetzt wurden. Mit Hilfe dieser Formel kann man erkennen, wie die Mittel des Unternehmens in der Vergangenheit unter der Taktik der

Manager gehandhabt wurden, einschließlich der Mittel, die dem Unternehmen von externen Investoren zur Verfügung gestellt wurden (Růčková, 2021, S. 66).

$$ROA = \frac{\text{EBIT}}{\text{Summe Aktiva}}$$

### **Eigenkapitalrentabilität (ROE)**

Dieser Indikator sollte einen Wert aufweisen, der über dem Zinssatz der Bank oder dem Zinssatz von z. B. Staatsanleihen liegt, die als risikofrei gelten. Die Rendite des Anfangskapitals, das die Anteilseigner vor der Gründung oder während der Lebensdauer des Unternehmens in dieses investiert haben, sollte dem von den Anteilseignern eingegangenen Risiko entsprechen. Der endgültige Wert wird von der Entscheidung des Unternehmens über die Gewinnausschüttung beeinflusst (Růčková, 2021, S. 67). Der resultierende Wert dieses Indikators sollte langfristig bewertet werden, da er bei der Analyse eines kürzeren Zeitraums verzerrt werden könnte. Dies ist darauf zurückzuführen, dass das Unternehmen während des Abrechnungszeitraums Gewinne erwirtschaftet und diese daher logischerweise nicht jederzeit in voller Höhe zur Deckung der Geschäftstätigkeit zur Verfügung stehen können. Dieses Phänomen kann zu einem Problem für die Eigenkapitalrendite führen, wenn der Analyst den Reingewinn und die Eigenkapitalquote am Ende des Abrechnungszeitraums für die Berechnung verwendet. Ein solcher Fehler kann dazu führen, dass die Rentabilität des Unternehmens unterschätzt bleibt (Knápková, 2017, S. 103).

$$ROE = \frac{\text{EAT}}{\text{Eigenkapital}}$$

### **Umsatzrentabilität (ROS)**

Die Umsatzrentabilität gibt an, wie gut ein Unternehmen seine Vorräte in Bargeld umwandeln kann. Wenn der Trend für jeden Abrechnungszeitraum betrachtet werden soll, ist es wünschenswert, dass er eine eher steigende Tendenz aufweist. Laut Knápková (2017, S. 101) gibt dieser Indikator unter anderem die Höhe der Gewinnspanne des Unternehmens an, die zum Vergleich mit Unternehmen derselben Branche empfohlen wird.

Nach Růčková (2021, S. 69) wird ein Indikator wie die Rentabilität des Umsatzes als Gewinnmargenindikator bezeichnet und gibt an, wie effizient ein Unternehmen bei einem bestimmten Umsatzniveau gleichbleibende Gewinne erzielen kann.

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{Summe Umsatzerlöse}}$$

### **Rentabilität des gesamten eingesetzten Kapitals (ROCE)**

Es handelt sich um einen Indikator, der die Deckung des Gesamtvermögens des Unternehmens durch langfristige Eigen- und Fremdmittel und deren Rentabilität überwacht. Er wird unter Verwendung von Posten aus der Passivspalte der Bilanz berechnet, insbesondere z.B. Bankdarlehen, die Höhe der Eigenmittel, die Anzahl der begebenen Anleihen, falls vorhanden. Dies bedeutet, dass es sich bei den bearbeiteten Posten um Barmittel handelt, die dem Unternehmen von Dritten (Gläubigern) zur Verfügung gestellt werden. Růčková (2021, S. 66) fügt hinzu, dass in die Formel dieses Indikators anstelle des Nettogewinns auch der Cashflow aus der betrieblichen Tätigkeit eingesetzt werden kann. Laut Knápková (2017, S. 105) hat dies den Vorteil, dass im Cashflow aus betrieblicher Tätigkeit keine Elemente der Abschreibung von Vermögenswerten enthalten sind.

$$ROCE = \frac{EAT}{\text{Eingesetztes Kapital}}$$

### **2.3.2 Aktivität**

Die Aktiva Verwaltung, d. h. wie effizient ein Unternehmen mit Drittmitteln umgeht, wird durch diese Indikatoren angezeigt, indem der Umsatz einzelner Bilanzposten sowohl auf der Aktiv- als auch auf der Passivseite gemessen wird, oder ob die Höhe bestimmter Aktiva/Passiva in der Bilanz den aktuellen oder zukünftigen Geschäftsplänen des Unternehmens entspricht. (Knápková, 2017, S. 107). Diese Kennzahlen geben Aufschluss darüber, inwieweit die Rentabilität und Zahlungsfähigkeit des Unternehmens durch die Art und Weise beeinflusst wird, wie die Geschäftsführung mit dem Geld der Investoren umgeht (Růčková, 2021, S. 75).

### **Gesamtumsatz der Aktiva**

Nach Růčková (2021, S. 75) steht die Messung der Aktivität in engem Zusammenhang mit der Rentabilität, wie die Umschlagshäufigkeitsformel zeigt, die oft als Verhältnis zwischen dem Gesamtumsatz und dem im Unternehmen investierten Kapital bezeichnet wird. Es handelt sich dabei um eine Berechnungsformel, die im Allgemeinen Aufschluss darüber gibt,



wie jeder Vermögenswert genutzt wird und wie der Umsatz damit erzielt wird. Die sich daraus ergebenden Werte dieser Kennzahl sind stark von der Branche abhängig, in der das Unternehmen tätig ist. Als Faustregel gilt: Handelt es sich um ein Unternehmen des verarbeitenden Gewerbes, ist der Anlagenumschlag tendenziell geringer. Es ist möglich, in der Formel für diesen Indikator die Umsatzerlöse durch die Gesamterträge zu ersetzen, aber es kann sein, dass der sich daraus ergebende Wert aufgrund der Verschiedenartigkeit einiger Erträge, insbesondere derjenigen, die keinen Bezug zum Kerngeschäft des Unternehmens haben, aufgebläht wird. Die Beispiele aus dem Lehrbuch zeigen, dass höhere Ergebniswerte für diesen Indikator wünschenswert sind. Ein hoher Wert dieses Indikators bedeutet jedoch nicht immer, dass das Unternehmen mit seinem Vermögen effizient Einnahmen erzielen kann, und umgekehrt, dass das Unternehmen bei einem niedrigeren Wert des Indikators eine optimale Zusammensetzung des Vermögens hat. Der niedrigste akzeptable Wert des Aktivitätsindikators wird mit 1 angegeben (Knápková, 2017, S. 109).

$$\text{Gesamtumsatz der Aktiva} = \frac{\text{Summe Umsatzerlöse}}{\text{Gesamtaktiva}}$$

### **Umsatz von Anlagevermögen**

Dieser Indikator bewertet, wie das Unternehmen das ihm zur Verfügung stehende Anlagevermögen während der Rechnungsperiode nutzt. Dieser Indikator unterliegt dem Effekt der Abschreibung von Anlagevermögen, was bedeutet, dass der resultierende Wert des Indikators immer überbewertet sein wird, wenn das Unternehmen ein erhöhtes Niveau der Abschreibung aufweist. Das Gleiche gilt für den Fall, dass das Unternehmen seine Vermögenswerte übermäßig mit Leasingkrediten abdeckt (Knápková, 2017, S. 108).

$$\text{Umsatz von Anlagevermögen} = \frac{\text{Summe Umsatzerlöse}}{\text{Anlagevermögen}}$$

### **Umschlag der Vorräte**

Vorräte können nach Abschluss ihrer Produktion mehrfach in andere Formen des Umlaufvermögens umgewandelt werden, bevor sie verkauft werden und dem Unternehmen Einnahmen verschaffen (Kalouda, 2017, S. 74).

$$\text{Umschlag der Vorräte} = \frac{\text{Summe Umsatzerlöse}}{\text{Vorräte}}$$

### **Umsatzzeit der Vorräte**

Nach der unten stehenden Formel berechnet der Indikator, wie lange es dauert, Geld in ein fertiges Produkt und nach dessen Verkauf wieder in Geld umzuwandeln. Wenn der Analyst beschließt, die zeitliche Entwicklung dieses Indikators zu bewerten, muss er sie unbedingt mit der Branche vergleichen. Bei der Berechnung der Umschlagshäufigkeit bestimmter Arten von Vorräten wird empfohlen, anstelle des Umsatzes einen Kostenposten einzusetzen (Knápková, 2017, S. 108).

$$\text{Umsatzzeit der Vorräte} = \frac{\text{Summe Vorräte}}{\text{Summe Umsatzerlöse}} \times 360$$

### **Umsatzzeit der Forderungen**

Die sich daraus ergebenden Werte dieses Indikators ergeben sich aus der Überwachung der Barmittel in Form von Forderungen über einen bestimmten Zeitraum, einschließlich der durchschnittlichen Verkäufe auf Tagesbasis. In dem Moment, in dem ein Unternehmen sein Produkt an jemanden auf Rechnung verkauft, gibt es eine Wartezeit, um die Zahlung für die Waren vom Kunden zu erhalten. Analysten müssen den sich daraus ergebenden Wert des Indikators stets mit dem Branchendurchschnitt und mit den Fälligkeitsdaten der Rechnungen vergleichen. Eine längere Wartezeit bis zum Erhalt von Zahlungen für Forderungen bedeutet in der Regel eine höhere Inanspruchnahme von Krediten, die mit Zinszahlungen verbunden sind, was zusätzliche Kosten für das Unternehmen bedeutet (Knápková, 2017, S. 108).

$$\text{Umsatzzeit der Forderungen} = \frac{\text{Summe Forderungen}}{\text{Summe Umsatzerlöse}}$$

### **Umsatzzeit der Verbindlichkeiten**

Die Formel des Indikators zeigt, wie lange ein Unternehmen seine Verbindlichkeiten begleichen kann. Als ideal gilt es, wenn die Umschlagsdauer der Verbindlichkeiten die Umschlagsdauer der Forderungen übersteigt, um das finanzielle Gleichgewicht des Unternehmens aufrechtzuerhalten. Dieser Indikator kann für Gläubiger besonders nützlich sein, um sich ein eigenes Bild von der Geschäfts- und Kreditpolitik des Unternehmens zu machen (Růčková, 2021, S. 76). Die durchschnittliche Umschlagsdauer einer Verbindlichkeit bezeichnet den Zeitraum, in dem eine Verbindlichkeit entsteht und bis zur Rückzahlung der

Verbindlichkeit andauert. Die Berechnung der durchschnittlichen Umschlagzeit einer Verbindlichkeit kann mit der Einführung des Stromverbrauchs zum gleichen Zeitpunkt wie die kurzfristigen Verbindlichkeiten aus der Geschäftstätigkeit erfolgen. Ihr Wert sollte mindestens den Wert der Umschlagdauer der Forderungen erreichen (Knápková, 2017, S. 109).

$$\begin{aligned} & \text{Umsatzzeit der Verbindlichkeiten} \\ &= \frac{\text{Verpflichtungen aus Geschäftsbeziehungen}}{\text{Aufwendungen für Material und bezogene Leistungen}} \times 360 \end{aligned}$$

### 2.3.3 Liquidität

Der Begriff Liquidität oder Solvenz eines Unternehmens bezieht sich auf die Fähigkeit eines Unternehmens, seinen Verpflichtungen nachzukommen. Der Begriff Liquidität steht in engem Zusammenhang mit der Solvenz, d. h. der Zahlungsfähigkeit eines Unternehmens, allerdings eher auf längere Sicht, wenn das Unternehmen sein gesamtes Vermögen garantieren muss. Die Berechnung der Liquidität ist ein sehr gängiger Teil der Finanzanalyse, die sich auf die Jahresabschlüsse des Unternehmens stützt. CFOs sollten die Liquidität des Unternehmens im Gleichgewicht halten, denn eine zu hohe oder zu niedrige Liquidität ist nicht gut für das Unternehmen. Das Problem besteht darin, dass die Eigentümer im Hinblick auf eine angemessene Kombination von Umlaufvermögen und Finanzmitteln eher eine niedrigere Liquidität bevorzugen, während die Gläubiger eine höhere Liquidität bevorzugen, da eine höhere Liquidität aus Sicht der Gläubiger nicht zu der Annahme führt, dass das Unternehmen seinen Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern nicht fristgerecht nachkommt. Daraus folgt, dass die Aufrechterhaltung der Liquidität im optimalen Bereich und die Verwaltung der Cashflows des Unternehmens eine der schwierigsten Aufgaben für Finanzmanager ist (Růčková, 2021, S. 59-60).

Liquidität ist für Banken und Kreditgeber von Interesse. Sie schätzen es immer, wenn ein Unternehmen liquide ist und keine Probleme hat, einen Teil seiner Vermögenswerte in Bargeld umzuwandeln, wenn es um die Rückzahlung geht. Forderungen und Vorräte an Fertigerzeugnissen gelten als relativ liquide. Unternehmen mit einem guten Finanzmanagement wissen, dass das Halten von Bargeld auf einem Bankkonto auf lange Sicht kontraproduktiv ist, aber das Gleiche gilt für eine hohe Liquidität. Ein zu hohes Niveau kann eine ineffiziente Nutzung des Kapitals bedeuten (Robinson, 2015, S. 320).

**Umsatzbedingte Liquidität (III. Grad)**

Vor der eigentlichen Berechnung ist es ratsam, die Vermögensstruktur des Unternehmens zu bewerten, insbesondere die nicht verkauften Vorräte und die verschiedenen überfälligen Forderungen. Diese besonderen Posten verzerren die sich ergebenden Werte dieses Indikators und verringern somit die Liquidität des Unternehmens, so dass empfohlen wird, sie abzuziehen und nicht in die Berechnung einzubeziehen. Ein Wert von 1 wird als sehr riskant angesehen, da er auf eine schlechte Wahl der Finanzierung von Vermögenswerten hinweisen kann. Der empfohlene Wert des Indikators liegt bei 1,5-2,5 (Knápková, 2017, S. 94).

$$\text{Umsatzbedingte Liquidität} = \frac{\text{Umlaufvermögen}}{\text{kurzfristige Verbindlichkeiten}}$$

**Einzugsbedingte Liquidität (II. Grad)**

Für den Indikator der zweiten Ebene gilt ebenso wie für den Indikator der ersten Ebene, dass ein unterschiedlicher Ergebniswert für jeden Begünstigten zufriedenstellender ist. Höhere Werte werden eher von den Gläubigern und niedrigere Werte von den Anteilseignern und der Geschäftsführung geschätzt. Diese Formel gilt als die effektivste für die Bewertung der Liquidität eines Unternehmens (Růčková, 2021, S. 61). Der ideale Bereich für diesen Indikator wird mit 1-1,5 angegeben (Knápková, 2017, S. 95).

$$\text{Einzugsbedingte Liquidität} = \frac{\text{Umlaufvermögen} - \text{Vorräte}}{\text{kurzfristige Verbindlichkeiten}}$$

**Barliquidität (I. Grad)**

In die Formel für diesen Indikator werden nur die Posten eingesetzt, die am leichtesten in Bargeld umgewandelt werden können. Dies sind Posten wie Bargeld auf dem Bankkonto, Kassenbestand und kurzfristige Verbindlichkeiten (Růčková, 2021, S. 61). Der empfohlene Bereich für diesen Indikator liegt bei 0,2-0,5 (Knápková, 2017, S. 95).

$$\text{Barliquidität} = \frac{\text{Kassenbestand}}{\text{kurzfristige Verbindlichkeiten}}$$

### 2.3.4 Kennzahlen der Verschuldung

Bei der Verschuldungsanalyse werden die Werte der einzelnen Posten der Bilanz verglichen, um die Quellen der Vermögensdeckung zu ermitteln. Die Verschuldungsanalyse eines Unternehmens zeigt das Verhältnis von Eigen- und Fremdmitteln an. Es gibt gute und schlechte Schulden. Handelt es sich um ein neu gegründetes Unternehmen mit begrenzten Mitteln, kann eine Verschuldung in Form eines Bankkredits für die Unternehmensgründung vorteilhaft sein, da es sich um eine fremde Finanzierungsquelle handelt, die immer billiger ist als eigene Finanzierungsquellen. Die Quellen zur Deckung der Geschäftstätigkeit des Unternehmens sollten möglichst ausgewogen strukturiert sein, und jedes Unternehmen sollte in der Lage sein, das Darlehen unter allen Marktbedingungen zurückzuzahlen, unabhängig von dem mit der Höhe des Darlehens verbundenen Risiko (Knápková, 2017, S. 87).

Die Kapitalallokation eines Unternehmens ist absolut entscheidend für seine zukünftige Entwicklung und seine finanzielle Gesundheit. Schließlich kann eine höhere Rentabilität nur durch eine optimale Zusammensetzung von Eigen- und Fremdkapital erreicht werden (Růčková, 2021, S. 71).

#### **Gesamtverschuldung**

Bei stabilen Unternehmen kann ein höherer Schuldenstand zu einer höheren Rentabilität führen. Bei diesem Indikator muss jedoch immer die Zusammensetzung des Fremdkapitals und der Sektor, in dem das Unternehmen tätig ist, berücksichtigt werden. Ein hoher Wert wird von Aktionären bevorzugt, ein niedriger Wert von Gläubigern (Růčková, 2021, S. 72). Das Verhältnis von Gesamtverschuldung zu Eigenkapital misst auch, ob das Unternehmen in der Lage ist, seine Kredite mit Zinsen zurückzuzahlen. Der optimale Bereich liegt bei 30-60 % (Knápková, 2017, S. 88).

$$\text{Gesamtverschuldung} = \frac{\text{Fremdkapital}}{\text{Summe Aktiva}}$$

#### **Koeffizient der Verschuldung**

(Knápková, 2017, S. 89). Die Formel selbst impliziert, dass sie zur Untersuchung des Verhältnisses von Eigen- und Fremdmitteln verwendet wird. Sie wird häufig von Bankern in der Finanzanalyse verwendet, um eine bessere Vorstellung davon zu bekommen, ob ein Unternehmen ein zuverlässiger Schuldner ist oder nicht. Nach Růčková (2021, S. 73) ist der Zeithorizont hier entscheidend, da das Verhältnis von Fremd- und Eigenmitteln

Schwankungen unterliegt. Dieser Indikator betrifft die Eigentümer, die Aktionäre, da die Vermögenswerte des Unternehmens durch das Geld der Aktionäre gedeckt sind. Der Indikator sollte idealerweise einen Wert von 1 haben.

$$\text{Koeffizient der Verschuldung} = \frac{\text{Fremdkapital}}{\text{Eigenkapital}}$$

### **Zinsdeckung**

Mit der Zinsdeckungsformel lässt sich berechnen, wie viel Schulden das Unternehmen derzeit tilgt und wie hoch der Zinssatz für dieses Darlehen ist. Bei ungünstigen Entwicklungen von Periode zu Periode in Bezug auf die Erzielung konstanter Gewinne vor Steuern ist hier Vorsicht geboten, da es sich um eine Fremdkapitalfinanzierung handelt. Der daraus resultierende Wert des Indikators sollte einen Wert von über 5 erreichen (Knápková, 2017, S. 90). Der Zinsdeckungsgrad gibt Aufschluss darüber, inwieweit das Unternehmen seinen Gläubigern eine Sicherheitsmarge für den Fall ungünstiger Entwicklungen bietet, die bei rechtzeitigen Zinszahlungen zu finanziellen Problemen führen können (Růčková, 2021, S. 73).

$$\text{Zinsdeckung} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Zinsaufwendungen}}$$

### **Rückzahlungsdauer der Schulden**

Der Indikator berechnet den Zeithorizont der Kredittilgung und wird zusammen mit der Kennzahl Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit verwendet. Es ist wünschenswert, dass dieser Indikator im Laufe der Zeit abnimmt. (Knápková, 2017, S. 90).

$$\text{Rückzahlungsdauer der Schulden} = \frac{\text{Fremdkapital} - \text{Rückstellungen}}{\text{Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit}}$$

### **2.3.5 Indikatoren, die den Cashflow verwenden**

Die Cashflow-Analyse ist ein wesentlicher Bestandteil der Finanzanalyse, und zwar aus einem einfachen Grund: Die von einem Unternehmen durchgeführten Bargeldtransaktionen werden in der Cashflow-Rechnung erfasst. Aus solchen Cashflow-Aufzeichnungen lässt sich

ablesen, wie das Verhältnis von Einnahmen und Ausgaben innerhalb der Geschäftstätigkeit des Unternehmens ist oder ob das Unternehmen umgekehrt insolvent ist. Die Methoden des Cashflow-Managements in einem kleinen Unternehmen können sich von denen eines Großunternehmens unterscheiden. Entscheidet sich ein Unternehmen zu expandieren, entstehen ihm höhere Kosten für verschiedene neue Investitionen, die mit der Expansion verbunden sind, und es kann Schwierigkeiten beim Cashflow-Management haben. Cashflow-Indikatoren helfen dabei, die interne Finanzkraft eines Unternehmens zu messen, aber auch, wie gut das Unternehmen im Rahmen seiner Geschäftstätigkeit Geld beschaffen kann, um verschiedene Verbindlichkeiten zu decken oder neue Investitionsprojekte zu finanzieren. Die Indikatoren, aus denen Analysten am meisten Nutzen ziehen können, sind in der Regel diejenigen, die den Cashflow aus betrieblicher Tätigkeit im Verhältnis zu einzelnen Posten der Gewinn- und Verlustrechnung oder der Bilanz analysieren (Růčková, 2021, S. 80).

### **Finanzielle Verwendung des Eigenkapitals**

Die Formel dieses Indikators ist ein ergänzender Indikator für die Eigenkapitalrendite, da er das interne Finanzpotenzial des Unternehmens misst (Růčková, 2021, S. 81).

$$\text{Finanzielle Verwendung des Eigenkapitals} \\ = \frac{\text{Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit}}{\text{Eigenkapital}}$$

### **Umsatzrendite**

Der Name selbst deutet darauf hin, dass der Indikator wahrscheinlich den Umsatz messen wird, oder wie effizient das Unternehmen mit dem Geld, das es verdient hat, umgehen kann. Der gemeinsame Nenner dieser Formel ist das Einkommen, das das Unternehmen während des Rechnungszeitraums aus seiner gewöhnlichen Tätigkeit erwirtschaftet. Die Höhe dieses Indikators hängt von dem Zeithorizont ab, in dem das Unternehmen aus seinem Umsatz das Geld erwirtschaftet, das es braucht, um seine Position auf dem Markt zu halten (Růčková, 2021, S. 80).

$$\text{Umsatzrendite} = \frac{\text{Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit}}{\text{Umsatz}}$$

### **Grad der Entschuldung**

Er ist ein zuverlässiger Indikator für die Fähigkeit eines Unternehmens, seine Verbindlichkeiten aus eigenen Mitteln zu begleichen. Der Indikator kann dem Analysten viel mehr sagen, wenn er einen Vergleich mit den Vorjahren anstellt; zeigt die Analyse einen eher rückläufigen Trend, so ist dies für das Unternehmen unerwünscht. Der richtige Wert für den Indikator liegt bei 20-30 %, wobei jedoch zu berücksichtigen ist, wie das Unternehmen aufgrund seiner Größe und anderer Faktoren Mittel zur Finanzierung seiner Pläne erhält (Růčková, 2021, S. 80-81).

$$\text{Grad der Entschuldung} = \frac{\text{Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit}}{\text{Fremdkapital}}$$

### **Kreditwürdigkeit aus dem Cashflow**

Ein Indikator, der im Hinblick auf die Zahlungsfähigkeit eines Unternehmens von großer Bedeutung ist. Mit Hilfe dieses Indikators kann der Analyst berechnen, wie viel das Unternehmen aus seinen eigenen Mitteln aufwenden muss, um alle seine Verbindlichkeiten regelmäßig zu begleichen, und wie viel darüber hinaus für seine eigene Entwicklung übrig bleibt. (Růčková, 2021, S. 82).

$$\text{Kreditwürdigkeit aus dem Cashflow} = \frac{\text{Fremdkapital}}{\text{Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit}}$$

## **2.4 System von Indikatoren**

Ein Indikatorensystem kann als ein Komplex verschiedener Indikatoren betrachtet werden, die jedoch in gewisser Weise miteinander verbunden sind. Ihre Bedeutung liegt in der Erleichterung der Finanzanalyse. Es gibt viele verschiedene Indikatoren, die in diesen Systemen verwendet werden können. Vor der eigentlichen Auswahl der Indikatoren, die im Rahmen verwendet werden sollen, sollten die Ziele der Finanzanalyse unter Verwendung dieses Rahmens eingehend geprüft werden.

Es gibt zwei Grundtypen von Indikatoren-Systemen:

- Paralleles Indikatorensystem - Bei diesem System werden die Indikatoren nebeneinander angeordnet und haben alle die gleiche Relevanz.



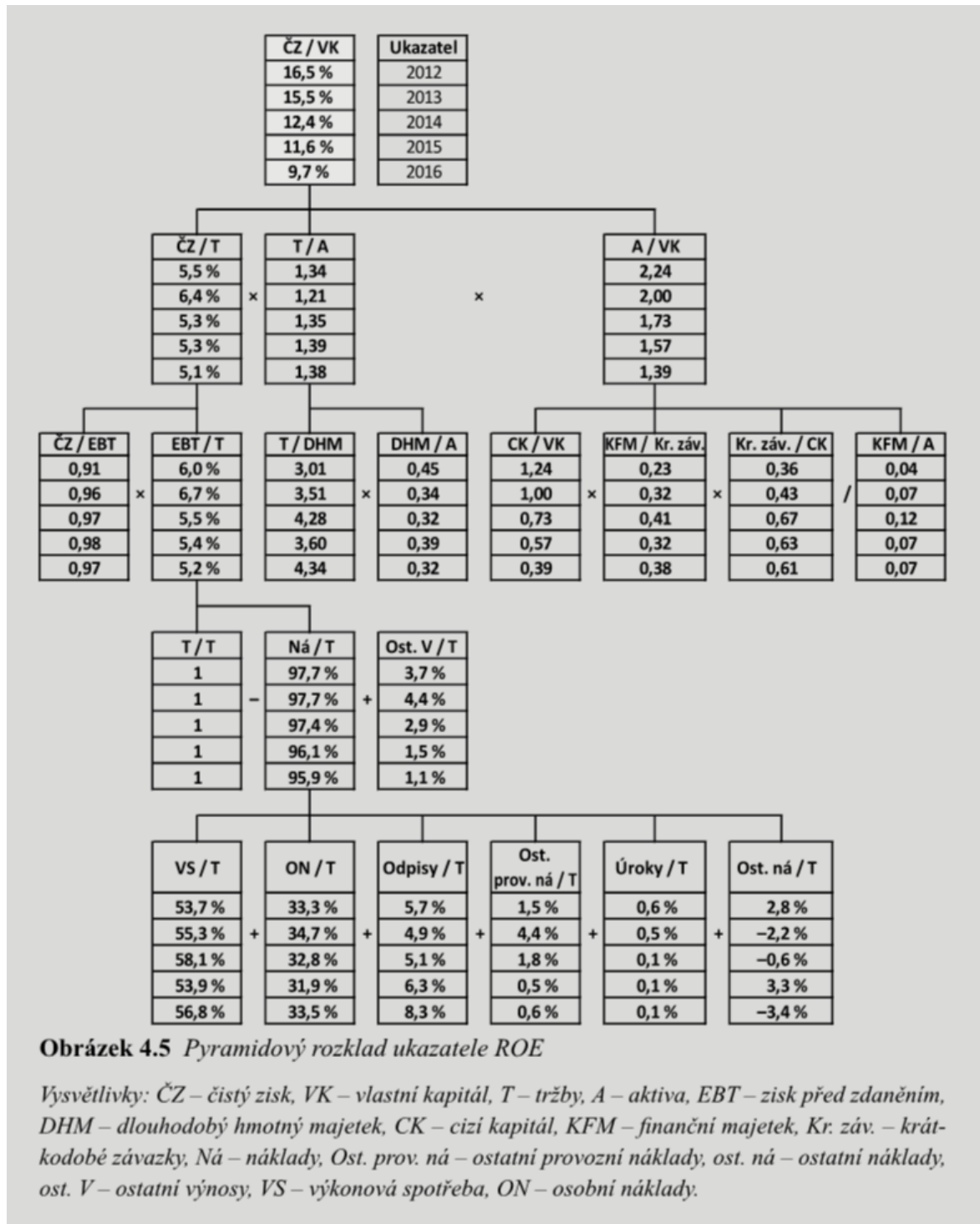
- Pyramidensystem von Indikatoren - dieses System unterscheidet sich in einem wesentlichen Punkt von der vorherigen Art von System. Am Anfang (oben) dieses Systems befindet sich ein Hauptzeiger, der sich allmählich zu den Seiten hin ausdehnt und so die Form einer Pyramide bildet. Alle in diesem System verwendeten Zeiger stehen auf der Grundlage mathematisch-analytischer Beziehungen zueinander. (Knápková, 2017, s. 129).

### 2.4.1 Pyramidenzerlegung

Pyramidensysteme enthalten einen Hauptindikator, von dem aus sich die Zerlegung in alle möglichen Richtungen von oben nach unten vollzieht. Pyramidensysteme haben immer die Aufgabe, die Beziehungen zwischen den einzelnen Indikatoren im Detail zu beschreiben und darüber hinaus komplexe interne Zusammenhänge in der gesamten Zerlegung zu analysieren. Ändert sich nur einer der in die Zerlegung einbezogenen Indikatoren, hat dies Auswirkungen auf das Ergebnis und die gesamte Zerlegung (Růčková, 2021, S. 87).

Für Pyramidenindikatoren gibt es unter anderem zwei Methoden: additiv und multiplikativ. Die additive Methode berechnet die Differenz zwischen zwei oder mehreren Indikatoren auf einmal und die multiplikative Methode berechnet das Produkt oder den Anteil von zwei oder mehreren Indikatoren (Knápková, 2017, S. 130).

Abbildung 1 – Pyramidenzerlegung nach Knápková (Knápková, 2017, str. 131)



Obrázek 4.5 Pyramidový rozklad ukazatele ROE

Vysvětlivky: ČZ – čistý zisk, VK – vlastní kapitál, T – tržby, A – aktiva, EBT – zisk před zdaněním, DHM – dlouhodobý hmotný majetek, CK – cizí kapitál, KFM – finanční majetek, Kr. záv. – krátkodobé závazky, Ná – náklady, Ost. prov. ná – ostatní provozní náklady, ost. ná – ostatní náklady, ost. V – ostatní výnosy, VS – výkonová spotřeba, ON – osobní náklady.

## 2.5 Ausgewählte Indikatoren der zusammenfassenden Finanzanalyse

Das Ergebnis jeder Finanzanalyse sollte eine umfassende Bewertung der aktuellen Situation des untersuchten Unternehmens beinhalten, wie es finanziell dasteht, welche Stärken und Schwächen das Unternehmen hat, wer in der Geschäftsführung sitzt und in die Finanzgeschäfte eingreifen kann und schließlich Ideen für eine positive zukünftige Entwicklung des Unternehmens. Die verschiedenen Bereiche zur Berechnung der Finanzanalyse stehen miteinander in Beziehung. Um zu einem zusammenfassenden Ergebnis der Finanzanalyse zu gelangen, müssen diese verschiedenen Bereiche miteinander verglichen werden, was eine langwierige Aufgabe ist und ein gewisses Maß an analytischem Geschick erfordert. Zusammenfassende Indikatoren können als Prototypen von Indikatoren mit einer solchen hervorragenden Aussagekraft in Form einer einzigen Zahl betrachtet werden, die nach einer vorgegebenen Skala anzeigen würde, ob ein bestimmtes Unternehmen finanziell gesund ist oder nicht (Knápková, 2017, S. 130).

In der Literatur findet man eine Einteilung in Modelle:

### 2.5.1 Bonität-Modelle

Es handelt sich um eine vergleichende Methode der Finanzanalyse von Unternehmen zur Bestimmung ihres Risikoprofils. In Bezug auf die finanzielle Gesundheit von Unternehmen werden auch Vergleiche mit anderen Unternehmen derselben Branche angestellt (Růčková, 2021, S. 91).

### 2.5.2 Bankrottmodelle

Diese Modelle können Symptome im Zusammenhang mit Insolvenzproblemen, beeinträchtigter aktueller Liquidität, schlechter Rendite auf das investierte Kapital und reduzierten Werten des Nettoumlaufvermögens erkennen. Durch die Erkennung dieser Symptome kann der Analyst feststellen, ob das untersuchte Unternehmen weit vom Konkurs entfernt ist. (Růčková, 2021, S. 80).

### Tamari Modell

Ein bewährtes Modell aus den 1960er Jahren, das aus dem Ausland stammt und von Bankern verwendet wird, die nach dem Prinzip des Punktesystems arbeiten. Das Tamari-Modell wird eher auf internationale Unternehmen angewandt. Das Tamari-Modell besteht aus einer

Formel von Gleichungen, wobei jede der Gleichungen verschiedene Unternehmensdisziplinen (Rentabilität, Liquidität, finanzielle Selbstversorgung und operative Aktivitäten) bewertet und die Summe der durch Berechnungen aus diesen Gleichungen erhaltenen Punkte zur Ermittlung der Punktzahl aus der Tabelle, der sogenannten Tamari-Punkteskala, verwendet wird (Růčková, 2021, S. 97).

#### Übersicht der Gleichungen:

$$T1 = \frac{\text{Eigenkapital}}{\text{Fremdkapital}}$$

$$T2 = \frac{\text{EAT}}{\text{Summe Aktiva}}$$

$$T3 = \frac{\text{Umlaufvermögen}}{\text{Kurzfristige Verbindlichkeiten}}$$

$$T4 = \frac{\text{Aufwendungen für Material und bezogene Leistungen}}{\text{Unfertige Erzeugnisse}}$$

$$T5 = \frac{\text{Summe Umsatzerlöse}}{\text{Summe Forderungen}}$$

$$T6 = \frac{\text{Produktionsverbrauch}}{\text{Arbeitskapital}}$$

### Tamari-Punkteskala

Abbildung 2 – Tamari-Punkteskala nach Růčková (Růčková, 2021, str. 98)

Ukazatel	Interval hodnot	Body
T1	0,51 a více	25
	0,41–0,5	20
	0,31–0,4	15
	0,21–0,3	10
	0,11–0,2	5
	Do 0,10	0
T2	Posledních 5 let kladné	25
	Větší než horní kvartil	10
	Větší než medián	5
	Jinak	0
T3	2,01 a více	20
	1,51–2,0	15
	1,11–1,5	10
	0,51–1,1	5
	Do 0,50	0
	T4	Horní kvartil a více
Medián až horní kvartil		6
Dolní kvartil až medián		3
Dolní kvartil a méně		0
T5	Horní kvartil a více	10
	Medián až horní kvartil	6
	Dolní kvartil až medián	3
	Dolní kvartil a méně	0
T6	Horní kvartil a více	10
	Medián až horní kvartil	6
	Dolní kvartil až medián	3
	Dolní kvartil a méně	0

### Quick test

Die Methode wurde in den 1960er Jahren in Deutschland entwickelt und ist auch heute noch sehr beliebt. Der Q-Test wurde in der Vergangenheit von Bankangestellten verwendet und wird als Modell der Konkursanalyse eingestuft (Kalouda, 2017, S. 90). Der Quicktest wird anhand von vier Gleichungen berechnet, die die Beständigkeit der Gewinnerzielung bewerten (Růčková, 2021, S. 96).

**Übersicht der Gleichungen:**

$$R1 = \frac{\text{Eigenkapital}}{\text{Summe Aktiva}}$$

$$R2 = \frac{\text{Fremdkapital} - \text{Kassenbestand}}{\text{Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit}}$$

$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Summe Aktiva}}$$

$$R4 = \frac{\text{Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit}}{\text{Leistungen}}$$

**Quicktest Punktetabelle***Abbildung 3 – Quicktest Punktetabelle nach Růčková (Růčková, 2021, str. 97)*

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	> 0,3
R2	> 30	12-30	5-12	3-5	< 3
R3	< 0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	> 0,15
R4	< 0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	> 0,1

Die Bewertung erfolgt auf der Grundlage der obigen Tabelle. Alle Gleichungsergebnisse, die über 3 liegen, sind finanziell gesunde Unternehmen. Ergebnisse zwischen 1 und 3 sind zufriedenstellend. Ergebnisse unter 1 sind ein Warnzeichen für eine schlechte finanzielle Gesundheit des Unternehmens. (Růčková, 2021, S. 97).

### 3 SCHWÄCHEN DER FINANZANALYSE

Die Finanzanalyse gibt Aufschluss über die Geschäftslage des Unternehmens. Aber auch die Methoden der Finanzanalyse haben ihre Achillesferse. Diejenigen, die Finanzanalysen erstellen, müssen besonders vorsichtig sein, aber gleichzeitig den gesunden Menschenverstand walten lassen.

Problematische Teile der Finanzanalyse können sein:

- Was geht aus den Jahresabschlüssen der untersuchten Unternehmen hervor und welche Rechnungslegungspraktiken werden in den Unternehmen angewandt?
- Welche außerordentlichen Auswirkungen hatten verschiedene saisonale Ereignisse auf die Gewinn- und Verlustrechnung des laufenden Geschäftsjahres?
- Inwieweit stehen die traditionellen Methoden und Praktiken der Finanzanalyse im Zusammenhang mit den analysierten Abschlussdaten?
- Obligatorischer Vergleich der auf der Grundlage der einschlägigen Analysemethoden ermittelten Zahlen mit denen der Wettbewerber
- Wie groß ist das Potenzial der Geschäftstätigkeit für die Zukunft? Laxer Umgang mit dem Risiko, Verzicht auf Opportunitätskosten...

Die Lektüre von Abschlüssen im Rahmen der Finanzanalyse stellt eine Art Kommunikation zwischen dem analysierten Unternehmen und demjenigen dar, der die Analyse für die Empfänger der Analyseergebnisse erstellt.

Die in den Jahresabschlüssen der Unternehmen enthaltenen Daten können jedoch durch zahlreiche Faktoren verfälscht werden. Insbesondere zwei Faktoren können in bestimmten Situationen als problematisch angesehen werden, nämlich: 1. Es ist nicht immer möglich, aus den Jahresabschlüssen der Unternehmen auf der Grundlage aller Informationen, die zur Verfügung stehen, um sich ein Bild von der tatsächlichen wirtschaftlichen Lage des Unternehmens zu machen, festzustellen, ob sie der Realität entsprechen oder nicht, da die in den Abschlüssen enthaltenen Daten nie ganz genau sind. 2. Die Vorschriften für die Aufzeichnungen in den Jahresabschlüssen sind von Staat zu Staat unterschiedlich, so daß der Vergleich von in- und ausländischen Unternehmensabschlüssen dadurch stark eingeschränkt ist. Um diese Probleme in Zukunft zu vermeiden, versuchen zwei US-amerikanische Organisationen, IFRS und US-GAAP, diese Probleme zu beseitigen, indem

sie ein zentrales, weltweit gültiges Rechnungslegungssystem fördern. In der Tschechischen Republik werden die folgenden Faktoren als die problematischsten Einflüsse auf das Ergebnis der Finanzanalyse wahrgenommen:

- Die Konzentration auf die historische Rechnungslegung berücksichtigt nicht die Folgen von Änderungen z. B. des Marktpreises von Vermögenswerten und der Kaufkraft des Geldes aufgrund der Inflation, die den Gewinn für den aktuellen Rechnungszeitraum erheblich verzerren können.
- Die Inflation wirkt sich auf alle Aktiva und Passiva, Kosten und Einnahmen sowie den Gewinn oder Verlust aus (Knápková, 2017, S. 140)

Es gibt viele andere, ebenso wichtige Einflüsse, die die Ergebnisse von Finanzanalysen verzerren. Die in den Jahresabschlüssen erfassten Aufzeichnungen halten nicht mit der zeitlichen Entwicklung des technologischen Wandels in Bezug auf die Bewertung des Leistungsniveaus in einem bestimmten Unternehmen Schritt. Darüber hinaus hängt es bei der aktuellen Liquiditätsanalyse davon ab, wie das untersuchte Unternehmen längerfristige Forderungen und Ersatzteile, die zum Umlaufvermögen gehören, ausweisen will. Wenn die Berechnungen hier zu einem hohen Wert führen, kann dies die tatsächliche Situation des Unternehmens erheblich verzerren. Jedes Unternehmen wählt seine eigene Rechnungslegungspolitik, die sich dann in der Berichterstattung niederschlägt und sich auf die Gewinn- und Verlustrechnung und die Bilanz auswirkt, insbesondere in Bezug auf die Abschreibung von Vermögenswerten, Rückstellungen und Wertberichtigungen usw. Entscheidet sich ein Unternehmen für eine niedrigere Abschreibung, ohne dass die tatsächliche Abnutzung der Vermögenswerte dem entspricht, führt dies zu einem erhöhten Anteil am Betriebsergebnis, der nicht der Realität entspricht. Alternativ kann das Unternehmen eine Bilanzierungspolitik wählen, bei der die Vermögenswerte zu niedrig angesetzt werden, was zu höheren Abschreibungen als in der Realität und auch zu einem geringeren Betriebsergebnis führt. In jedem Fall sollten Rücklagen nicht außer Acht gelassen werden, denen angesichts der Tatsache, dass das Unternehmen sie entweder in Anspruch nehmen oder bilden kann, erhöhte Aufmerksamkeit geschenkt werden muss. Wenn ein Unternehmen beschließt, Rückstellungen zu bilden, schlägt sich dies in den Kosten nieder und führt zu einer Verringerung der Steuerbemessungsgrundlage und einer Verschiebung der Steuerschuld in die Zukunft, was eine weitere Verringerung der Gewinne zur Folge hat.



Wenn ein Unternehmen beschließt, Rücklagen zu bilden, steigen umgekehrt die Gewinne. Dieser höhere Gewinn kann jedoch auch verbucht werden, wenn das Unternehmen beschließt, einen Teil seiner Rücklagen zu veräußern. Solche Schritte werden in der Regel von Unternehmen in Situationen unternommen, in denen sie einen Abschwung erleben. Stellt der Analyst dieses Phänomen fest, muss er zunächst den Rücklagensaldo überprüfen, damit das Ergebnis der Analyse nicht durch den Effekt der Auflösung von Rücklagen verzerrt wird, und er muss dies in seiner Analyseerklärung angeben. Eine Verzerrung der Ergebnisse einer Finanzanalyse kann auch während des laufenden Haushaltsjahres auftreten, wenn das Unternehmen beschließt, seine Rechnungslegungspolitik zu ändern. Veränderungen, die sich aus Unterschieden in den Daten aufgrund der angewandten Rechnungslegungsmethoden und deren nachträglicher Korrektur aufgrund falscher buchhalterischer Behandlung oder fehlender Aufzeichnungen über die Erfassung wesentlicher Kosten und Erträge für frühere laufende Rechnungslegungsperioden ergeben, sind als Salden in den Ergebnissen früherer Rechnungslegungsperioden im Eigenkapital zu erfassen. Schließlich ist auf das Problem der Kapital- und Eigenkapitalstruktur des Unternehmens hinzuweisen, genauer gesagt auf die Nichtberücksichtigung bestimmter Posten als Teil dieser Struktur. Der Grund für das Fehlen von Daten über die buchhalterische Erfassung einiger wichtiger Vorgänge ist das Fehlen einer Vorschrift im tschechischen Rechnungslegungsrecht, die die Erfassung von Vorgängen im Zusammenhang mit dem Erwerb von Vermögenswerten unter Verwendung von Fremdmitteln vorschreibt, wie z. B. Finanzierungsleasing oder die langfristige Anmietung von Geschäftsräumen für die Produktion. In Ermangelung einer Vorschrift, die die Erfassung von Verbindlichkeiten in Form von Leasingzahlungen oder der Aktivierung von langfristigen Mietverträgen für Geschäftsräume als Teil des Fremdkapitals des Unternehmens vorschreibt, besteht die Gefahr, dass die erstellte Analyse nicht dem tatsächlichen Stand der Unternehmensführung entspricht. Eine Komplikation ergibt sich gerade dann, wenn das zu analysierende Unternehmen sich häufiger über Leasingverträge finanziert und diese Tatsache nicht in der Bilanz ausgewiesen ist, da dies die Ergebnisse der Analyse unter anderem bei der Berechnung verschiedener Kennzahlen erheblich verzerren kann. Um genauere Berechnungen zu ermöglichen, sollten solche Verbindlichkeiten als Teil der Aktiva des Unternehmens erfasst werden.

## 4 FINANZSOFTWARE

Heutzutage gibt es neben Buchhaltungssoftware auch Finanzsoftware für die Finanzplanung, das Finanzmanagement und die Finanzanalyse, und einige von ihnen sind sogar mit künstlicher Intelligenz ausgestattet. Ausgestattet mit KI-gestützten Lösungen können diese Softwareprogramme leistungsstarke vergleichende Analysen erstellen und Problembereiche in einem Unternehmen effektiv identifizieren. Darüber hinaus können sie jetzt auch Kassendaten erfassen und analysieren, um die Buchhaltung zu vereinfachen. Finanzsoftware, die KI nahtlos integriert, kann den Finanzmanagementteams eines Unternehmens immer genauere Vorhersagen ermöglichen und Innovationen im gesamten Unternehmen unterstützen, so dass Bedarfsprognosen unter Berücksichtigung komplexer Variablen und von Echtzeitdaten optimiert werden können. Künstliche Intelligenz ist eine Erfindung, die in alle Bereiche vorgedrungen ist und auch in der Finanzwelt Anwendung gefunden hat. Sie gilt als ein sehr effektives Werkzeug, das dazu beiträgt, Prozesse zu automatisieren, die früher viel mehr Zeit und manuelle Eingriffe erforderten. (vgl. Harvard Business Review, 2024)

Die bisherigen Methoden zur Erstellung von Finanzprognosen und -projektionen erschienen zwar zuverlässig, waren aber zeitaufwändig, zu komplex und anfällig für menschliche Fehler. Heutige Finanzanalysetools, die künstliche Intelligenz nutzen, können in kurzer Zeit riesige Datenmengen durchforsten und mit Hilfe ausgefeilter Algorithmen hochpräzise Ergebnisse liefern, so dass Finanzanalysten wertvolle Zeit sparen und ihre Schlussfolgerungen viel schneller verarbeiten können. Es beginnt eine neue Ära, die von der Kombination aus künstlicher Intelligenz und Finanzanalyse lebt und es Unternehmen ermöglicht, strategische Entscheidungen für die Zukunft zu treffen. (vgl. LinkedIn, 2024)

## 5 ZUSAMMENFASSUNG DES THEORETISCHEN TEILS

Die Finanzanalyse ist ein komplexes Thema, das einen wichtigen Teil der Unternehmensfinanzierung und der Unternehmensführung darstellt. Diese Bereiche stellen auch eine Art Bindeglied zwischen der Entscheidungsfindung des Managements, den erwarteten Auswirkungen und der Realität dar. Die Finanzanalyse ist auch eng mit dem Rechnungswesen verknüpft, da letzteres die Informationsquellen in Form von grundlegenden Jahresabschlüssen enthält, die letztlich der Unternehmensleitung helfen, wichtige Entscheidungen zu treffen. Mit Hilfe der Finanzanalyse lässt sich diagnostizieren, was der aktuellen Situation vorausging, in welcher Lage sich das Unternehmen derzeit befindet, und es ist auch möglich, seine künftige Entwicklung und seine Schwächen vorherzusagen. Die Finanzanalyse wird von Personen genutzt, die wir als interne und externe Nutzer bezeichnen, d. h. von den Empfängern der Daten aus den Jahresabschlüssen, die mit ihnen arbeiten. Die allgemeinen Merkmale dieser Nutzer finden Sie zu Beginn des theoretischen Teils. Es folgen detaillierte Beschreibungen der verschiedenen Arten von Jahresabschlüssen wie Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung, Kapitalflussrechnung usw., aus denen die Nutzer die notwendigen Daten entnehmen und die für die Finanzanalyse unerlässlich sind. Diese Daten werden dann für individuelle Berechnungen nach bestimmten Finanzanalysemethoden herangezogen und es werden verschiedene Kennzahlen verwendet, die in Kapitel 2 ausführlich beschrieben werden. Dabei handelt es sich um Methoden mit so genannten absoluten Kennzahlen, die dazu dienen, prozentuale Anteile von Vermögens- und Finanzstrukturen, Kosten und Erträgen oder dem Nettoumlaufvermögen zu berechnen. Indikatoren, mit denen sich berechnen lässt, ob ein Unternehmen ausreichend liquide ist, ob es rentabel ist, wie hoch die Verschuldung ist oder wie hoch der Umsatz ist, nennt man Kennzahlen. Das Unterkapitel über Kennzahlensysteme befasst sich mit einer etwas schematischeren Art der Finanzanalyse. Es gibt zwei Arten von Systemen: Parallel- und Pyramidensysteme. Kennzahlensysteme können als anschaulicher und übersichtlicher angesehen werden, da sie Konstruktionen verschiedener Kennzahlen gleichzeitig darstellen, wobei diese Kennzahlen aufeinander aufbauen. Nicht zuletzt sind auch die aggregierten Indikatoren der Finanzanalyse nicht zu vernachlässigen, die den aktuellen Zustand des Unternehmens anzeigen können, nachdem eine bestimmte Anzahl von Punkten aus den entsprechenden Tabellen auf der Grundlage einer einzigen Zahl ermittelt wurde. Es gibt zwei Arten dieser zusammenfassenden Modelle: Kreditwürdigkeit und Konkurs. Als Bonitätsmodell wurde das Modell von Tamari gewählt, das aus sechs Gleichungen besteht,

die durch eine Punktetabelle ergänzt werden, und als Konkursmodell wurde das Modell von Kralick gewählt, das aus vier Gleichungen und einer Punktetabelle besteht und mit dem sich finanzielle Schwierigkeiten erkennen und feststellen lassen, ob ein Unternehmen vor dem Konkurs steht. Es werden auch die Schwächen der Finanzanalyse erörtert. Im letzten Kapitel wird der aktuelle Trend zu neuen, modernen Arten von Software für künstliche Intelligenz erwähnt, die in der Finanzwelt eingesetzt werden.

## **PRAKTISCHER TEIL**

## 6 PROFIL DES UNTERNEHMENS

Um die Anonymität des Unternehmens, das ich für die Finanzanalyse ausgewählt habe, zu wahren, wird das Unternehmen in dieser Abhandlung als Welle, s.r.o. bezeichnet. Es handelt sich um eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung, die am 28. Dezember 1994 mit einem Stammkapital von 100 000,-CZK in das Handelsregister eingetragen wurde, das 1999 auf einen Betrag von 2 100 000,-CZK erhöht wurde und bis heute unverändert geblieben ist.

### 6.1 GRUNDDATEN DES UNTERNEHMENS

Die Welle, s.r.o. mit Sitz in Slušovice beschäftigt knapp 100 Mitarbeiter, darunter Leiharbeiter verschiedener Nationalitäten. Der aus vier großen Gebäuden bestehende Komplex besteht aus Produktionshallen, in denen Industrieräder, Bügel, Wirbel und feste Rollen hergestellt werden. Außerdem werden Lasträder, Antriebsräder, Laufräder, Stützräder, Gabelstaplerräder, Laufrollen, Metallfelgen, Gerüsträder, Räder für Einkaufswagen, Räder für Rollcontainer, Federräder, Stabilisierungsrollen, spezielle Schwerlasträder und Fahrwerksteile hergestellt. Ihre Räder und Rollen werden vor allem in der industriellen Fahrzeugtechnik, bei Roboterfahrzeugen, in der Intralogistik, im Bauwesen, in der Distributionslogistik, in der Fördertechnik und bei schweren Anhängern eingesetzt. Welle ist dank eigener Logistik, Wartung, Prüfung und Technik autark.

Das Unternehmen ist einer der wenigen Hersteller von Antriebssystemen für die Hebetechnik, die sich nicht nur an die Gesundheits- oder Lebensmittelindustrie richten. Sie haben sich auch auf Aufzüge spezialisiert. Ihre Produkte sind in den Vereinigten Arabischen Emiraten zu sehen, in Dubai im Burj-Khalifa-Gebäude laufen Aufzüge, die speziell für den Raum konzipiert sind. Diese internen und externen Aufzüge sind mit ihren Produkten ausgestattet. Und in den USA, in Houston, im Bundesstaat Texas, wird eine Rampe, auf der NASA-Raketen transportiert werden, mit Laufrädern von Welle bewegt. Die Vögele-Straßentechnik ist das, was sie am meisten ernährt, sie liefern hier die Laufräder. Sie sind ein 100%iger Lieferant für sie.

*Tabelle 1 Grunddaten des Unternehmens (justice.cz)*

<b>Name des Unternehmens:</b>	Welle, s.r.o.
<b>Hauptsitz des Unternehmens:</b>	Slušovice 626, 763 15 Slušovice

<b>IdNr:</b>	60732873
<b>Steuer-ID:</b>	CZ60732873
<b>Unternehmensgegenstand</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Verarbeitung von Gummimischungen</li> <li>• Produktion, Handel und Dienstleistungen</li> <li>• maschinelle Bearbeitung</li> <li>• Malerei, Lackierung, Beschichtung</li> </ul>

### 6.1.1 Organisationsstruktur der Welle s.r.o.

Die folgende Abbildung zeigt die Organisationsstruktur des untersuchten Unternehmens. Das oberste Organ des Unternehmens besteht aus zwei ausländischen Eigentümern. Dann werden die verschiedenen Abteilungen aufgeführt, die unter die Prokuristenabteilung des Unternehmens fallen.

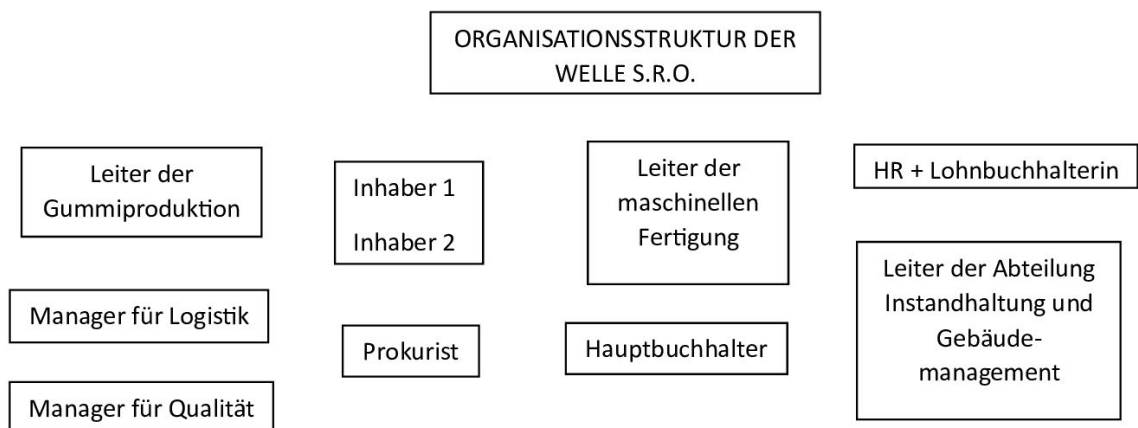


Abbildung 4 – Organisationsstruktur der Welle s.r.o. (eigene Bearbeitung)

### 6.1.2 ENTWICKLUNG DER MITARBEITERZAHL

Welle beschäftigt weniger als 100 Mitarbeiter (siehe Tabelle) und ist damit ein mittelständisches Unternehmen. Bei der Entwicklung der Mitarbeiterzahl ist ein relativ hohes Maß an Stabilität zu erkennen. Im Jahr 2020 ist das Wachstum der Beschäftigtenzahl

gestoppt und im Gegenteil, es ist ein leichter Rückgang zu verzeichnen. Dies ist vor allem auf die anhaltende Pandemie-Situation im Land und auf antiepidemiologische Maßnahmen zurückzuführen. Welle spürt seit langem einen Fachkräftemangel und sucht für die Zukunft nach einem Partner in der Robotik, um Situationen zu vermeiden, in denen ein Mitarbeiter erkrankt und kein adäquater Ersatz zur Verfügung steht.

*Tabelle 2 – Entwicklung der Mitarbeiterzahl von 2019 bis 2021 (eigene Bearbeitung auf Basis des Jahresberichts)*

	2019	2020	2021	2022
<b>Durchschnittliche Anzahl von Mitarbeitern</b>	96	98	95	96

## 6.2 SWOT ANALYSE

Die SWOT-Analyse dient dazu, die Stärken des Unternehmens und seine Chancen für die Zukunft aufzuzeigen. Gleichzeitig zeigt diese Analyse die Schwächen des Unternehmens und die Bedrohungen auf, die seine zukünftige Existenz gefährden könnten. Zu den Stärken der Welle s.r.o. gehört insbesondere die Autarkie durch eigene Logistik, Wartung, Steuerung und Technik. Ein Wettbewerbsvorteil ist zum Beispiel, dass ihr wichtigster und größter Kunde ihre im Ausland ansässige Muttergesellschaft ist. Das bedeutet, dass es sich nicht so sehr um Marketing kümmern muss, um neue Kunden zu gewinnen. Zu den Schwächen gehören zum Beispiel die schwachen Sprachkenntnisse der Mitarbeiter. Hier wäre es eine gute Idee, die Mitarbeiter in Fremdsprachen zu schulen. Die Welle s.r.o. sucht nach einem Partner für die Robotisierung in der Zukunft, um zu verhindern, dass die Mitarbeiter krank werden, usw. Unter den Bedrohungen, die sich negativ auf das Unternehmen und seine Produktion auswirken könnten, ist insbesondere die Pandemie zu nennen, die in den untersuchten Jahren große Auswirkungen auf das Unternehmen hatte.



Tabelle 3 – SWOT-Analyse der Welle s.r.o. (eigene Bearbeitung)

Stärken	Schwächen
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Moderne Technologie</li> <li>• Selbstversorgung dank eigener Logistik</li> <li>• Tradition des Herstellers</li> <li>• Stabilität der Mitarbeiter</li> <li>• Der Hauptabnehmer ist die ausländische Muttergesellschaft</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Mangel an qualifizierten Arbeitskräften</li> <li>• Schwächere Sprachkenntnisse der Mitarbeiter</li> <li>• Mangelnde Motivation der Mitarbeiter</li> </ul>
Chancen	Risiken
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Robotisierung = Arbeitersparnis</li> <li>• Automatisierung der Produktion</li> <li>• Erhöhung der Produktionskapazität</li> <li>• Erweiterung des Produktangebots</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Rückgang der Zahl der Arbeitskräfte mit der erforderlichen Ausbildung</li> <li>• Mangel an Lieferanten</li> <li>• Steigende Energiepreise</li> <li>• Steigende Materialpreise</li> <li>• Zahlungsunfähigkeit von Kunden</li> <li>• Pandemie</li> <li>• Ausfuhrsanktionen für bestimmte Länder</li> </ul>

## 7 MERKMALE DES SEKTORS

Nach der NACE-Klassifizierung gehört das untersuchte Unternehmen Welle s.r.o. zum Abschnitt C - Verarbeitendes Gewerbe. In diesem Abschnitt ist sie der Abteilung 24 - Metallerzeugung und -bearbeitung, Metallverarbeitung, Gießereiwesen - zugeordnet. Die Sektion C umfasst die mechanische, physikalische oder chemische Umwandlung von Materialien oder Komponenten in neue Produkte. Dieser Sektor hat einen Rückgang erlebt und ist in letzter Zeit sehr energieintensiv geworden.

*Tabelle 4 – Ausgewählte Indikatoren aus dem Wirtschaftszweig CZ-NACE Nr. 24 für den Zeitraum 2019-2021 (eigene Bearbeitung nach MPO)*

	2019	2020	2021
<b>Umsatzerlöse [in Tausend CZK]</b>	200 671 455	185 148 895	258 382 668
<b>Durchschnittliche Anzahl der im Register eingetragenen Mitarbeiter, neu berechnet</b>	42 461	40 625	39 677
<b>Aktive Wirtschaftseinheiten, insgesamt</b>	1 103	1 105	1 156

## **8 FINANZANALYSE**

### **8.1 INDIKATOREN DER ABSOLUTEN FINANZANALYSE**

In diesem Kapitel wird eine Analyse der relevanten Posten des Jahresabschlusses des Unternehmens vorgenommen. Zunächst wird die Vermögens- und Finanzstruktur des Unternehmens analysiert, die stets durch eine horizontale und vertikale Analyse ergänzt wird, gefolgt von einer Analyse der Gewinn- und Verlustrechnung, und schließlich werden Wertschöpfung und Gewinn und Verlust analysiert. Alle daraus resultierenden Werte werden mit den Werten der Branche verglichen. 2022 Daten aus der Branche lagen zum Zeitpunkt der Erstellung der Bachelorarbeit nicht vor.

#### **8.1.1 HORIZONTALE UND VERTIKALE ANALYSE DER AKTIVA**

Aus den Daten der Jahresabschlüsse 2019-2022 geht hervor, dass sich die Bilanzsumme auf 225 Mio. EUR erhöht hat. CZK. Der größte Teil der Aktiva ist das Anlagevermögen. Das Unternehmen hat in den Berichtsjahren kein Finanzanlage- oder -umlaufvermögen ausgewiesen. Zum Sachanlagevermögen gehören vor allem: Grundstücke und Gebäude, die den größten Teil des Sachanlagevermögens ausmachen und die das Unternehmen für seinen Geschäftsbetrieb benötigt, sowie bewegliche Sachanlagen und deren Ausstattung und Anzahlungen auf Sachanlagen. Zu den Sachanlagen gehören auch die wertvollen Rechte und die Software, deren Wert im Vergleich zum Vorjahr nur gesunken ist. Im Vergleich zu 2019 ist ein Anstieg bei den Vorräten zu verzeichnen, die den größten Anteil am Umlaufvermögen haben und für die Produktion im Unternehmen unbedingt notwendig sind. Das Umlaufvermögen setzt sich aus den Vorräten, den Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und den Barmitteln zusammen. Die Vorräte hatten am Ende des Geschäftsjahres 2021 ihren höchsten Wert. Die Vorräte bestehen zum größten Teil aus Material, gefolgt von unfertigen Erzeugnissen und Halbfertigprodukten. Der größte Wert bei den Forderungen sind die kurzfristigen Forderungen (20-30 Mio. CZK), bei denen es sich jedoch um Forderungen gegenüber der beherrschenden Person handelt. Interessant sind auch die Bewegungen bei den Barmitteln. Im ersten Berichtszeitraum des Jahres 2019 betrug der Wert dieses Postens 7 Mio. CZK. Im Jahr 2020 betrug der Betrag in der Bargeldspalte 1,6 Mio. CZK und im Jahr 2021, nach der Pandemie, betrug der Betrag in der Bargeldspalte mehr als 12,5 Mio. CZK. CZK.

Tabelle 5 enthält zu Vergleichszwecken die Werte der einzelnen Positionen und enthält alle Daten, die in der horizontalen Vermögensanalyse untersucht wurden.

*Tabelle 5 - Analyse der Vermögensstruktur der Welle s.r.o. (eigene Bearbeitung)*

IN TAUSEND CZK	2019	2020	2021	2022
SUMME AKTIVA	186 324	183 700	225 014	289 484
LANGFRISTIGES VERMÖGEN	104 378	103 368	101 002	122 144
LANGFRISTIGES IMMATERIELLE VERMÖGENGEGENSTÄNDE	411	368	202	97
SACHANLAGEVERMÖGEN	103 967	103 128	100 800	122 047
FINANZANLAGEVERMÖGEN	0	0	0	0
UMLAUFVERMÖGEN	81 494	79 765	123 538	165 709
VORRÄTE	52 833	50 833	77 950	151 644
FORDERUNGEN	21 652	27 256	33 016	11 549
LANGFRISTIGE FORDERUNGEN	1	1	5	0
KURZFRISTIGE FORDERUNGEN	21 651	27 255	33 011	11 549
KURZFRISTIGE FINANZVERMÖGEN	0	0	0	0
KASSENBESTAND	7 009	1 685	12 572	2 516
AKTIVE RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN	452	439	474	1 631

Alle Aktiva des Unternehmens weisen in den untersuchten Jahren einen stetigen Aufwärtstrend auf, was auf ein gesundes Wachstum der Vermögenswerte des Unternehmens hindeutet. Das Anlagevermögen hat sich relativ stabil entwickelt. Das immaterielle Anlagevermögen sank deutlich von 411 Tsd. CZK im Jahr 2019 auf 97 Tsd. CZK im Jahr 2012. Dies könnte z. B. durch die Abschreibung oder den Verkauf von Anlagevermögen verursacht worden sein. Das Sachanlagevermögen der Welle s.r.o. ist bereits zu fast 60% abgeschrieben. Dabei handelt es sich um Gebäude, insbesondere um Produktionshallen auf dem Firmengelände, in denen die Produktion stattfindet. Das bewegliche Sachanlagevermögen hat jetzt einen Wert von etwa 30 Mio. EUR. CZK. Ihr Anschaffungspreis betrug jedoch 120 Mio. CZK. Sie sind also zu etwa 75 % abgeschrieben. Das Umlaufvermögen hat sich in den Berichtsjahren aufgrund des Anstiegs der Vorräte deutlich erhöht. Das Unternehmen kaufte also Rohstoffe und baute Vorräte auf. Die Forderungen des Unternehmens sind während des Berichtszeitraums zurückgegangen.

Der Kassenbestand ist ein Posten, der in den untersuchten Jahren sehr starken Schwankungen unterworfen war. Er betrug im Jahr 2020 nur 1,6 Millionen und im Jahr 2022 2,5 Millionen.

*Tabelle 6 - Horizontale und vertikale Analyse der Eigentumsstruktur der Welle s.r.o.  
(eigene Ausarbeitung)*

IN TAUSEND CZK	2019	2020	2021	2022	20/19	21/20	22/21
SUMME AKTIVA	100 %	100 %	100 %	100 %	1 %	22 %	29 %
LANGFRISTIGES VERMÖGEN	56 %	56 %	45 %	42 %	1 %	2 %	21 %
LANGFRISTIGES IMMATERIELLE VERMÖGENGEGENSTÄNDE	0 %	0 %	0 %	0 %	12 %	45 %	52 %
SACHANLAGEVERMÖGEN	56 %	56 %	45 %	42 %	1 %	2 %	21 %
FINANZANLAGEVERMÖGEN	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
UMLAUFVERMÖGEN	44 %	43 %	55 %	57 %	2 %	55 %	34 %
VORRÄTE	28 %	28 %	35 %	52 %	4 %	53 %	95 %
FORDERUNGEN	12 %	15 %	15 %	4 %	26 %	21 %	65 %
LANGFRISTIGE FORDERUNGEN	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	100 %
KURZFRISTIGE FORDERUNGEN	12 %	15 %	15 %	4 %	26 %	21 %	65 %
KURZFRISTIGE FINANZVERMÖGEN	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
KASSENBESTAND	4 %	1 %	6 %	1 %	76 %	646 %	80 %
AKTIVE RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN	0 %	0 %	0 %	1 %	3 %	8 %	244 %

Die Gesamtaktiva und das Umlaufvermögen des Unternehmens sind in den untersuchten Jahren stetig gewachsen. In der horizontalen und vertikalen Analyse ist der Zuwachs in der Spalte "Barmittel" in den Berichtsjahren 2021/2020 mit mehr als 600 % wahrscheinlich am stärksten. Der Anstieg der Bilanzsumme ist auf Veränderungen beim Umlaufvermögen, vor allem bei den Vorräten und Forderungen, zurückzuführen. Vor allem die Vorräte haben sich um mehr als die Hälfte erhöht. Gleichzeitig wird im Jahresbericht festgestellt, dass insbesondere die kurzfristigen Forderungen im Berichtszeitraum zugenommen haben.

### 8.1.2 HORIZONTALE UND VERTIKALE ANALYSE DER PASSIVA

Die nachstehende Tabelle 7 zeigt die Finanzstruktur des Unternehmens im Zeitraum 2019-2022. Die Summe der Passiva des untersuchten Unternehmens ist im Laufe der Zeit trotz des Rückgangs des Eigenkapitals gestiegen. Das Unternehmen hat in den untersuchten

Jahren keine Anteile an die Aktionäre ausgeschüttet. Positiv für das Unternehmen ist, dass es in den Jahren, in denen es eine positive Eigenkapitalrendite erzielte, diese im Unternehmen behielt. Das Unternehmen hat keine Kredite bei der Bank. Das Wachstum der Gesamtpassiva ist auf einen deutlichen Anstieg der ausländischen Mittel zurückzuführen, vor allem in den Jahren 2021 und 2022, was durch das Wachstum der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen verursacht wird. Die Welle GmbH hat auch kurzfristige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen, die jedoch gering sind - 12 Mio. CZK.

*Tabelle 7 - Analyse der Finanzstruktur der Welle s.r.o. (eigene Bearbeitung)*

IN TAUSEND CZK	2019	2020	2021	2022
SUMME PASIVA	186 324	183 700	225 014	289 484
EIGENKAPITAL	85 940	87 498	79 306	71 785
GEZEICHNETES KAPITAL	2 100	2 100	2 100	2 100
KAPITALRÜCKLAGEN	545	545	545	545
FONDS AUS DEM GEWINN	760	760	760	760
WIRTSCHAFTSERGEBNISVORTRAG	69 520	82 535	84 105	75 901
WIRTSCHAFTSERGEBNIS	13 015	1 558	-8 204	- 7 521
FREMDKAPITAL	98 206	94 286	142 812	215 183
RÜCKSTELLUNGEN	2 517	0	0	0
VERBINDLICHKEITEN	96 206	94 286	142 812	215 183
LANGFRISTIGE VERBINDLICHKEITEN	73 411	71 331	67 784	112 662
VERBINDLICHKEITEN GEGEN KREDITINSTITUTEN	0	0	0	0
VERPFLICHTUNGEN GEGENÜBER BEHERRSCHTEN PERSONEN	11 703	71 008	67 461	112 339
KURZFRISTIGE VERBINDLICHKEITEN	22 795	22 955	75 028	102 521
KURZFRISTIGE EMPFANGENE VORSCHÜSSE	0	0	0	0
VERPFLICHTUNGEN AUS GESCHÄFTSTBEZIEHUNGEN	7 036	10 798	12 078	12 614
SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN	4 056	4 448	4 497	4 972
PASSIVE RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN	1661	1 916	2 896	2 516

Die Passiva sind in den Berichtsjahren gestiegen, und das Unternehmen hat verstärkt auf externe Ressourcen zurückgegriffen. Die Schulden des Unternehmens machen etwa zwei Drittel seiner Passiva aus. Welle s.r.o. hat einen bedeutenden Anteil an Fremdkapital. Es besteht ein Unterschied zwischen den Schulden bei der Bank und bei der beherrschten Person. Die kurz- und langfristigen Verbindlichkeiten gegenüber der beherrschten Person machen einen großen Teil aus und belaufen sich auf über 100 Mio. EUR. 100 Mio. CZK,

aber gegenüber einer Person, der sie gehören. Die Welle s.r.o. weist einige Schwankungen bei den lang- und kurzfristigen Verbindlichkeiten auf, aber es gibt eine eher steigende Tendenz. In dem untersuchten Vierjahreszeitraum sind die Rückstellungen auf Null zurückgegangen und das wirtschaftliche Ergebnis ist so stark gesunken, dass in den letzten beiden untersuchten Jahren das wirtschaftliche Ergebnis sogar negativ war. Wenn das wirtschaftliche Ergebnis negativ ist, bedeutet dies, dass das Unternehmen finanzielle Verluste erlitten hat.

*Tabelle 8 - Horizontale und vertikale Analyse der Finanzstruktur der Welle s.r.o. (eigene Bearbeitung)*

IN TAUSEND CZK	2019	2020	2021	2022	20/19	21/20	22/21
SUMME PASIVA	100 %	100 %	100 %	100 %	1 %	22 %	29 %
EIGENKAPITAL	46 %	48 %	35 %	25 %	2 %	10 %	9 %
GEZEICHNETES KAPITAL	1 %	1 %	1 %	1 %	0 %	0 %	0 %
KAPITALRÜCKLAGEN	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
FONDS AUS DEM GEWINN	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
WIRTSCHAFTSERGEBNISVORTRAG	37 %	45 %	37 %	26 %	19 %	2 %	10 %
WIRTSCHAFTSERGEBNIS	7 %	1 %	-4 %	-3 %	88 %	627 %	-8 %
FREMDKAPITAL	53 %	51 %	63 %	74 %	4 %	51 %	51 %
RÜCKSTELLUNGEN	1 %	0 %	0 %	0 %	100 %	0 %	0 %
VERBINDLICHKEITEN	52 %	51 %	30 %	74 %	2 %	51 %	51 %
LANGFRISTIGE VERBINDLICHKEITEN	39 %	39 %	30 %	39 %	3 %	5 %	66 %
VERBINDLICHKEITEN GEGEN KREDITINSTITUTEN	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
VERPFLICHTUNGEN GEGENÜBER BEHERRSCHTEN PERSONEN	6 %	39 %	30 %	39 %	507 %	5 %	67 %
KURZFRISTIGE VERBINDLICHKEITEN	12 %	12 %	33 %	35 %	1 %	227 %	37 %
KURZFRISTIGE EMPFANGENE VORSCHÜSSE	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
VERPFLICHTUNGEN AUS GESCHÄFTSTBEZIEHUNGEN	4 %	6 %	7 %	4 %	53 %	12 %	4 %
SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN	2 %	2 %	2 %	2 %	10 %	1 %	11 %
PASSIVE RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN	1 %	1 %	1 %	1 %	15 %	51 %	13 %

In den letzten Jahren gab es erhebliche Veränderungen in der Zusammensetzung der Passiva und des Eigenkapitals des Unternehmens. Die Entwicklung des Fremdkapitals deutet auf eine Abhängigkeit von der Fremdfinanzierung der Geschäftstätigkeit durch Dritte hin. Die Welle s.r.o. hat in den untersuchten Zeiträumen unterschiedliche Finanzergebnisse erzielt. Die Bilanzsumme wuchs, die Schulden nahmen zu und das Eigenkapital sank. Wenn das

Unternehmen finanziell gesund bleiben will, ist es unerlässlich, dass es die Regeln für eine sichere Verwaltung der Verbindlichkeiten, insbesondere der kurzfristigen, einhält.

## ANALYSE DER VERMÖGENSSTRUKTUR DES SEKTORS

Die nachstehende Tabelle 9 zeigt die Vermögensstruktur des Sektors im Zeitraum 2019-2021.

*Tabelle 9 - Vermögensstruktur des Sektors (eigene Verarbeitung gemäß MPO-Panorama)*

IN TAUSEND CZK	2019	2020	2021
SUMME AKTIVA	168 277 404	177 433 692	206 729 417
LANGFRISTIGES VERMÖGEN	90 850 000	90 557 906	88 820 943
LANGFRISTIGES IMMATERIELLE VERMÖGENGEGENSTÄNDE	7 205 481	4 365 350	4 302 156
SACHANLAGEVERMÖGEN	70 134 962	72 561 293	69 748 886
FINANZANLAGEVERMÖGEN	13 509 558	13 631 263	14 769 902
UMLAUFVERMÖGEN	76 644 130	86 023 662	116 674 334
VORRÄTE	39 710 419	39 338 828	57 509 561
FORDERUNGEN	28 922 765	36 842 581	45 279 172
LANGFRISTIGE FORDERUNGEN	1 728 889	2 230 108	3 434 472
KURZFRISTIGE FORDERUNGEN	27 193 876	34 612 473	41 844 700
KURZFRISTIGE FINANZVERMÖGEN + KASSENBESTAND	7 635 799	9 186 434	10 876 016

Die Analyse des Metallsektors zeigt ein positives Wachstum des Gesamtvermögens, das durch ein strategisches Gleichgewicht zwischen Anlage- und Umlaufvermögen unterstützt wird. Das immaterielle Anlagevermögen ist stabil und lag während des gesamten Zeitraums bei 4,3-4,4 Mrd. CZK. Bei den Sachanlagen ist ein leichter Rückgang zu verzeichnen, der möglicherweise auf Abschreibungen zurückzuführen ist. Das Umlaufvermögen verzeichnete einen bemerkenswerten Anstieg, der vor allem auf eine deutliche Zunahme der Vorräte und Forderungen zurückzuführen ist. Die Vorräte haben sich über den Dreijahreszeitraum mehr als verdoppelt und sind von 39,71 Mrd. CZK im Jahr 2019 auf 57,51 Mrd. CZK im Jahr 2021 gestiegen. Die Forderungen, die eine wichtige Komponente des Umlaufvermögens sind, sind ebenfalls allmählich gestiegen, von 28,92 Mrd. CZK im Jahr 2019 auf 45,28 Mrd. CZK.



Tabelle 10 - Horizontale und vertikale Analyse der Vermögensstruktur des Sektors (eigene Bearbeitung)

IN TAUSEND CZK	2019	2020	2021	2020/ 2019	2021/ 2020
SUMME AKTIVA	100 %	100 %	100 %	5 %	17 %
LANGFRISTIGES VERMÖGEN	54 %	51 %	43 %	0 %	2 %
LANGFRISTIGES IMMATERIELLE VERMÖGENGEGENSTÄNDE	4 %	2 %	2 %	39 %	1 %
SACHANLAGEVERMÖGEN	42 %	41 %	34 %	3 %	4 %
FINANZANLAGEVERMÖGEN	8 %	8 %	7 %	1 %	8 %
UMLAUFVERMÖGEN	100 %	100 %	100 %	12 %	36 %
VORRÄTE	52 %	46 %	49 %	1 %	46 %
FORDERUNGEN	38 %	43 %	39 %	27 %	23 %
LANGFRISTIGE FORDERUNGEN	2 %	3 %	3 %	29 %	54 %
KURZFRISTIGE FORDERUNGEN	35 %	40 %	36 %	27 %	21 %
KURZFRISTIGE FINANZVERMÖGEN + KASSENBESTAND	10 %	11 %	9 %	20 %	18 %

Der Anteil des Anlagevermögens ging von 54 % im Jahr 2019 auf 51 % im Jahr 2020 und weiter auf 43 % im Jahr 2021 zurück, was auf eine Verlagerung hin zu einer liquideren Vermögensstruktur hinweist. Das Umlaufvermögen stieg von 2019 bis 2020 um 12 % und von 2020 bis 2021 um beachtliche 36 %, was die dynamische Geschäftstätigkeit widerspiegelt.

Tabelle 11 - Finanzstruktur des Sektors (eigene Bearbeitung nach MPO- Panorama)

IN TAUSEND CZK	2019	2020	2021
SUMME PASIVA	168 277 410	177 433 692	206 729 417
EIGENKAPITAL	80 022 569	91 634 329	95 692 295
GEZEICHNETES KAPITAL	45 395 515	45 306 110	45 095 694
WIRTSCHAFTSERGEBNISVORTRAG	1 198 590	5 319 844	17 980 943
WIRTSCHAFTSERGEBNIS	603 365	4 047 787	14 429 009
FREMDKAPITAL	86 484 027	84 647 513	108 515 444
RÜCKSTELLUNGEN	2 260 833	2 510 492	3 480 903
VERBINDLICHKEITEN	84 223 185	82 137 027	105 034 545
LANGFRISTIGE VERBINDLICHKEITEN	22 529 478	24 940 059	26 997 144
VERBINDLICHKEITEN GEGEN KREDITINSTITUTEN	19 534 904	22 508 710	21 608 544
KURZFRISTIGE VERBINDLICHKEITEN	61 693 707	57 196 968	78 037 401

Tabelle 11 zeigt die Finanzstruktur des Sektors. Die Finanzstruktur des Sektors unterscheidet sich in der Höhe des Eigen- und Fremdkapitals. In diesem Sektor ist der Anteil des Eigenkapitals höher als der Anteil des Fremdkapitals, während es bei dem untersuchten Unternehmen umgekehrt ist. Was das Fremdkapital betrifft, so hat das untersuchte Unternehmen einen erheblichen Anteil an kurzfristigen und langfristigen Forderungen. Bemerkenswert ist auch der extreme Rückgang des Gewinns für das laufende Geschäftsjahr 2020.

*Tabelle 12 - Horizontale und vertikale Analyse der Finanzstruktur des Sektors (eigene Bearbeitung)*

IN TAUSEND CZK	2019	2020	2021	20/19	21/20
SUMME PASIVA	100 %	100 %	100 %	5 %	17 %
EIGENKAPITAL	48 %	52 %	46 %	15 %	4 %
GEZEICHNETES KAPITAL	27 %	26 %	22 %	0 %	0 %
WIRTSCHAFTSERGEBNISVORTRAG	1 %	3 %	9 %	344 %	238 %
WIRTSCHAFTSERGEBNIS	0 %	2 %	7 %	571 %	256 %
FREMDKAPITAL	51 %	48 %	52 %	2 %	28 %
RÜCKSTELLUNGEN	1 %	1 %	2 %	11 %	39 %
VERBINDLICHKEITEN	50 %	46 %	51 %	2 %	28 %
LANGFRISTIGE VERBINDLICHKEITEN	13 %	14 %	13 %	11 %	8 %
VERBINDLICHKEITEN GEGEN KREDITINSTITUTEN	12 %	13 %	10 %	15 %	4 %
KURZFRISTIGE VERBINDLICHKEITEN	37 %	32 %	38 %	7 %	36 %

Die Sektoranalyse in Tabelle 12 zeigt, dass es im Vergleich zu dem untersuchten Unternehmen mehr Verbindlichkeiten, insbesondere kurzfristige, hat. Das Verhältnis von Eigenkapital zu Fremdkapital ist angemessen.

### **8.1.3 ANALYSE DER GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG DES ANALYSIERTEN UNTERNEHMENS**

#### **ERTRAGSANALYSE**

Hinsichtlich der erzielten Einnahmen ist klar, dass die Welle Ltd. ein Produktionsunternehmen ist, da die Erträge aus dem Verkauf von Waren gleich Null sind.

Die Umsatzerlöse aus dem Verkauf von eigenen Produkten und Dienstleistungen machen den größten Teil der Gesamteinnahmen des Unternehmens aus. Der einzige drastische Einbruch der Einnahmen erfolgte im Jahr 2020, als die Pandemie ausbrach. Die folgende Tabelle zeigt alle Einnahmen für die Berichtszeiträume (2019-2022).

*Tabelle 13 - Struktur der Erträge der Welle s.r.o. (eigene Bearbeitung laut Jahresabschlüssen)*

IN TAUSEND CZK	2019	2020	2021	2022
UMSATZERLÖSE FÜR EIGENE ERZEUGNISSE UND LEISTUNGEN	500 166	388 281	495 968	634 639
UMSATZERLÖSE FÜR HANDELSWAREN	0	0	0	0
SONSTIGE BETRIEBLICHE ERTRÄGE	10 577	9 590	13 936	19 264
ERLÖSE AUS DEM ABGANG VON ANLAGEVERMÖGEN	616	85	0	104
ERLÖSE AUS DEM ABGANG VON MATERIAL	3 454	3 253	12 206	14 160
SONSTIGE BETRIEBLICHE ERTRÄGE	6 507	6 252	1 730	5 000
ERTRÄGE AUS FINANZANLAGEN	0	0	0	0
ZINSENERTRÄGE	33	30	7	61
ERTRÄGE AUS SONSTIGEN FINANZANLAGEN	1 532	2 263	4 205	6 941
<b>SUMME ERTRÄGE</b>	<b>512 308</b>	<b>400 164</b>	<b>514 116</b>	<b>660 905</b>

Ein Blick auf die nachstehende Tabelle zeigt, dass die Produkte der Welle s.r.o. gefragt sind, wenn es um den Verkauf eigener Produkte und Dienstleistungen geht. Gleichzeitig ist es möglich, dass dieser starke Anstieg auf eine erhöhte Nachfrage nach Produkten oder auf die mögliche Aufnahme neuer Produkte in das Sortiment hinweist. Vor dem Hintergrund einer besseren Diversifizierung der Einnahmen ist diese steigende Tendenz bei diesem Posten als eher positiv zu bewerten. Die Entwicklung der Umsatzerlöse aus dem Verkauf von Anlagevermögen deutet darauf hin, dass das Unternehmen beschlossen hat, einen Teil dieses Betrags zu verkaufen. Die Gesamterträge des Unternehmens setzen sich aus dem Verkauf seiner eigenen Produkte und Dienstleistungen zusammen, die ein stabiles und gesundes Wachstum aufweisen.

*Tabelle 14 - Horizontale und vertikale Analyse der Erträge der Welle s.r.o. (eigene Bearbeitung)*

IN TAUSEND CZK	2019	2020	2021	2022	20/19	21/20	22/21
UMSATZERLÖSE FÜR EIGENE ERZEUGNISSE UND LEISTUNGEN	98 %	97 %	96 %	96 %	22 %	28 %	28 %
UMSATZERLÖSE FÜR HANDELSWAREN	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
SONSTIGE BETRIEBLICHE ERTRÄGE	2 %	2 %	3 %	3 %	9 %	45 %	38 %
ERLÖSE AUS DEM ABGANG VON ANLAGEVERMÖGEN	0 %	0 %	0 %	0 %	86 %	100 %	0 %
ERLÖSE AUS DEM ABGANG VON MATERIAL	1 %	1 %	2 %	2 %	6 %	275 %	16 %
SONSTIGE BETRIEBLICHE ERTRÄGE	1 %	2 %	0 %	1 %	4 %	72 %	189 %
ERTRÄGE AUS FINANZANLAGEN	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
ZINSENERTRÄGE	0 %	0 %	0 %	0 %	9 %	77 %	771 %
ERTRÄGE AUS SONSTIGEN FINANZANLAGEN	0 %	1 %	1 %	1 %	48 %	86 %	65 %
<b>SUMME ERTRÄGE</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>22 %</b>	<b>28 %</b>	<b>29 %</b>

Die vertikale Analyse zeigt, dass die Umsatzerlöse aus dem Verkauf von Produkten und Dienstleistungen in den untersuchten Zeiträumen durchgehend fast 100 % der Gesamteinnahmen ausmachten. Darüber hinaus sind auch die Werte in der Spalte der sonstigen Finanzerträge stetig gestiegen. Keiner dieser Werte lag im negativen Bereich, aber im Allgemeinen blieben sie eher niedrig. Die horizontale Analyse zeigt, dass von 2019 bis 2021 nur die Werte in den Spalten Erlöse aus dem Verkauf von Anlagevermögen (plus 100 %) und Material (plus fast 300 %) gestiegen sind. Darüber hinaus sind auch die sonstigen betrieblichen Erträge und die Zinserträge leicht gestiegen, aber sie machen nur einen minimalen Anteil an den Gesamteinnahmen aus und müssen nicht im Detail analysiert werden.

## KOSTENANALYSE

Der Posten mit dem größten Anteil an den Gesamtkosten ist der Aufwendungen für Material und bezogene Leistungen, der im Jahr 2020 nur einmal gesunken ist. Weitere wichtige Werte sind hier der Material- und Dienstleistungseinkauf und der Material- und Energieverbrauch, der sich auf rund 300 Mio. EUR beläuft. 300 Mio. CZK beträgt, und die eingekauften Dienstleistungen, die durchschnittlich 60 Mio. CZK betragen. Weitere sehr wichtige

Kostenpositionen sind die Personalkosten und die Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen. Ein weiterer Betrag ist die Erhöhung oder Verringerung der Bestände an eigenen unfertigen und fertigen Erzeugnissen, die in den Berichtsjahren ständig stark abgenommen haben und im letzten Berichtszeitraum sogar negative Werte aufwiesen.

*Tabelle 15 - Kostenstruktur der Welle s.r.o. (eigene Bearbeitung laut Jahresabschluss)*

IN TAUSEND CZK	2019	2020	2021	2022
AUFWENDUNGEN FÜR MATERIAL UND BEZOGENE LEISTUNGEN	406 782	323 256	448 715	623 644
WARENEINSATZ	0	0	0	0
MATERIAL-UND ENERGIEVERBRAUCH	343 243	274 865	380 015	547 318
BEZOGENE LEISTUNGEN	63 539	48 391	68 700	76 326
ERHÖHUNG ODER VERMINDERUNG DES BESTANDES AN EIGENEN UNFERTIGEN UND FERTIGEN ERZEUGNISSEN	17 497	486	-4 260	-46 267
AKTIVIERTE EIGENLEISTUNGEN	-172	-70	0	-18
PERSONALAUFWAND	54 173	51 798	56 526	64 975
ABSCHREIBUNGEN AUF IMMATERIELLE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE DES ANLAGEVERMÖGENS UND SACHANLAGEN	14 053	17 398	17 939	18 635
SONSTIGE BETRIEBLICHE AUFWENDUNGEN	1 656	1 093	1 051	1 082
RESTBUCHWERT VON VERKAUFTEN GEGENSTÄNDEN DES ANLAGEVERMÖGENS	675	40	0	0
VERKAUFTE ROH-, HILFS-UND BETRIEBSSTOFFE	0	0	0	0
STEUERN UND GEBÜHREN	136	137	140	132
VERÄNDERUNG VON RÜCKSTELLUNGEN IM BETRIEBLICHEN BEREICH	0	0	0	0
SONSTIGE BETRIEBLICHE AUFWENDUNGEN	845	916	911	950
ZINSAUFWENDUNGEN	923	858	740	626
SONSTIGE FINANZAUFWENDUNGEN	1 159	3 342	1 550	5 749
EINKOMMENSSTEUER	3 222	445	59	0
<b>SUMME AUFWENDUNGEN</b>	<b>907 731</b>	<b>722 955</b>	<b>972 086</b>	<b>1 302 152</b>

Ertragsteuerposition. Die Dienstleistungen waren im letzten Berichtsjahr nur um 1 % rückläufig, blieben aber konstant.

Tabelle 16 - Horizontale und vertikale Kostenanalyse der Welle s.r.o. (eigene Bearbeitung)

IN TAUSEND CZK	2019	2020	2021	2022	20/19	21/20	22/21
AUFWENDUNGEN FÜR MATERIAL UND BEZOGENE LEISTUNGEN	45 %	45 %	46 %	48 %	21 %	39 %	39 %
WARENEINSATZ	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
MATERIAL-UND ENERGIEVERBRAUCH	38 %	38 %	39 %	42 %	20 %	38 %	44 %
BEZOGENE LEISTUNGEN	7 %	7 %	7 %	6 %	24 %	42 %	11 %
ERHÖHUNG ODER VERMINDERUNG DES BESTANDES AN EIGENEN UNFERTIGEN UND FERTIGEN ERZEUGNISSEN	2 %	0 %	-0 %	-4 %	3 %	-877 %	-986 %
AKTIVIERTE EIGENLEISTUNGEN	-0 %	-0 %	0 %	-0 %	-59 %	-100 %	-0 %
PERSONALAUFWAND	6 %	7 %	6 %	5 %	4 %	9 %	15 %
ABSCHREIBUNGEN AUF IMMATERIELLE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE DES ANLAGEVERMÖGENS UND SACHANLAGEN	2 %	2 %	2 %	1 %	24 %	3 %	4 %
SONSTIGE BETRIEBLICHE AUFWENDUNGEN	0 %	0 %	0 %	0 %	34 %	4 %	3 %
RESTBUCHWERT VON VERKAUFTEN GEGENSTÄNDEN DES ANLAGEVERMÖGENS	0 %	0 %	0 %	0 %	94 %	100 %	100 %
VERKAUFTE ROH-, HILFS-UND BETRIEBSSTOFFE	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
STEUERN UND GEBÜHREN	0 %	0 %	0 %	0 %	1 %	2 %	6 %
VERÄNDERUNG VON RÜCKSTELLUNGEN IM BETRIEBLICHEN BEREICH	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
SONSTIGE BETRIEBLICHE AUFWENDUNGEN	0 %	0 %	0 %	0 %	8 %	1 %	4 %
ZINSAUFWENDUNGEN	0 %	0 %	0 %	0 %	7 %	14 %	15 %
SONSTIGE FINANZAUFWENDUNGEN	0 %	0 %	0 %	0 %	188 %	54 %	271 %
EINKOMMENSSTEUER	0 %	0 %	0 %	0 %	86 %	87 %	100 %
<b>SUMME AUFWENDUNGEN</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>20 %</b>	<b>34 %</b>	<b>34 %</b>

Der Produktionsverbrauch blieb relativ stabil und machte in den untersuchten Jahren fast 48 % der Gesamtausgaben aus. Der Material- und Energieverbrauch stieg aufgrund des erhöhten produktionsbedingten Verbrauchs regelmäßig an. Die Veränderung der Vorräte auf eigene Rechnung führte im letzten Berichtsjahr zu einem Rückgang, was auf eine Verbesserung der Bestandsverwaltung hindeutet. Das Unternehmen konnte auch die Anzahl seiner Vorräte reduzieren. Die Kosten-Erträge-Analyse zeigt, dass das Unternehmen mehr

produziert und sich mehr anstrengt, z. B. könnte es versuchen, die Preise zu erhöhen, um in die schwarzen Zahlen zu kommen. Um sich dies leisten zu können, muss das Unternehmen jedoch wettbewerbsfähig sein.

## AUFWENDUNGEN-ERTRÄGE-ANALYSE DES SEKTORS

### ANALYSE DER ERTRÄGE

*Tabelle 17 - Analyse der Erträge des Sektors (eigene Ausarbeitung nach MPO)*

IN TAUSEND CZK	2019	2020	2021
UMSATZERLÖSE FÜR EIGENE ERZEUGNISSE UND LEISTUNGEN	185 963 900	171 056 685	238 602 092
UMSATZERLÖSE FÜR HANDELSWAREN	14 707 554	14 092 210	19 780 577
SUMME UMSATZERLÖSE	200 671 454	185 148 895	258 382 669

Der metallverarbeitende Sektor hat gezeigt, dass er bestimmten Bedrohungen oder umgekehrt verschiedenen wirtschaftlichen Herausforderungen standhalten kann. Im Jahr 2019 beliefen sich die Umsatzerlöse aus dem Verkauf eigener Produkte und Dienstleistungen auf 185.963.900 CZK. Im Jahr 2020 war ein Rückgang auf 171.056.685 CZK zu verzeichnen. Im darauffolgenden Jahr 2021 kam es jedoch zu einer raschen Erholung und die Umsatzerlöse stiegen um fast ein Drittel. Die Umsatzerlöse aus dem Verkauf von Waren zeigten einen deutlichen Aufwärtstrend, was auf eine stabile Nachfrage nach Waren aus diesem Sektor hindeutet. Die Unternehmen dieses Sektors waren offenbar in der Lage, sich wirksam an die Bedingungen anzupassen, die während der Pandemie herrschten. Dennoch hat die Unternehmensleitung bestimmte Strategien gefunden, um einen ruhigen und ausgeglichenen Betrieb aufrechtzuerhalten und die bestmögliche Position auf dem Markt zu erreichen.

*Tabelle 18 - Horizontale und vertikale Analyse der Erträge des Sektors (eigene Bearbeitung nach MPO)*

IN TAUSEND CZK	2019	2020	2021	20/19	21/20
UMSATZERLÖSE FÜR EIGENE	93 %	92 %	92 %	8 %	39 %

ERZEUGNISSE UND LEISTUNGEN					
UMSATZERLÖSE FÜR HANDELSWAREN	7 %	8 %	8 %	4 %	40 %
SUMME UMSATZERLÖSE	100 %	100 %	100 %	8 %	40 %

Im Allgemeinen hat der Metallverarbeitungssektor eine marktbeherrschende Stellung inne, und der Gesamtumsatz weist ein stetiges Wachstum auf. Eine Analyse der Umsätze der Branche lässt darauf schließen, dass die Branche in der Lage ist, verschiedene Herausforderungen zu bewältigen und wahrscheinlich auch Chancen zu nutzen. Auf jeden Fall bestätigen beide Tabellen die Fähigkeit des Sektors, sich an neue Bedingungen in einem dynamischen Geschäftsumfeld anzupassen.

#### KOSTENANALYSE

*Tabelle 19 - Kostenstruktur des Sektors (eigene Bearbeitung nach MPO)*

IN TAUSEND CZK	2019	2020	2021
AUFWENDUNGEN FÜR MATERIAL UND BEZOGENE LEISTUNGEN	170 239 684	155 507 367	226 490 776
WARENEINSATZ	13 308 251	12 787 126	18 066 538
ERHÖHUNG ODER VERMINDERUNG DES BESTANDES AN EIGENEN UNFERTIGEN UND FERTIGEN ERZEUGNISSEN	1 841 631	978 447	-6 805 608
AKTIVIERTE EIGENLEISTUNGEN	-2 146 317	-2 031 924	-3 061 217
PERSONALAUFWAND	24 945 036	24 421 378	25 740 942
ABSCHREIBUNGEN AUF IMMATERIELLE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE DES ANLAGEVERMÖGENS UND SACHANLAGEN	6 505 210	6 634 604	6 762 140
ZINSAUFWENDUNGEN	1 449 062	986 881	1 280 462
EINKOMMENSSTEUER	595 225	1 272 056	3 551 934
SUMME AUFWENDUNGEN	223 474 814	214 469 236	302 370 948

Der Anstieg der Aufwendungen für Material und bezogene Leistungen von 2019 auf 226.490.776 CZK im Jahr 2021 könnte auf potenziell höhere Inputkosten hindeuten. Der Personalaufwand ist konstant geblieben, und seine Gesamtentwicklung deutet auf ein effizientes Management durch die Unternehmensleitung hin. Auch die Abschreibungen auf das Anlagevermögen blieben stabil. Die Einkommenssteuern stiegen im Vergleich zum



Vorjahr aufgrund höherer Gewinne, aber eine höhere Rentabilität erfordert auch höhere Steuerzahlungen. Im Allgemeinen sind die Gesamtkosten im Laufe der Jahre gestiegen, was jedoch von der Ressourcenallokationsstrategie der einzelnen Unternehmen abhängt. Zusammenfassend lässt sich sagen, dass zwar einige Kosten gestiegen sind, andere jedoch relativ stabil geblieben sind.

*Tabelle 20 - Horizontale und vertikale Analyse der Aufwendungen des Sektors (eigene Bearbeitung)*

IN TAUSEND CZK	2019	2020	2021	20/19	21/20
AUFWENDUNGEN FÜR MATERIAL UND BEZOGENE LEISTUNGEN	76 %	73 %	75 %	9 %	46 %
WARENEINSATZ	6 %	6 %	6 %	4 %	41 %
ERHÖHUNG ODER VERMINDERUNG DES BESTANDES AN EIGENEN UNFERTIGEN UND FERTIGEN ERZEUGNISSEN	1 %	0 %	-2 %	47 %	470 %
AKTIVIERTE EIGENLEISTUNGEN	-1 %	-1 %	-1 %	-5 %	-51 %
PERSONALAUFWAND	11 %	11 %	9 %	2 %	5 %
ABSCHREIBUNGEN AUF IMMATERIELLE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE DES ANLAGEVERMÖGENS UND SACHANLAGEN	3 %	3 %	2 %	2 %	2 %
ZINSAUFWENDUNGEN	1 %	0 %	0 %	32 %	47 %
EINKOMMENSSTEUER	0 %	1 %	1 %	114 %	179 %
SUMME AUFWENDUNGEN	100 %	100 %	100 %	4 %	41 %

Die Aufwendungen für Material und bezogene Leistungen macht den größten Teil der Aufwendungen des Metallproduktionssektors aus, was die Materialintensität bestätigt, während gleichzeitig die Nachfrage nach Rohstoffen steigt. Die Kosten der verkauften Waren schienen stabil zu sein. Positiv ist der rückläufige Trend bei den Personalkosten. Sie sanken im Berichtszeitraum von 11 % auf 9 %, was auf eine Verbesserung der Effizienz des Kostenmanagements hindeutet. Die Abschreibung von Vermögenswerten war stabil, mit einem leichten Rückgang von 3 % im Jahr 2019 auf 2 % im Jahr 2021, was auf eine konservative Vermögensverwaltung hindeutet.

## 8.2 Differenzkennzahlen

### 8.2.1 Nettoumlaufvermögen

Das Nettoumlaufvermögen (NUV) gilt als relevanter Finanzindikator, der einen Überblick über die kurzfristige Liquidität und die operative Effizienz des Unternehmens gibt. Während

des Vierjahreszeitraums verzeichnet das Unternehmen einen deutlichen Anstieg des Umlaufvermögens, der 2019 bei 81.494 CZK beginnt und 2022 165.709 CZK erreicht. Dieser Anstieg kann auf eine Erhöhung der Umlaufvermögensquote hindeuten. Ebenso ist ein deutlicher Anstieg der kurzfristigen Verbindlichkeiten zu verzeichnen, die von 22.795 CZK im Jahr 2019 auf 102.521 CZK im Jahr 2022 ansteigen. Dieser sprunghafte Anstieg der kurzfristigen Verbindlichkeiten des Unternehmens kann auf eine verstärkte operative Tätigkeit zurückzuführen sein. Das Nettoumlaufvermögen, d. h. die Differenz zwischen dem Umlaufvermögen und den kurzfristigen Verbindlichkeiten, spiegelt die Fähigkeit des Unternehmens wider, seinen kurzfristigen Verpflichtungen nachzukommen. Obwohl das Nettoumlaufvermögen des untersuchten Unternehmens Schwankungen unterworfen war, ist es von 58.699 CZK im Jahr 2019 auf 63.188 CZK im Jahr 2022 gestiegen. Dies deutet darauf hin, dass das Unternehmen seine kurzfristige Liquidität effektiv verwaltet und während des gesamten Zeitraums ein ausgeglichenes Niveau beibehält. Umgekehrt könnte ein Rückgang des Nettoumlaufvermögens auf Probleme bei der Verwaltung kurzfristiger Verbindlichkeiten und Liquiditätsprobleme des Unternehmens hinweisen. Was den Anteil des Nettoumlaufvermögens am Umlaufvermögen betrifft, so ist ein Abwärtstrend von 72 % im Jahr 2019 auf 38 % im Jahr 2022 zu verzeichnen. Das bedeutet, dass das Umlaufvermögen des Unternehmens zwar gestiegen ist, der Anteil, der für die Zahlung kurzfristiger Verbindlichkeiten verwendet wird, jedoch gesunken ist. Diese Verschiebung könnte ein Hinweis auf eine verbesserte Effizienz bei der Verwaltung des Betriebskapitals sowie auf eine Veränderung der Zusammensetzung des Umlaufvermögens sein. Aus diesen Daten lässt sich schließen, dass das Unternehmen den Anteil des Nettoumlaufvermögens am Umlaufvermögen in den untersuchten Jahren tendenziell verringert hat. Zusammenfassend lässt sich sagen, dass das Unternehmen seine kurzfristige Liquidität solide verwaltet hat, wie der positive Wert des Nettoumlaufvermögens im Laufe der Jahre zeigt.

*Tabelle 21 - Analyse des Nettoumlaufvermögens der Welle s.r.o. (eigene Bearbeitung)*

IN TAUSEND CZK	2019	2020	2021	2022
Umlaufvermögen	81 494	79 765	123 538	165 709
Kurzfristige Verbindlichkeiten	22 795	22 955	75 028	102 521
Nettoumlaufvermögen	58 699	56 810	48 510	63 188
NUV-Anteil an Umlaufvermögen	72 %	71 %	39 %	38 %

Die Analyse zeigt, dass das Nettoumlaufvermögen positiv ist und einen erheblichen Anteil des Umlaufvermögens ausmacht, was mit einer konservativen Finanzierungsstrategie vereinbar ist. Im Laufe der Zeit beginnt der Nettoumlaufvermögenswert von Umlaufvermögen jedoch zu sinken. Der Rückgang im Jahr 2021 wirft Fragen über die Effektivität des Betriebskapitalmanagements auf. Dies kann eine bewusste Anstrengung zur Optimierung des Kapitaleinsatzes oder eine Reaktion auf veränderte Marktbedingungen sein. Insgesamt zeigt sich im Sektor ein positiver Trend beim Wachstum des Nettoumlaufvermögens in den drei untersuchten Jahren. Das Unternehmen verfügt über eine ausreichende Liquidität und eine stabile Innenfinanzierung der Vermögenswerte.

*Tabelle 22 - Analyse des Nettoumlaufvermögens des Sektors (eigene Bearbeitung nach MPO)*

IN TAUSEND CZK	2019	2020	2021
Nettoumlaufvermögen	666 973 795	675 595 461	774 667 529
NUV-Anteil an Umlaufvermögen	66 %	66 %	65 %

### **8.2.2 ENTWICKLUNG DES MEHRWERTES UND DES WIRTSCHAFTSERGEBNISSES DER WELLE s.r.o.**

Die nachstehende Tabelle gibt einen Überblick über die Entwicklung der Analyse der Mehrwertleistung und des wirtschaftlichen Ergebnisses und ihrer einzelnen Komponenten. Der Mehrwert des betrachteten Unternehmens ist von Jahr zu Jahr rückläufig. Den höchsten Anteil an dem Mehrwert des Jahres 2019 haben die Personalkosten mit rund 66%, der Rest setzt sich aus den Abschreibungen und dem wirtschaftlichen Ergebnis sowie den Zinsaufwendungen zusammen, die den geringsten Anteil haben. Die Mehrwertschöpfung ist von Jahr zu Jahr gesunken und damit auch das wirtschaftliche Ergebnis, das in der Tabelle in den Jahren 2021 und 2022 sogar mit negativen Werten erscheint. Auch das Betriebsergebnis war in den letzten beiden Berichtsjahren negativ. Das Finanzergebnis hingegen verändert sich im Berichtszeitraum von negativ zu positiv. Infolge des Ausbruchs der Coronavirus-Pandemie sind die Werte fast aller in der Gewinn- und Verlustrechnung analysierten Posten stark zurückgegangen.

Tabelle 23 - Entwicklung von Mehrwert und wirtschaftlichem Ergebnis der Welle s.r.o.

IN TAUSEND CZK	2019	2020	2021	2022
PERSONALAUFWAND	54 173	51 798	56 526	64 975
ABSCHREIBUNGEN	14 053	17 398	17 939	18 635
ZINSAUFWENDUNGEN	923	858	740	626
WIRTSCHAFTSERGEBNIS	13 015	1558	-8204	-7521
MEHRWERT	75 715	64 469	42 993	-35 290
ERGEBNIS DER GEWÖHNLICHEN GESCHÄFTSTÄTIGKEIT	16 754	3910	-10 067	- 8148
FINANZERGEBNIS	-517	-1907	1922	627
EBT	16 237	2003	-8145	-7521
EINKOMMENSSTEUER AUS DER GEWÖHNLICHER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT	3222	445	59	0
WIRTSCHAFTSERGEBNIS	13 015	1558	-8204	-7521
EBT	16 237	2003	-8154	-7521
EBIT	17 160	2861	-7405	-6895
EBITDA	30 175	20 259	10 525	11582

Die Abschreibungen haben aufgrund der Investitionen in das Anlagevermögen kontinuierlich zugenommen. Der Zinsaufwand ist zurückgegangen, was als positiv zu werten ist, da dies bedeutet, dass das Unternehmen in der Lage ist, seine Schulden effizient zu verwalten und seine Kreditkosten zu senken. Das Unternehmen hatte in den vergangenen Jahren Probleme, Gewinne zu erwirtschaften, und selbst im letzten Jahr waren sie noch negativ. Die Mehrwertquote ist bereits schlechter. Wenn der Mehrwert negativ ist, bedeutet dies, dass das Unternehmen den Wert des eingesetzten Materials nicht deckt. Mit anderen Worten, wenn der Mehrwert geringer ist als die Personalkosten, bedeutet dies, dass das Unternehmen in großen Schwierigkeiten steckt. Das Unternehmen hat in den letzten Jahren erhebliche Verluste erlitten, so dass die Unternehmensleitung strategische Änderungen in Betracht ziehen sollte. Das EBIT hat in den letzten zwei Jahren negativ geendet, was auf eine verschlechterte operative Rentabilität des Unternehmens hinweist. Aus den obigen Ausführungen lässt sich schließen, dass das untersuchte Unternehmen schwierige Zeiten mit geringerer Rentabilität erlebt hat, die mit einem Anstieg der Wertschöpfung und der Personalkosten sowie der Abschreibungen einhergehen. Das Unternehmen sollte in Erwägung ziehen, seine Kosten zu kontrollieren, seine Strategie zur Erzielung von Einnahmen zu optimieren und seine Investitionen in Anlagevermögen zu überprüfen, um seine finanzielle Leistungsfähigkeit in Zukunft zu verbessern.

## 8.3 Relative Zahlen

In diesem Abschnitt werden die Rentabilitäts-, Liquiditäts-, Aktivitäts- und Verschuldungskennzahlen des untersuchten Unternehmens analysiert. Alle Werte des untersuchten Unternehmens werden mit den Werten des Sektors verglichen. Schließlich werden die resultierenden Werte mit den empfohlenen Werten aus der Literatur zur Finanzanalyse verglichen.

### 8.3.1 ANALYSE DER VERSCHULDUNG

Im Rahmen der Analyse der Vermögens- und Finanzstruktur werden die Bilanzpositionen verglichen, um festzustellen, welche Ressourcen das Vermögen des Unternehmens in welchem Umfang decken. Mit der Steigerung der Verbindlichkeiten des Unternehmens hat sich die Gesamtverschuldung erhöht, die im Berichtsjahr 2021 auf 63 % und im letzten Jahr 2022 sogar auf 74,3 % gestiegen ist. Welle überschreitet damit die empfohlene Bandbreite für die Gesamtverschuldung, die zwischen 30 % und 60 % liegt, was bedeutet, dass das Unternehmen überschuldet ist. Eine der goldenen Regeln der Finanzierung besagt, dass das Anlagevermögen durch langfristiges Kapital gesichert sein sollte, was bei der Finanzanalyse zur Bewertung des langfristigen finanziellen Gleichgewichts berücksichtigt werden sollte. Die Verschuldung des Unternehmens kann hier etwas positiver gesehen werden, da das Unternehmen eine Schuld gegenüber der beherrschten Person und nicht gegenüber der Bank hat. Es besteht die Möglichkeit, die Schulden (Darlehen) bei der beherrschten Person zu erhöhen, wobei im Vertrag ein niedrigerer Zinssatz als bei der Bank vereinbart wird, um die schwierige Situation zu überwinden. Der Verschuldungsgrad lag in den ersten beiden Jahren bei etwa 50 %, danach ging er tendenziell zurück. Schlechter sieht es beim Zinsdeckungsgrad aus, der allmählich unter den Mindestwert fällt und 2020 und 2021 bei -10 liegt. Dies könnte darauf hindeuten, dass das Unternehmen Probleme bei der Deckung von Kreditzinsen haben könnte. Da das Unternehmen einen negativen Gewinn erwirtschaftet hat, ist es logisch, dass der Zinsdeckungsgrad negativ ausfallen wird. Das untersuchte Unternehmen macht nicht genug Gewinn, um die Zinskosten zu decken. Unter dem Gesichtspunkt der Deckung ist dies zwar schlecht, aber zu erwarten. Wenn ein Unternehmen negative Gewinne erwirtschaftet, dann muss auch die Zinsdeckung negativ sein, da die Gewinne im Zähler stehen.

Tabelle 24 - Verschuldungsindikatoren der Welle s.r.o. (eigene Bearbeitung)

	2019	2020	2021	2022
GESAMTVERSCHULDUNG	52,9 %	51,3 %	63,4 %	74,3 %
VERSCHULDUNGSKOEFFIZIENT	1,14	1,07	1,80	2,99
ZINSDECKUNG	18,5	3,33	-10	-11
EIGENKAPITALQUOTE	46,1 %	47,6 %	35,2 %	24,7 %
DECKUNG DER LANGFRISTIGEN AKTIVA MIT EIGENKAPITAL	0,82	0,84	0,78	0,58
DECKUNG DER LANGFRISTIGEN AKTIVA MIT LANGFRISTIGEN RESSOURCEN	1,52	1,53	0,65	0,63

Tabelle 25 - Verschuldungsindikatoren des Sektors (eigene Bearbeitung)

	2019	2020	2021
GESAMTVERSCHULDUNG	52,1 %	47,5 %	51,6 %
VERSCHULDUNGSKOEFFIZIENT	47,1 %	51,3 %	47,6 %
ZINSDECKUNG	11,2	1,8	6,4
DECKUNG DER LANGFRISTIGEN AKTIVA MIT EIGENKAPITAL	1,01	0,88	1,01
DECKUNG DER LANGFRISTIGEN AKTIVA MIT LANGFRISTIGEN RESSOURCEN	1,23	1,12	1,28

Die Gesamtverschuldung ist von 52,1 % im Jahr 2019 auf 51,6 % im Jahr 2021 leicht gesunken, was eine relative Stabilität zeigt. Der Sektor ist jedoch weiterhin auf Fremdfinanzierung angewiesen. Die Schuldenquote des Sektors liegt daher bei rund 50 %, was in Ordnung ist. Erst im Jahr 2020 geht die Schuldenquote leicht zurück und erreicht im darauffolgenden Jahr wieder ihren ursprünglichen Wert. Die Deckung des Anlagevermögens durch Eigenkapital oder langfristige Mittel liegt über 1, was bedeutet, dass die Unternehmen des Sektors finanzielle Stabilität der Rentabilität vorziehen. Auch der Zinsdeckungsgrad des Sektors ist im Großen und Ganzen zufriedenstellend. Trotz der schwierigen Lage gelingt es den Unternehmen des Sektors, ausreichende Gewinne zu erwirtschaften, um die Zinsen an die Gläubiger zu zahlen. Die Schuldenquote stieg 2020 an (51,3 %), ging aber 2021 zurück (47,6 %). Dies deutet darauf hin, dass der Sektor seine Verschuldung aktiv verwaltet und sie 2021 in gewissem Maße reduziert hat. Die Zinsdeckung hat sich von 1,8 im Jahr 2020 auf 6,4 im Jahr 2021 deutlich verbessert, was darauf hindeutet, dass die Fähigkeit des Sektors, die Zinskosten zu decken, zugenommen hat, was ein positives Zeichen ist. Eigenkapitaldeckung des Anlagevermögens: Der Sektor hat während des gesamten Zeitraums eine konstante Deckung des Anlagevermögens durch Eigenkapital beibehalten.

Deckung des Anlagevermögens durch langfristige Ressourcen: Dieses Verhältnis stieg von 1,23 im Jahr 2019 auf 1,28 im Jahr 2021, was auf eine bessere Deckung des Anlagevermögens durch langfristige Mittel hindeutet.

### 8.3.2 ANALYSE DER LIQUIDITÄT

Die Liquidität bezieht sich auf die Fähigkeit eines Unternehmens, seine Verbindlichkeiten zu begleichen, was eine der Grundvoraussetzungen für die Tätigkeit eines Unternehmens ist. Ausreichende Mittel zu dem Zeitpunkt, zu dem etwas bezahlt werden muss. Liquidität ist die Fähigkeit, etwas in Geld umzuwandeln.

Die Liquiditätskennzahlen des untersuchten Unternehmens lagen in den untersuchten Jahren zunächst meist im optimalen Bereich. Mit wenigen Ausnahmen sind die Werte jedoch auf ein so unzureichendes Niveau gesunken, dass dies ein Warnzeichen dafür sein könnte, dass das Unternehmen weniger liquide ist. Einige Werte lagen über und einige unter den empfohlenen Schwellenwerten.

So lag die Barliquidität im letzten Berichtsjahr bei 0,02 und damit unter dem empfohlenen Schwellenwert. Der Mindestwert liegt bei mindestens 0,2.

Die schnelle Liquidität lag im letzten Berichtsjahr bei 0,13, während der empfohlene Schwellenwert bei 1-1,5 liegt. Liegt der Quotient unter 1, hat das Unternehmen keine andere Möglichkeit, als die Aktien zu verkaufen. Das kurzfristige Verhältnis war sogar höher als 2,5.

Der Sektor weist für alle Arten von Liquidität eher niedrigere Werte auf. Müsste der Sektor oder sogar das Unternehmen selbst sofort einen Betrag zur Deckung seiner kurzfristigen Verbindlichkeiten zahlen, müsste es einen Teil des Umlaufvermögens in Bargeld umwandeln. Bei der Bewertung der Vorräte der untersuchten Unternehmen muss zwischen den verschiedenen Arten von Vorräten unterschieden werden, da jedes Unternehmen unterschiedliche Mengen, Transport- und Lieferbedingungen hat, die den Indikator "Umsatzbedingte Liquidität", der die Vorräte berücksichtigt, erheblich beeinflussen können. Die Liquidität des untersuchten Unternehmens ist gut, aber irreführend. Die Barmittel und kurzfristigen Forderungen des Unternehmens sind zurückgegangen. Die Liquidität ist zwar gestiegen, aber nur aufgrund der gestiegenen Vorräte. Nur weil ein Unternehmen über

Vorräte verfügt, bedeutet dies nicht, dass es liquide ist. Vorräte, die möglicherweise nicht kurzfristig sind, können die resultierende Liquiditätszahl leicht verzerren.

*Tabelle 26 - Liquiditätskennzahlen der Welle s.r.o. (eigene Bearbeitung)*

	2019	2020	2021	2022
UMSATZBEDINGTE LIKVIDITÄT	3,57	3,47	1,57	1,61
EINZUGSBEDINGTE LIKVIDITÄT	1,25	1,26	0,60	0,13
BARLIKVIDITÄT	0,30	0,47	0,16	0,02

*Tabelle 27 - Liquiditätskennzahlen der Industrie (eigene Bearbeitung)*

	2019	2020	2021
UMSATZBEDINGTE LIKVIDITÄT	1,52	1,52	1,54
EINZUGSBEDINGTE LIKVIDITÄT	1,03	1,04	0,99
BARLIKVIDITÄT	0,26	0,28	0,26

Die Umsatzbedingte Liquidität des Sektors ist von 1,52 im Jahr 2019 auf 1,54 im Jahr 2021 gestiegen, was auf ein potenzielles Risiko in Form eines erhöhten Umsatzes der kurzfristigen Verbindlichkeiten im Vergleich zum Umsatz des Umlaufvermögens hinweisen könnte. Andere Liquiditätskennzahlen liegen unter 1, was wiederum durch die Coronavirus-Pandemie bedingt ist. Es ist jedoch weiterhin wichtig, die Qualität des Umlaufvermögens zu überwachen.

Die einzugsbedingte Liquidität ist von 1,03 im Jahr 2019 auf 0,99 im Jahr 2021 gestiegen, was auf eine verbesserte Fähigkeit zur Erfüllung kurzfristiger Verpflichtungen hinweist, ohne dass eine starke Abhängigkeit von Vorräten besteht. Dies ist ein positiver Trend.

Die Barliquidität stieg von 0,26 im Jahr 2019 auf 0,28 im Jahr 2020, was eine Zunahme der Bargeldbestände widerspiegelt. Im darauffolgenden Jahr kehrte der Wert wieder auf 0,26 wie im Jahr 2019 zurück.

### 8.3.3 ANALYSE DER RENTABILITÄT

Rentabilität oder Rendite auf das investierte Kapital ist die Fähigkeit eines Unternehmens, mit seinem investierten Kapital einen Gewinn zu erzielen. Sie ist ein Maß für die Rentabilität. Die Rentabilitätsanalyse ist der Vergleich des erzielten Ergebnisses mit den



dafür aufgewendeten Mitteln. Die Rentabilität des untersuchten Unternehmens war in der letzten Periode negativ. Bei dem untersuchten Unternehmen wurde das EBIT im Zähler zur Berechnung des ROA verwendet. Je höher der ROA-Wert, desto besser. Der höchste ROA wurde im Jahr 2019 erreicht, bevor die Pandemie ausbrach. Im Jahr 2020 ist sowohl für das untersuchte Unternehmen als auch für den Sektor ein Rückgang zu beobachten. Auch hier liegen die ROA-Kennzahlen in diesem Jahr auf demselben Wert. Um die Rentabilitätskennzahlen zu verbessern, müssen wir die Kosten senken, den Absatz steigern, die Produktion effizienter gestalten, automatisieren (Arbeitskosten senken), die Werbung erhöhen usw.

*Tabelle 28 - Rentabilitätsindikatoren der Welle s.r.o. (eigene Bearbeitung)*

IN %	2019	2020	2021	2022
ROA	9,2%	1,5 %	-3,3 %	-2,38 %
ROE	6,9 %	1,7 %	-10,3 %	-10,4 %
ROS	2,6 %	0,40 %	-1,6 %	-1,1 %

*Tabelle 29 - Rentabilitätsindikatoren der Industrie (eigene Bearbeitung)*

IN %	2019	2020	2021
ROA	6,1 %	1,5 %	3,5 %
ROE	8,6 %	0,7 %	4,4 %
ROS	3,5 %	0,3 %	2,1 %

Die Rentabilität des Sektors ist mit der des analysierten Unternehmens vergleichbar, die Ähnlichkeit liegt hier in dem pandemiebedingten Rückgang im Jahr 2020. Die Rentabilitätswerte des Sektors aus dem letzten Berichtszeitraum sind im Gegensatz zu denen des analysierten Unternehmens nicht negativ. Die Gesamtkapitalrendite (ROA) ist von 6,1 % im Jahr 2019 auf 3,5 % im Jahr 2021 gesunken, was auf eine schwankende Leistung hinweist, da sie im Jahr 2020 gesunken ist, sich aber teilweise wieder erholt hat. Der Sektor hat also die Vermögensnutzung im Jahr 2021 verbessert.

Die Eigenkapitalrentabilität (ROE) hat sich nach einem deutlichen Rückgang im Jahr 2020 (0,7 %) auf 4,4 % im Jahr 2021 erholt, ein gutes Ergebnis im Vergleich zur Eigenkapitalrentabilität des untersuchten Unternehmens. Sie ist jedoch immer noch deutlich niedriger als die 8,6 % im Jahr 2019, was darauf schließen lässt, dass der Sektor nicht mehr

die gleiche Eigenkapitalrendite erzielt wie zuvor. Andere Rentabilitätsindikatoren waren sehr ähnlich. Allerdings sind die Rentabilitätskennzahlen in den Folgejahren bereits wieder leicht angestiegen. Dies deutet darauf hin, dass sich das Unternehmen und die Branche sehr gut von den Auswirkungen der Pandemie erholt haben.

Auch die Umsatzrentabilität (ROS) hat sich von 0,3 % im Jahr 2020 auf 2,1 % im Jahr 2021 erholt, liegt aber immer noch unter den 3,5 % des Jahres 2019. Dies deutet darauf hin, dass der Sektor Herausforderungen bei der Aufrechterhaltung der Rentabilität zu bewältigen hatte.

### 8.3.4 ANALYSE DER AKTIVITÄT

Der Gesamtumsatz der Aktiva ist größer als 2, was positiv ist. Liegt der Wert des Indikators unter 1, so deutet dies auf eine unverhältnismäßige und ineffiziente Nutzung der Vermögenswerte des Unternehmens hin. Die Umsatzzeit der Vorräte liegt bei etwa 40 Tagen und nimmt allmählich zu, was zeigt, dass die Vorräte gut genutzt werden. Die Umsatzzeit der Forderungen, die zwischen 15 und 25 Tagen liegt, ist niedriger als die Umsatzzeit der Verbindlichkeiten, was auf die positive Rolle der Gläubiger des untersuchten Unternehmens hinweist. Alle Umsatzkennzahlen des untersuchten Unternehmens sind sehr gute wirtschaftliche Indikatoren.

*Tabelle 30 - Umsatzkennzahlen der Welle s.r.o. (eigene Bearbeitung)*

	2019	2020	2021	2022
GESAMTUMSATZ AKTIVA	2,6	2,1	2,2	2,19
UMSATZ DER VORRÄTE	9,46	7,63	6,36	3,82
UMSATZ DER FORDERUNGEN	23,1	14,2	15	54,9
UMSATZZEIT DER VORRÄTE	38	47	56	94
UMSATZZEIT DER FORDERUNGEN	15	25	24	6,5
UMSATZZEIT DER VERBINDLICHKEITEN	19	25	60	7,2

*Tabelle 31 - Umsatzindikatoren des Sektors (eigene Bearbeitung)*

	2019	2020	2021
GESAMTUMSATZ AKTIVA	1,26	1,19	1,04
UMSATZ DER VORRÄTE	4,82	5,05	4,71
UMSATZ DER FORDERUNGEN	7	7	5
UMSATZZEIT DER VORRÄTE	74	71	76
UMSATZZEIT DER FORDERUNGEN	51	48	67
UMSATZZEIT DER VERBINDLICHKEITEN	61	57	80

Verkäufe von Vermögenswerten insgesamt: Diese Kennzahl ist von 1,26 im Jahr 2019 auf 1,04 im Jahr 2021 gesunken, was darauf hindeutet, dass die Branche möglicherweise einige Vermögenswerte veräußert hat oder Schwierigkeiten hat, Einnahmen aus ihren Vermögenswerten zu erzielen.

Vorrats- und Forderungsmanagement: Der Lagerumschlag blieb relativ stabil, während der Forderungsumschlag von 7 im Jahr 2019 auf 5 im Jahr 2021 zurückging, was auf mögliche Probleme bei der Eintreibung von Forderungen hindeutet.

Effizienz des Betriebskapitalmanagements: Die Umschlagszeiten für Vorräte und der Verkauf von Forderungen haben sich verlängert, was auf einen längeren Betriebskapitalzyklus hindeutet, der die Liquidität belasten könnte.

Zeit bis zum Verkauf von Verbindlichkeiten: Dieses Verhältnis ist von 61 Tagen im Jahr 2019 auf 80 Tage im Jahr 2021 gestiegen, was darauf hindeutet, dass der Sektor länger braucht, um seine Verbindlichkeiten zu bezahlen. Dies kann auf Liquiditätsprobleme hindeuten.

Der untersuchte Sektor war 2020 mit einigen Herausforderungen konfrontiert, zeigte aber 2021 Anzeichen einer Erholung, insbesondere in Bezug auf Rentabilität und Liquidität. Der Sektor hat seine Schulden aktiv verwaltet und seine Zinsdeckung verbessert. Um die langfristige Tragfähigkeit zu gewährleisten, muss er jedoch Probleme im Zusammenhang mit seinen Forderungen und der Zeit, die er zur Begleichung seiner Verbindlichkeiten benötigt, angehen. Die Überwachung des Vermögensumschlags und der Effizienz des Betriebskapitals ist entscheidend für den künftigen Erfolg.

### 8.3.5 Cashflow-Analyse

*Tabelle 32 - Cashflow-Indikatoren der Welle s.r.o. (eigene Bearbeitung)*

	2019	2020	2021	2022
Finanzielle Verwendung des Eigenkapitals	24,9 %	14,9 %	37,4 %	-21,4 %
Umsatzrendite	4,27 %	3,3 %	5,9 %	-2,4 %
Grad der Entschuldung	21,6 %	13,8 %	20,7 %	-7,1 %
Kreditwürdigkeit aus dem Cashflow	4,6	7,2	4,8	-13,9

Im Jahr 2019 wendete das Unternehmen 24,9 % seines Eigenkapitals für Finanzierungszwecke auf, was auf eine erhebliche Verwendung von Mitteln für Finanzierungstätigkeiten hindeutet. Im Jahr 2020 ist dieser Prozentsatz auf 14,9 % gesunken, was auf eine effizientere Nutzung des Eigenkapitals in diesem Jahr hindeutet. Im Jahr 2021 stieg der finanzielle Einsatz des Eigenkapitals auf 37,4 %, was darauf hindeutet, dass ein größerer Teil des Eigenkapitals für Finanzierungstätigkeiten oder für Investitionen oder Expansion verwendet wurde. Im Jahr 2022 sinkt dieser Prozentsatz deutlich auf -21,4 %, was darauf hindeutet, dass das Unternehmen überschüssiges Kapital erwirtschaftet hat, wahrscheinlich durch den Verkauf von Vermögenswerten.

Die Umsatzrendite lag zu Beginn des Jahres 2019 bei 4,27 %, was auf eine moderate Rentabilität hindeutet. Im Jahr 2020 wird sie leicht auf 3,3 % sinken, was wahrscheinlich auf verschiedene Faktoren zurückzuführen ist, die die Geschäftstätigkeit des Unternehmens beeinflussen. Im Jahr 2021 ist eine Verbesserung der Umsatzrentabilität auf 5,9 % zu verzeichnen. 2022 sinkt die Umsatzrentabilität des Unternehmens jedoch stark auf -2,4 %, was auf einen erheblichen Rückgang der Rentabilität hinweist.

Der Grad der Entschuldung, der die Fähigkeit zum Schuldenabbau misst, lag zu Beginn des Jahres 2019 bei 21,6 %, was darauf hindeutet, dass das Unternehmen seine Schuldenlast effektiv reduziert hat. Im Jahr 2020 sank er auf 13,8 %, was auf eine geringere Fähigkeit zum Schuldenabbau im Vergleich zum Vorjahr hindeutet. Im Jahr 2021 stieg der Verschuldungsgrad auf 20,7 %, was auf eine Verbesserung der Fähigkeit des Unternehmens zum Schuldenmanagement hindeutet. Im Jahr 2022 sank er jedoch auf -7,1 %, was auf einen Anstieg der Verschuldung hinweist, der wahrscheinlich auf finanzielle Probleme zurückzuführen ist.

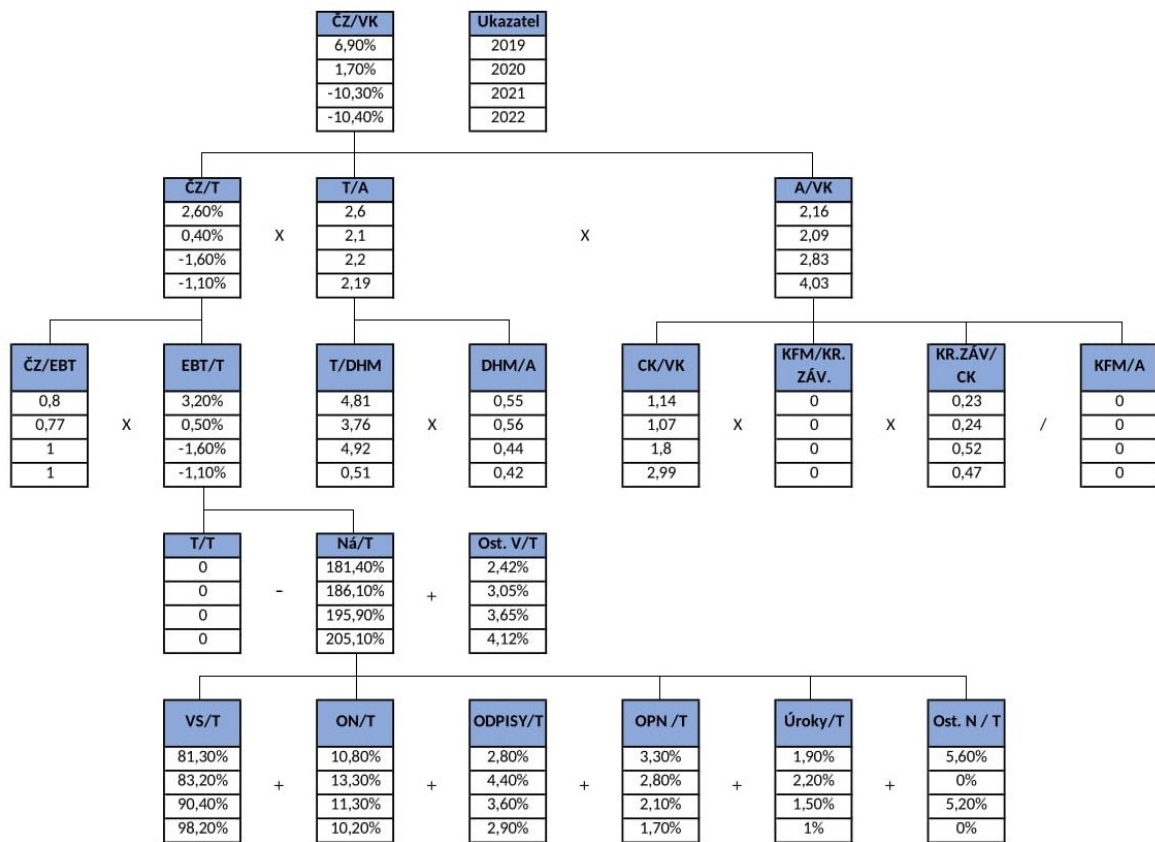
Die Kreditwürdigkeit aus dem Cashflow, gemessen in absoluten Zahlen, lag 2019 bei 4,6, was auf einen relativ stabilen Cashflow hindeutet. Im Jahr 2020 stieg sie auf 7,2, was auf eine Verbesserung der Kreditwürdigkeit des Unternehmens hindeutet. Im Jahr 2021 sank er auf 4,8, was auf eine gewisse Instabilität der Cashflow-Bonität hindeutet. Im Jahr 2022 sank er drastisch auf -13,9, was auf eine erhebliche Verschlechterung der Cashflow-Kreditwürdigkeit des Unternehmens hindeutet, die Anlass zur Sorge geben könnte.

Insgesamt deutet diese Analyse darauf hin, dass das Unternehmen im Jahr 2022 mit erheblichen finanziellen Herausforderungen konfrontiert ist, die sich in einem starken Rückgang der Rentabilität und der Kreditwürdigkeit niederschlagen. Auch der Einsatz von Eigen- und Fremdkapital wies im Laufe der Jahre Schwankungen auf.

### **8.3.6 Pyramidale Zerlegung des ROE Indikator**

Die nachstehende Abbildung zeigt die Entwicklung der Pyramidenzerlegung des ROE-Indikators im analysierten Zeitraum 2019-2022. Die Veränderungen der Indikatorwerte in den untersuchten Jahren sind erheblich. Der ROE-Indikator hatte im ersten Jahr einen zufriedenstellenden Wert von 6,90 %, dann gab es einen Rückgang und in den letzten beiden analysierten Jahren sogar einen negativen Wert. Das Gleiche gilt für die Umsatzrendite ROS (Return on Sales). Im Jahr 2020 kam es zu einem deutlichen Rückgang der Umsatzrendite, der durch den Rückgang der Verkäufe verursacht wurde. Dies führte auch zu einem Rückgang der Eigenkapitalrendite. Die Umschlagswerte waren insgesamt zufriedenstellend und hatten den geringsten Beitrag zur Eigenkapitalrendite. Das Verhältnis Aufwendungen für Material und bezogene Leistungen/Umsatzerlöse weist ein hohes Wachstum auf, was eine negative Gewinnspanne verursacht und sich ebenfalls negativ auf die ROE auswirkt. Darüber hinaus kann ein Wachstum der finanziellen Verschuldung das ROE-Wachstum fördern, jedoch nicht, wenn die Gewinnspanne negativ ist.

Abbildung 5 – Pyramidale Zerlegung des ROE Indikator (eigene Bearbeitung)



Erläuterungen: ČZ- EAT, VK-Eigenkapital, T- Umsatzerlöse, A- Aktiva, EBT- Gewinn vor Steuern, DHM- Sachanlagevermögen, CK- Fremdkapital, KFM- Kurzfristige Finanzvermögen, Kr. záv.- kurzfristige Verbindlichkeiten, Ná- Aufwendungen, Ost. prov. ná- Sonstige betriebliche Aufwendungen, ost. ná- Sonstige Aufwendungen, ost. V- Sonstige Erträge, VS- Aufwendungen für Material und bezogene Leistungen, ON- Personalaufwand.

## 8.4 Ausgewählte Indikatoren der zusammenfassenden Finanzanalyse

### 8.4.1 Tamari Modell

Tabelle 33 - Tamari-Modell - Werte der Indikatoren für Welle s.r.o. (eigene Bearbeitung)

	2019	2020	2021	2022
T1	0,8705	0,9280	0,5553	0,3335
T2	0,0698	8,4812	-0,0364	-0,0259
T3	3,5708	3,4748	1,6465	1,6163
T4	34,961	20,246	22,015	21,629
T5	23,100	14,245	15,022	54,951
T6	5,8347	4,8383	7,8337	8,6617

Auf der Grundlage des Ergebnisses der Gleichung T1 würde das Unternehmen 25 Punkte erreichen, im Jahr 2022 jedoch nur 15 Punkte. In den letzten beiden untersuchten Jahren

erlitt das Unternehmen einen Verlust und die resultierenden Werte endeten im negativen Bereich, so dass das Unternehmen bei der Berechnung der Gleichung T2 0 Punkte erhielt. Bei der Berechnung der Gleichung T3 erhielt das untersuchte Unternehmen 40 Punkte für 2019 und 2020 und 30 Punkte für 2021 und 2022, insgesamt also 70 Punkte. Für die sich aus Gleichung T4 ergebenden Werte erhielt das untersuchte Unternehmen für jedes Jahr einen Rekordwert von 20 Punkten. Bei der Berechnung der Gleichung T5 übersteigen die Umsätze die Forderungen um ein Vielfaches, was als sehr positiv angesehen werden kann, und das analysierte Unternehmen würde für jedes Jahr die volle Punktzahl erreichen, d. h. 10. Die letzte Gleichung T6 ergab Werte, für die das analysierte Unternehmen für 2019 6 Punkte, für 2020 nur 3 Punkte und für 2021 sogar 10 Punkte erreichen würde.

#### 8.4.2 Quicktest

*Tabelle 34 - Quicktest - Indikatorwerte für Welle s.r.o. (eigene Bearbeitung)*

		2019	2020	2021	2022
R1	%	46,12 %	47,63 %	35,24 %	24,79 %
R2	Jahre	5,74	24,11	-14,11	-13,95
R3	%	8,71 %	1,09 %	-3,61 %	-2,59 %
R4	%	4,27 %	3,36 %	5,98 %	-2,42 %

*Tabelle 35 - Quicktest - Indexwerte für Welle s.r.o. (eigene Bearbeitung)*

	2019	2020	2021	2022
R1	4	4	4	3
R2	2	1	1	4
<b>Bewertung der Finanzstabilität</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>2,5</b>	<b>3,5</b>
R3	1	2	0	0
R4	1	1	2	0
<b>Bewertung der Ertragslage</b>	<b>1</b>	<b>1,5</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
<b>Interpretation der Ergebnisse</b>	<b>2,5</b>	<b>2,25</b>	<b>2,25</b>	<b>1,75</b>

Die erste Gleichung wurde im Berichtszeitraum mit 4 Punkten bewertet, da die Werte der Berechnungen nicht sehr zufriedenstellend waren. Mit der zweiten Gleichung wird die Rückzahlungsdauer der Schulden berechnet. Für einen solchen Indikator ist es optimal, wenn er eine abnehmende Tendenz aufweist. Die Werte der Gleichung R3, die die Gesamtkapitalrendite angibt, wiesen einen abnehmenden Trend auf, was nicht auf eine gute Kapitalreproduktion hindeutet. Die Gleichung R4, die den CF in der Unternehmensleistung berechnet, wies stabile Werte auf, mit Ausnahme des Jahres 2022, in dem sie 0 Punkte erhielt.

## BEWERTUNG UND VORSCHLÄGE AUF VERBESSERUNG

Auf der Grundlage der durchgeführten Finanzanalyse, einschließlich der Berechnung der aggregierten Kennzahlen, die zur Bewertung der finanziellen Gesundheit des Unternehmens verwendet werden, wurde festgestellt, dass sich das analysierte Unternehmen Welle s.r.o. in der Grauzone befindet. Das Unternehmen hat zu niedrige Einnahmen im Verhältnis zu den Kosten. Die Wertschöpfung des Unternehmens war im letzten untersuchten Jahr zu niedrig, was zu erheblichen Problemen führen kann, wenn sich dieser Trend fortsetzt. In Anbetracht der finanziellen Lage des Unternehmens wäre es ratsam, verschiedene Strategien in Betracht zu ziehen, die dem Unternehmen helfen, seine Einnahmen zu steigern und die Kosten zu senken. Das Unternehmen kauft derzeit Gussteile von verschiedenen Lieferanten. Wenn das Unternehmen jedoch einen billigeren Lieferanten auswählen und günstigere Einkaufspreise aushandeln würde, könnte diese Strategie letztlich zu höheren Gewinnen führen. In dem Bemühen um Kostensenkung könnte das Unternehmen verschiedene Möglichkeiten zur Optimierung des Energieverbrauchs prüfen. Ein vielversprechender Ansatz wäre die Installation eines Solarkraftwerks auf dem Dach des Gebäudes. In diesem Fall könnte das Unternehmen sogar von einer staatlichen Subvention für Photovoltaikanlagen für Unternehmen profitieren. Durch die Nutzung der Sonnenenergie würde das Unternehmen nicht nur einen Beitrag zum Umweltschutz leisten, sondern auch spürbare finanzielle Einsparungen erzielen. Darüber hinaus spiegelt die Einführung von Solarenergie ein Engagement für saubere und erneuerbare Energiequellen wider und stärkt damit das Image des Unternehmens als sozial verantwortliches und umweltfreundliches Unternehmen. Ein weiterer strategischer Schritt könnte ein Bankdarlehen sein, das dem Unternehmen Kapital zur Verfügung stellt, das zum Beispiel für den Kauf neuer Maschinen und Roboter für die Produktion verwendet werden kann. Durch ein strategisches Überdenken der Lieferantenbeziehungen und die Einführung nachhaltiger und energieeffizienter Lösungen könnte die Welle s.r.o. die in dieser Finanzanalyse aufgezeigten Herausforderungen meistern und die Weichen für die künftige Ausrichtung des Unternehmens, eine bessere Leistung und Widerstandsfähigkeit in einem wettbewerbsorientierten Geschäftsumfeld stellen.



## SCHLUSSBETRACHTUNG

Ziel der Bachelorarbeit war es, eine Finanzanalyse des ausgewählten Unternehmens für die Jahre 2019 bis 2022 durchzuführen. Alle daraus resultierenden Werte wurden mit den Daten des metallverarbeitenden Sektors nach CZ-NACE Nr. 24 verglichen. Auf Basis der aus der Analyse resultierenden Werte wurden auch Verbesserungsvorschläge und Empfehlungen für das analysierte Unternehmen für die Zukunft entwickelt.

Zu Beginn der Bachelorarbeit wurde das Unternehmen, das für die Analyse ausgewählt wurde, vorgestellt. Zu Beginn wurde eine SWOT-Analyse erstellt, die die Stärken und Schwächen des untersuchten Unternehmens darstellte und ergab, dass das untersuchte Unternehmen am anfälligsten für Inputpreiserhöhungen ist.

Die Berechnung der Kennzahlen ergab, dass das betreffende Unternehmen derzeit mit verschiedenen finanziellen Problemen konfrontiert ist. Die sich daraus ergebenden Zahlen lagen meist außerhalb des empfohlenen Bereichs. Das Unternehmen ist unrentabel, da die Rentabilitätszahlen in den letzten beiden untersuchten Jahren mit negativen Werten endeten. Was den Kapitalzuwachs betrifft, so würde die Rentabilität des untersuchten Unternehmens derzeit nicht die Aufmerksamkeit potenzieller Anleger auf sich ziehen. Diese Tatsachen deuten darauf hin, dass das Unternehmen, wenn es seine finanzielle Lage verbessern möchte, seine Schulden abbauen und seine Rentabilität erhöhen muss.

In Anbetracht der hohen Abschreibung der vorhandenen Ausrüstung beschloss die Welle Ltd. im letzten Berichtsjahr 2022, in den Kauf neuer Maschinen zu investieren, wie aus ihrem Jahresbericht hervorgeht. Die Anschaffung neuer Maschinen hat auch die Abschreibungen erhöht. Der Umsatz des Unternehmens stieg um fast 30 % und der Stromverbrauch um fast 40 %. Das EBITDA des untersuchten Unternehmens wies jedoch in den untersuchten Jahren einen eher rückläufigen Trend auf. Auch dieser Indikator kann Aufschluss über die Lebensfähigkeit des Unternehmens geben. Sollte sich dieser Trend in Zukunft fortsetzen, würde dies weitere finanzielle Schwierigkeiten für das Unternehmen bedeuten.

Es wurde eine pyramidenförmige Zerlegung der Eigenkapitalrendite durchgeführt. Dieses Diagramm zeigte ein Problem im Zusammenhang mit den steigenden Kosten des Unternehmens auf. Am Ende des praktischen Teils wurden ausgewählte zusammenfassende Indikatoren der Finanzanalyse, nämlich das Modell von Tamari und der Quicktest von Kralick, hinzugefügt, die zeigten, dass sich das Unternehmen in der Grauzone befindet.

Wenn es der Unternehmensleitung jedoch gelingt, die Schulden zu tilgen und den Umsatz des Unternehmens durch strategisches Management zu steigern, kann sich die finanzielle Lage des Unternehmens bald verbessern. Es gibt fast immer eine alternative Lösung, um das Unternehmen zu retten oder die finanzielle Gesundheit des Unternehmens zu verbessern, damit es in Zukunft besser dasteht. Es ist nur eine Frage der Zeit, bis sich die Situation des Unternehmens verbessert und es wieder besser dasteht als vor der Coronavirus-Pandemie.

**LITERATURVERZEICHNIS**

- [1] BREALEY, Richard Allen, MYERS, Stewart Clay, ALLEN Franklin. *Principles of corporate finance*. New York: McGraw-Hill Education, 2020. Irwin Series in finance, insurance, and real estate. ISBN 978-1-260-01390-0.
- [2] KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. aktualisierte Auflage. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.
- [3] KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ Drahomíra, REMEŠ Daniel, ŠTEKER Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., Komplett aktualisierte Auflage. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
- [4] ROBINSON, Thomas R., Elaine HENRY, Wendy L. PIRIE, Michael A. BROIHAN und Anthony T. COPE. *International Financial Statement Analysis*. Wiley & Sons, Incorporated, John, 2015. ISBN 978-1-119-02974-8.
- [5] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. Aktualisierte Auflage. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2.
- [6] ROSS, Stephen A., Randolph WESTERFIELD, Jeffrey F. JAFFE a Bradford D. JORDAN, 2018. *Corporate finance: core principles & applications*. Fünfte Auflage. New York: McGraw-Hill Education, 680 S. ISBN 978-1-260-08327-9.

**ONLINE QUELLE**

- [1] *VEŘEJNÝ REJSTŘÍK A SBÍRKA LISTIN: Výpis z obchodního rejstříku [online]. [2024-04-08]. Erhältbar unter: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=574379&typ=PLATNY>*
- [2] *MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU: Panorama zpracovatelského průmyslu ČR [online]. [2024-04-08]. Erhältbar unter: <https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>*
- [3] *HARVARD BUSINESS REVIEW. Your FP&A Team Needs an Intelligent, AI-Powered Planning Platform [online]. [2024-04-08]. Erhältbar unter: <https://hbr.org/sponsored/2024/02/your-fpa-team-needs-an-intelligent-ai-powered-planning-platform>*
- [4] *NEXGENAI SOLUTIONS GROUP. Revolutionizing Financial Analysis: A Deep Dive into the Power of AI-Driven Tools and Strategies for Business Success [online]. [2024-04-08]. Erhältbar unter: <https://www.linkedin.com/pulse/revolutionizing-financial-analysis-deep-dive-vzyvff>.*

Weitere Quellen:

Finanzberichte des Unternehmens

## **SYMBOL- UND ABKÜRZUNGSVERZEICHNIS**

bspw. beispielsweise

bzw. beziehungsweise

CZK Tschechische Krone

d.h. das heißt

EAT Gewinn nach Steuern

EBIT Gewinn vor Zinsen und Steuern

EBT Gewinn vor Steuern

s r.o. Gesellschaft mit beschränkter Haftung

SWOT Analyse der Stärken, Schwächen, Chancen und Risiken

ROA Gesamtkapitalrentabilität

ROCE Rentabilität des gesamten eingesetzten Kapitals

ROE Eigenkapitalrentabilität

ROS Umsatzrentabilität

usw. und so weiter

z.B. zum Beispiel

**ABBILDUNGSVERZEICHNIS**

<i>Abbildung 1 – Pyramidenzerlegung nach Knápková (Knápková, 2017, str. 131) .....</i>	<i>42</i>
<i>Abbildung 2 – Tamari-Punkteskala nach Růčková (Růčková, 2021, str. 98) .....</i>	<i>45</i>
<i>Abbildung 3 – Quicktest Punktetabelle nach Růčková (Růčková, 2021, str. 97).....</i>	<i>46</i>
<i>Abbildung 5 – Organisationsstruktur der Welle s.r.o. (eigene Bearbeitung) .....</i>	<i>55</i>
<i>Abbildung 6 – Pyramidale Zerlegung des ROE Indikator (eigene Bearbeitung) .....</i>	<i>86</i>

## TABELLENVERZEICHNIS

<i>Tabelle 1 Grunddaten des Unternehmens (justice.cz) .....</i>	54
<i>Tabelle 2 – Entwicklung der Mitarbeiterzahl von 2019 bis 2021 (eigene Bearbeitung auf Basis des Jahresberichts).....</i>	56
<i>Tabelle 3 – SWOT-Analyse der Welle s.r.o. (eigene Bearbeitung).....</i>	57
<i>Tabelle 4 – Ausgewählte Indikatoren aus dem Wirtschaftszweig CZ-NACE Nr. 24 für den Zeitraum 2019-2021 (eigene Bearbeitung nach MPO) .....</i>	58
<i>Tabelle 5 - Analyse der Vermögensstruktur der Welle s.r.o. (eigene Bearbeitung) .....</i>	60
<i>Tabelle 6 - Horizontale und vertikale Analyse der Eigentumsstruktur der Welle s.r.o. (eigene Ausarbeitung).....</i>	61
<i>Tabelle 7 - Analyse der Finanzstruktur der Welle s.r.o. (eigene Bearbeitung) .....</i>	62
<i>Tabelle 8 - Horizontale und vertikale Analyse der Finanzstruktur der Welle s.r.o. (eigene Bearbeitung) .....</i>	63
<i>Tabelle 9 - Vermögensstruktur des Sektors (eigene Verarbeitung gemäß MPO-Panorama) .....</i>	64
<i>Tabelle 10 - Horizontale und vertikale Analyse der Vermögensstruktur des Sektors (eigene Bearbeitung) .....</i>	65
<i>Tabelle 11 - Finanzstruktur des Sektors (eigene Bearbeitung nach MPO- Panorama).....</i>	65
<i>Tabelle 12 - Horizontale und vertikale Analyse der Finanzstruktur des Sektors (eigene Bearbeitung) .....</i>	66
<i>Tabelle 13 - Struktur der Erträge der Welle s.r.o. (eigene Bearbeitung laut Jahresabschlüssen) .....</i>	67
<i>Tabelle 14 - Horizontale und vertikale Analyse der Erträge der Welle s.r.o. (eigene Bearbeitung) .....</i>	68
<i>Tabelle 15 - Kostenstruktur der Welle s.r.o. (eigene Bearbeitung laut Jahresabschluss) ..</i>	69
<i>Tabelle 16 - Horizontale und vertikale Kostenanalyse der Welle s.r.o. (eigene Bearbeitung) .....</i>	70
<i>Tabelle 17 - Analyse der Erträge des Sektors (eigene Ausarbeitung nach MPO) .....</i>	71
<i>Tabelle 18 - Horizontale und vertikale Analyse der Erträge des Sektors (eigene Bearbeitung nach MPO).....</i>	71
<i>Tabelle 19 - Kostenstruktur des Sektors (eigene Bearbeitung nach MPO) .....</i>	72
<i>Tabelle 20 - Horizontale und vertikale Analyse der Aufwendungen des Sektors (eigene Bearbeitung) .....</i>	73
<i>Tabelle 21 - Analyse des Nettoumlaufvermögens der Welle s.r.o. (eigene Bearbeitung)....</i>	74
<i>Tabelle 22 - Analyse des Nettoumlaufvermögens des Sektors (eigene Bearbeitung nach MPO) .....</i>	75
<i>Tabelle 23 - Entwicklung von Mehrwert und wirtschaftlichem Ergebnis der Welle s.r.o. ..</i>	76
<i>Tabelle 24 - Verschuldungsindikatoren der Welle s.r.o. (eigene Bearbeitung) .....</i>	78
<i>Tabelle 25 - Verschuldungsindikatoren des Sektors (eigene Bearbeitung) .....</i>	78

---

<i>Tabelle 26 - Liquiditätskennzahlen der Welle s.r.o. (eigene Bearbeitung)</i> .....	80
<i>Tabelle 27 - Liquiditätskennzahlen der Industrie (eigene Bearbeitung)</i> .....	80
<i>Tabelle 28 - Rentabilitätsindikatoren der Welle s.r.o. (eigene Bearbeitung)</i> .....	81
<i>Tabelle 29 - Rentabilitätsindikatoren der Industrie (eigene Bearbeitung)</i> .....	81
<i>Tabelle 30 - Umsatzkennzahlen der Welle s.r.o. (eigene Bearbeitung)</i> .....	82
<i>Tabelle 31 - Umsatzindikatoren des Sektors (eigene Bearbeitung)</i> .....	82
<i>Tabelle 32 - Cashflow-Indikatoren der Welle s.r.o. (eigene Bearbeitung)</i> .....	83
<i>Tabelle 33 - Tamari-Modell - Werte der Indikatoren für Welle s.r.o. (eigene Bearbeitung)</i> .....	86
<i>Tabelle 34 - Quicktest - Indikatorwerte für Welle s.r.o. (eigene Bearbeitung)</i> .....	87
<i>Tabelle 35 - Quicktest - Indexwerte für Welle s.r.o. (eigene Bearbeitung)</i> .....	87



## **ANHANGSVERZEICHNIS**

Anhang I: Finanzberichte Welle s.r.o. 2019

Anhang II: Finanzberichte Welle s.r.o. 2020

Anhang III: Finanzberichte Welle s.r.o. 2021

Anhang IV: Finanzberichte Welle s.r.o. 2022

# ANHANG I: FINANZBERICHTE WELLE S.R.O. 2019

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

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ke dni 31. prosince 2019

(v celých tisících Kč)

### DRUHOVÉ ČLENĚNÍ

IČ

60732873

Obchodní firma nebo jiný název  
účetní jednotky

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání  
účetní jednotky

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	01	500 166	407 946
II.	Tržby za prodej zboží	02	0	0
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	406 782	351 787
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	0	0
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	343 243	302 372
3.	Služby	06	63 539	49 415
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	17 497	-10 094
C.	Aktivace (-)	08	-172	-98
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	54 173	61 335
1.	Mzdové náklady	10	39 682	45 175
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (ř. 12 + 13)	11	14 491	16 160
2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	13 363	15 226
2. 2	Ostatní náklady	13	1 128	934
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	14 053	10 968
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16 + 17)	15	14 016	10 847
1. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	14 016	10 847
1. 2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	37	129
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	-8
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	10 577	7 297
III. 1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	616	386
2	Tržby z prodaného materiálu	22	3 454	3 896
3	Jiné provozní výnosy	23	6 507	3 015
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	1 656	1 147
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	675	106
2.	Prodaný materiál	26	0	0
3.	Daně a poplatky	27	136	138
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	0
5.	Jiné provozní náklady	29	845	903
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-) (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	16 754	198
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.	<b>Náklady vynaložené na prodané podíly</b>	34	0	0
V.	<b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)</b>	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.	<b>Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem</b>	38	0	0
VI.	<b>Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)</b>	39	33	35
VI. 1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0
2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	33	35
I.	<b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>	42	0	0
J.	<b>Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)</b>	43	923	1 019
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	923	1 019
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0	0
VII.	<b>Ostatní finanční výnosy</b>	46	1 532	1 020
K.	<b>Ostatní finanční náklady</b>	47	1 159	1 668
*	<b>Finanční výsledek hospodaření ( +/- )</b> (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	-517	-1 632
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48)</b>	49	16 237	-1 434
L.	<b>Daň z příjmů (ř. 51 + 52)</b>	50	3 222	-257
1.	Daň z příjmů splatná	51	3 193	-35
2.	Daň z příjmů odložená ( +/- )	52	29	-222
**	<b>Výsledek hospodaření po zdanění ( +/- ) (ř. 49 - 50)</b>	53	13 015	-1 177
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53 - 54)</b>	55	13 015	-1 177
*	<b>Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII</b>	56	512 308	416 298

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprznani.cz, business.center.cz

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

**ROZVAHA**  
**(BILANCE)**

Obchodní firma nebo jiný  
název účetní jednotky

ke dni 31. prosince 2019  
(v celých tisících Kč)

Sídlo, bydliště nebo místo  
podnikání účetní jednotky

IČ
60732873

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 78)</b>	001	<b>298 932</b>	<b>-112 608</b>	<b>186 324</b>	<b>195 381</b>
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	<b>Stálá aktiva (ř. 04 + 14 + 27)</b>	003	<b>216 197</b>	<b>-111 819</b>	<b>104 378</b>	<b>98 068</b>
B. I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 až 11)</b>	004	<b>2 460</b>	<b>-2 049</b>	<b>411</b>	<b>67</b>
B. I. 1	Nehmotné výsledky vývoje	005		0	0	0
2	Ocenitelná práva (ř. 07 + 08)	006	2 144	-2 049	95	67
2.1	Software	007	921	-826	95	67
2.2	Ostatní ocenitelná práva	008	1 223	-1 223	0	0
3	Goodwill	009	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 12 + 13)	011	316	0	316	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	316	0	316	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0	0	0	0
B. II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 až 20 + 24)</b>	014	<b>213 737</b>	<b>-109 770</b>	<b>103 967</b>	<b>98 001</b>
B. II. 1	Pozemky a stavby (ř. 16 + 17)	015	74 259	-13 100	61 159	54 195
1.1	Pozemky	016	2 108	0	2 108	2 108
1.2	Stavby	017	72 151	-13 100	59 051	52 087
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	110 710	-77 027	33 683	26 931
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (ř. 21 + 22 + 23)	020	27 343	-19 643	7 700	4 267
4.1	Pěstitelské celky trvalých porostů	021	0	0	0	0
4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0	0	0	0
4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	27 343	-19 643	7 700	4 267
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek (ř. 25 + 26)	024	1 425	0	1 425	12 608
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	300	0	300	1 767
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	1 125	0	1 125	10 841
B. III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)</b>	027	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	0	0	0
2	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029	0	0	0	0
3	Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	0
4	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek (ř. 35 + 36)	034	0	0	0	0
7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0
7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0	0	0
C.	<b>Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 72 + 75)</b>	037	<b>82 283</b>	<b>-789</b>	<b>81 494</b>	<b>96 973</b>
C. I.	<b>Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)</b>	038	<b>53 622</b>	<b>-789</b>	<b>52 833</b>	<b>76 196</b>
C. I. 1	Materiál	039	29 295	-350	28 945	34 820
2	Nedokončená výroba a polotovary	040	11 776	-141	11 635	21 160
3	Výrobky a zboží (ř. 42 + 43)	041	12 551	-298	12 253	20 216

3.1	Výrobky	042	12 551	-298	12 253	20 216
3.2	Zboží	043	0	0	0	0
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.	<b>Pohledávky (ř. 47 + 57 + 68)</b>	046	<b>21 652</b>	<b>0</b>	<b>21 652</b>	<b>11 817</b>
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky (ř. 48 až 52)	047	1	0	1	1
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	1	0	1	1
1.5.1	Pohledávky za společnosti	053	0	0	0	0
1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	1	0	1	1
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	21 651	0	21 651	11 816
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	058	287	0	287	252
2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	14 232	0	14 232	1 136
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	060	0	0	0	0
2.4	Pohledávky - ostatní (ř. 62 až 67)	061	7 132	0	7 132	10 428
2.4.1	Pohledávky za společnosti	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	5 464	0	5 464	9 190
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	0	0	0	57
2.4.5	Dohadné účty aktivní	066	0	0	0	110
2.4.6	Jiné pohledávky	067	1 668	0	1 668	1 071
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.	<b>Krátkodobý finanční majetek (ř. 73 +74)</b>	072	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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.	<b>Peněžní prostředky (ř. 76 +77)</b>	075	<b>7 009</b>	<b>0</b>	<b>7 009</b>	<b>8 960</b>
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	076	91	0	91	106
2	Peněžní prostředky na účtech	077	6 918	0	6 918	8 854
D.	<b>Časové rozlišení aktiv (ř. 79 až 81)</b>	078	<b>452</b>	<b>0</b>	<b>452</b>	<b>340</b>
D. 1	Náklady příštích období	079	452	0	452	340
2	Komplexní náklady příštích období	080	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	081	0	0	0	0

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprznani.cz, business.center.cz

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
	<b>PASIVA CELKEM (ř. 83 + 104 + 147)</b>	082	<b>186 324</b>	<b>195 381</b>
A.	<b>Vlastní kapitál (ř. 84 + 88 + 96 + 99 + 102 - 103)</b>	083	<b>85 940</b>	<b>72 925</b>
A. I.	<b>Základní kapitál (ř. 85 až 87)</b>	084	<b>2 100</b>	<b>2 100</b>
1	Základní kapitál	085	2 100	2 100
2	Vlastní podíly (-)	086	0	0
3	Změny základního kapitálu	087	0	0
A. II.	<b>Ážio a kapitálové fondy (ř. 89 + 90)</b>	088	<b>545</b>	<b>545</b>
A. II. 1	Ážio	089	0	0
2	Kapitálové fondy (ř. 91 až 95)	090	545	545
2.1	Ostatní kapitálové fondy	091	545	545
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.	<b>Fondy ze zisku (ř. 97 + 98)</b>	096	<b>760</b>	<b>760</b>
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	097	210	210
2	Statutární a ostatní fondy	098	550	550
A. IV.	<b>Výsledek hospodáření minulých let (+/-) (ř. 100 + 101)</b>	099	<b>69 520</b>	<b>70 697</b>
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	100	69 520	70 697
2	Jiný výsledek hospodáření minulých let (+/-)	101	0	0
A. V.	<b>Výsledek hospodáření běžného účetního období (+/-) /ř.01 - (+ 84 + 88 + 96 + 99 - 103 + 104 + 144)/</b>	102	<b>13 015</b>	<b>-1 177</b>
A. VI.	<b>Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)</b>	103	0	0
B. + C.	<b>Cizí zdroje (ř. 105 + 110)</b>	104	<b>98 723</b>	<b>121 272</b>
B.	<b>Rezervy (ř. 106 až 109)</b>	105	<b>2 517</b>	<b>0</b>
B. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	106	0	0
2	Rezerva na daň z příjmů	107	2 517	0
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	108	0	0
4	Ostatní rezervy	109	0	0
C.	<b>Závazky (ř. 111 + 126 + 144)</b>	110	<b>96 206</b>	<b>121 272</b>
C. I.	<b>Dlouhodobé závazky (ř. 112 + 115 až 122)</b>	111	<b>73 411</b>	<b>76 340</b>
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	0	0
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	73 217	76 174
7	Závazky - podstatný vliv	120	0	0
8	Odložený daňový závazek	121	194	166
9	Závazky - ostatní (ř. 123 až 125)	122	0	0
9.1	Závazky ke společníkům	123	0	0
9.2	Dohadné účty pasivní	124	0	0
9.3	Jiné závazky	125	0	0
C. II.	<b>Krátkodobé závazky (ř. 127 + 130 až 136)</b>	126	<b>22 795</b>	<b>44 932</b>
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	0	0
3	Krátkodobé přijaté zálohy	131	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	132	7 036	3 739
5	Krátkodobé směnky k úhradě	133	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	134	11 703	36 801
7	Závazky - podstatný vliv	135	0	0
8	Závazky - ostatní (ř. 137 až 143)	136	4 056	4 392
8.1	Závazky ke společníkům	137	0	0
8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	138	0	0
8.3	Závazky k zaměstnancům	139	2 058	2 399
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	140	1 279	1 506
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	141	350	419
8.6	Dohadné účty pasivní	142	311	6
8.7	Jiné závazky	143	58	62
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.	<b>Časové rozlišení pasiv (ř. 148 + 149)</b>	147	<b>1 661</b>	<b>1 184</b>
D. 1	Výdaje příštích období	148	1 661	1 184
2	Výnosy příštích období	149	0	0

## ANHANG II: FINANZBERICHTE WELLE S.R.O. 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

60732873

Obchodní firma nebo jiný název  
účetní jednotky

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání  
účetní jednotky

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	<b>Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb</b>	01	<b>388 281</b>	<b>500 166</b>
II.	<b>Tržby za prodej zboží</b>	02	<b>0</b>	<b>0</b>
A.	<b>Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)</b>	03	<b>323 256</b>	<b>406 782</b>
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	0	0
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	274 865	343 243
3.	Služby	06	48 391	63 539
B.	<b>Změna stavu zásob vlastních činností (+/-)</b>	07	<b>486</b>	<b>17 497</b>
C.	<b>Aktivace (-)</b>	08	<b>-70</b>	<b>-172</b>
D.	<b>Osobní náklady (ř. 10 + 11)</b>	09	<b>51 798</b>	<b>54 173</b>
1.	Mzdové náklady	10	37 536	39 682
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (ř. 12 + 13)	11	14 262	14 491
2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	12 631	13 363
2. 2	Ostatní náklady	13	1 631	1 128
E.	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)</b>	14	<b>17 398</b>	<b>14 053</b>
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16 + 17)	15	17 232	14 016
1. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	17 232	14 016
1. 2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	136	37
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	30	0
III.	<b>Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)</b>	20	<b>9 590</b>	<b>10 577</b>
III. 1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	85	616
2	Tržby z prodaného materiálu	22	3 253	3 454
3	Jiné provozní výnosy	23	6 252	6 507
F.	<b>Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)</b>	24	<b>1 093</b>	<b>1 656</b>
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	40	675
2.	Prodaný materiál	26	0	0
3.	Dané a poplatky	27	137	136
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	0
5.	Jiné provozní náklady	29	916	845
*	<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b> (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	<b>3 910</b>	<b>16 754</b>
IV.	<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33)</b>	31	<b>0</b>	<b>0</b>
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	30	33
VI. 1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0
2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	30	33
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)	43	858	923
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	858	923
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0	0
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	2 263	1 532
K.	Ostatní finanční náklady	47	3 342	1 159
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-) (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	-1 907	-517
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48)	49	2 003	16 237
L.	Daň z příjmů (ř. 51 + 52)	50	445	3 222
1.	Daň z příjmů splatná	51	316	3 193
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	129	29
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř. 49 - 50)	53	1 558	13 015
M.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53 - 54)	55	1 558	13 015
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII	56	400 164	512 308

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizenani.cz, business.center.cz

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

**ROZVAHA**  
(BILANCE)

Obchodní firma nebo jiný  
název účetní jednotky

ke dni 31. prosince 2020  
(v celých tisících Kč)

Sídlo, bydliště nebo místo  
podnikání účetní jednotky

IČ

60732873

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 78)</b>	001	<b>309 799</b>	<b>-126 099</b>	<b>183 700</b>	<b>186 324</b>
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	<b>Stálá aktiva (ř. 04 + 14 + 27)</b>	003	<b>228 641</b>	<b>-125 145</b>	<b>103 496</b>	<b>104 378</b>
B. I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 až 11)</b>	004	<b>2 546</b>	<b>-2 178</b>	<b>368</b>	<b>411</b>
B. I. 1	Nehmotné výsledky vývoje	005	0	0	0	0
2	Ocenitelná práva (ř. 07 + 08)	006	2 546	-2 178	368	95
2.1	Software	007	1 323	-955	368	95
2.2	Ostatní ocenitelná práva	008	1 223	-1 223	0	0
3	Goodwill	009	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 12 + 13)	011	0	0	0	316
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	316
5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0	0	0	0
B. II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 až 20 +24)</b>	014	<b>226 095</b>	<b>-122 967</b>	<b>103 128</b>	<b>103 967</b>
B. II. 1	Pozemky a stavby (ř. 16 + 17)	015	79 490	-15 932	63 558	61 159
1.1	Pozemky	016	2 108	0	2 108	2 108
1.2	Stavby	017	77 382	-15 932	61 450	59 051
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	114 195	-83 260	30 935	33 683
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (ř. 21 + 22 + 23)	020	32 410	-23 775	8 635	7 700
4.1	Pěstítelenské celky trvalých porostů	021	0	0	0	0
4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0	0	0	0
4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	32 410	-23 775	8 635	7 700
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek (ř. 25 + 26)	024	0	0	0	1 425
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	0	0	0	300
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	0	0	0	1 125
B. III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)</b>	027	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	0	0	0
2	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029	0	0	0	0
3	Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	0
4	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek (ř. 35 + 36)	034	0	0	0	0
7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0
7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0	0	0
C.	<b>Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 72 + 75)</b>	037	<b>80 719</b>	<b>-954</b>	<b>79 765</b>	<b>81 494</b>
C. I.	<b>Zásoby (ř.39 + 40 + 41 + 44 + 45)</b>	038	<b>51 748</b>	<b>-924</b>	<b>50 824</b>	<b>52 833</b>
C. I. 1	Materiál	039	27 937	-368	27 569	28 945
2	Nedokončená výroba a polotovary	040	16 182	-216	15 966	11 635
3	Výrobky a zboží (ř.42 + 43)	041	7 629	-340	7 289	12 253

3.1	Výrobky	042	7 629	-340	7 289	12 253
3.2	Zboží	043	0	0	0	0
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.	<b>Pohledávky (ř. 47 + 57 + 68)</b>	046	<b>27 286</b>	<b>-30</b>	<b>27 256</b>	<b>21 652</b>
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky (ř. 48 až 52)	047	1	0	1	1
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	1	0	1	1
1.5.1	Pohledávky za společnosti	053	0	0	0	0
1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	1	0	1	1
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	27 285	-30	27 255	21 651
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	058	549	-30	519	287
2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	18 899	0	18 899	14 232
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	060	0	0	0	0
2.4	Pohledávky - ostatní (ř. 62 až 67)	061	7 837	0	7 837	7 132
2.4.1	Pohledávky za společnosti	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	6 569	0	6 569	5 464
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	119	0	119	0
2.4.5	Dohadné účty aktivní	066	441	0	441	0
2.4.6	Jiné pohledávky	067	708	0	708	1 668
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.	<b>Krátkodobý finanční majetek (ř. 73 +74)</b>	072	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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.	<b>Peněžní prostředky (ř. 76 +77)</b>	075	<b>1 685</b>	<b>0</b>	<b>1 685</b>	<b>7 009</b>
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	076	94	0	94	91
2	Peněžní prostředky na účtech	077	1 591	0	1 591	6 918
D.	<b>Časové rozlišení aktiv (ř. 79 až 81)</b>	078	<b>439</b>	<b>0</b>	<b>439</b>	<b>452</b>
D. 1	Náklady příštích období	079	439	0	439	452
2	Komplexní náklady příštích období	080	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	081	0	0	0	0

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizeni.cz, business.center.cz

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
	<b>PASIVA CELKEM (ř. 83 + 104 + 147)</b>	082	183 700	186 324
A.	<b>Vlastní kapitál (ř. 84 + 88 + 96 + 99 + 102 - 103)</b>	083	87 498	85 940
A. I.	<b>Základní kapitál (ř. 85 až 87)</b>	084	2 100	2 100
1	Základní kapitál	085	2 100	2 100
2	Vlastní podíly (-)	086	0	0
3	Změny základního kapitálu	087	0	0
A. II.	<b>Ážio a kapitálové fondy (ř. 89 + 90)</b>	088	545	545
A. II. 1	Ážio	089	0	0
2	Kapitálové fondy (ř. 91 až 95)	090	545	545
2.1	Ostatní kapitálové fondy	091	545	545
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.	<b>Fondy ze zisku (ř. 97 + 98)</b>	096	760	760
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	097	210	210
2	Statutární a ostatní fondy	098	550	550
A. IV.	<b>Výsledek hospodářství minulých let (+/-) (ř. 100 + 101)</b>	099	82 535	69 520
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	100	82 535	69 520
2	Jiný výsledek hospodářství minulých let (+/-)	101	0	0
A. V.	<b>Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-) /ř.01 - (+ 84 + 88 + 96 + 99 - 103 + 104 + 144)/</b>	102	1 558	13 015
A. VI.	<b>Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)</b>	103	0	0
B. + C.	<b>Cizí zdroje (ř. 105 + 110)</b>	104	94 286	98 723
B.	<b>Rezervy (ř. 106 až 109)</b>	105	0	2 517
B. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	106	0	0
2	Rezerva na daň z příjmů	107	0	2 517
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	108	0	0
4	Ostatní rezervy	109	0	0
C.	<b>Závazky (ř. 111 + 126 + 144)</b>	110	94 286	96 206
C. I.	<b>Dlouhodobé závazky (ř. 112 + 115 až 122)</b>	111	71 331	73 411
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	0	0
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	116	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	117	0	0
5	Dlouhodobé směňky k úhradě	118	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	119	71 008	73 217
7	Závazky - podstatný vliv	120	0	0
8	Odložený daňový závazek	121	323	194
9	Závazky - ostatní (ř. 123 až 125)	122	0	0
9.1	Závazky ke společníkům	123	0	0
9.2	Dohadné účty pasivní	124	0	0
9.3	Jiné závazky	125	0	0
C. II.	<b>Krátkodobé závazky (ř. 127 + 130 až 136)</b>	126	22 955	22 795
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	0	0
3	Krátkodobé přijaté zálohy	131	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	132	10 798	7 036
5	Krátkodobé směnky k úhradě	133	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	134	7 709	11 703
7	Závazky - podstatný vliv	135	0	0
8	Závazky - ostatní (ř. 137 až 143)	136	4 448	4 056
8.1	Závazky ke společníkům	137	0	0
8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	138	0	0
8.3	Závazky k zaměstnancům	139	2 233	2 058
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	140	1 354	1 279
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	141	397	350
8.6	Dohadné účty pasivní	142	426	311
8.7	Jiné závazky	143	38	58
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.	<b>Časové rozlišení pasiv (ř. 148 + 149)</b>	147	<b>1 916</b>	<b>1 661</b>
D. 1	Výdaje příštích období	148	1 916	1 661
2	Výnosy příštích období	149	0	0

# ANHANG III: FINANZBERICHTE WELLE S.R.O. 2021

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

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ke dni 31. prosince 2021

(v celých tisících Kč)

### DRUHOVÉ ČLENĚNÍ

IČ

60732873

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	01	495 968	388 281
II.	Tržby za prodej zboží	02	0	0
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	448 715	323 258
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	0	0
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	380 015	274 865
3.	Služby	06	68 700	48 391
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	-4 260	486
C.	Aktivace (-)	08	0	-70
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	56 526	51 798
1.	Mzdové náklady	10	40 902	37 536
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (ř. 12 + 13)	11	15 624	14 262
2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	13 678	12 631
2. 2	Ostatní náklady	13	1 946	1 631
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	17 939	17 398
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16 + 17)	15	17 768	17 232
1. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	17 768	17 232
1. 2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	141	136
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	30	30
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	13 936	9 590
III. 1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	0	85
2	Tržby z prodaného materiálu	22	12 206	3 253
3	Jiné provozní výnosy	23	1 730	6 252
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	1 051	1 093
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	40
2.	Prodaný materiál	26	0	0
3.	Daně a poplatky	27	140	137
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	0
5.	Jiné provozní náklady	29	911	916
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-) (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	-10 067	3 910
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	7	30
VI. 1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0
2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	7	30
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)	43	740	858
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	740	858
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0	0
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	4 205	2 263
K.	Ostatní finanční náklady	47	1 550	3 342
*	Finanční výsledek hospodaření ( +/- ) (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	1 922	-1 907
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48)	49	-8 145	2 003
L.	Daň z příjmů (ř. 51 + 52)	50	59	445
1.	Daň z příjmů splatná	51	59	316
2.	Daň z příjmů odložená ( +/- )	52	0	129
**	Výsledek hospodaření po zdanění ( +/- ) (ř. 49 - 50)	53	-8 204	1 558
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53 - 54)	55	-8 204	1 558
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII	56	514 116	400 164

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprznani.cz, business.center.cz

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

## ROZVAHA

(BILANCE)

ke dni 31. prosince 2021

(v celých tisících Kč)

IČ

60732873

Obchodní firma nebo jiný  
název účetní jednotky

Sídlo, bydliště nebo místo  
podnikání účetní jednotky

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 78)</b>	001	<b>366 395</b>	<b>-141 381</b>	<b>225 014</b>	<b>183 700</b>
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	<b>Stálá aktiva (ř. 04 + 14 + 27)</b>	003	<b>241 257</b>	<b>-140 255</b>	<b>101 002</b>	<b>103 496</b>
B. I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 až 11)</b>	004	<b>2 546</b>	<b>-2 344</b>	<b>202</b>	<b>368</b>
B. I. 1	Nehmotné výsledky vývoje	005	0	0	0	0
2	Ocenitelná práva (ř. 07 + 08)	006	2 546	-2 344	202	368
2.1	Software	007	1 323	-1 121	202	368
2.2	Ostatní ocenitelná práva	008	1 223	-1 223	0	0
3	Goodwill	009	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 12 + 13)	011	0	0	0	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0	0	0	0
B. II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 až 20 + 24)</b>	014	<b>238 711</b>	<b>-137 911</b>	<b>100 800</b>	<b>103 128</b>
B. II. 1	Pozemky a stavby (ř. 16 + 17)	015	79 490	-18 935	60 555	63 558
1.1	Pozemky	016	2 108	0	2 108	2 108
1.2	Stavby	017	77 382	-18 935	58 447	61 450
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	121 792	-91 012	30 780	30 935
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (ř. 21 + 22 + 23)	020	33 172	-27 964	5 208	8 635
4.1	Pěstitecké celky trvalých porostů	021	0	0	0	0
4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0	0	0	0
4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	33 172	-27 964	5 208	8 635
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek (ř. 25 + 26)	024	4 257	0	4 257	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	3 857	0	3 857	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	400	0	400	0
B. III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)</b>	027	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	0	0	0
2	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029	0	0	0	0
3	Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	0
4	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek (ř. 35 + 36)	034	0	0	0	0
7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0
7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0	0	0
C.	<b>Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 72 + 75)</b>	037	<b>124 664</b>	<b>-1 126</b>	<b>123 538</b>	<b>79 765</b>
C. I.	<b>Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)</b>	038	<b>79 015</b>	<b>-1 065</b>	<b>77 950</b>	<b>50 824</b>
C. I. 1	Materiál	039	50 974	-518	50 456	27 569



2	Nedokončená výroba a polotovary	040	20 590	-208	20 382	15 966
3	Výrobky a zboží (ř.42 + 43)	041	7 451	-339	7 112	7 289
3.1	Výrobky	042	7 451	-339	7 112	7 289
3.2	Zboží	043	0	0	0	0
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.	<b>Pohledávky (ř. 47 + 57 + 68)</b>	046	<b>33 077</b>	<b>-61</b>	<b>33 016</b>	<b>27 256</b>
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky (ř. 48 až 52)	047	5	0	5	1
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	5	0	5	1
1.5.1	Pohledávky za společníky	053	0	0	0	0
1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	5	0	5	1
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	33 072	-61	33 011	27 255
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	058	747	-61	686	519
2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	20 067	0	20 067	18 899
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	060	0	0	0	0
2.4	Pohledávky - ostatní (ř. 62 až 67)	061	12 258	0	12 258	7 837
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	10 947	0	10 947	6 569
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	406	0	406	119
2.4.5	Dohadné účty aktivní	066	0	0	0	441
2.4.6	Jiné pohledávky	067	905	0	905	708
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.	<b>Krátkodobý finanční majetek (ř. 73 +74)</b>	072	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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.	<b>Peněžní prostředky (ř. 76 +77)</b>	075	<b>12 572</b>	<b>0</b>	<b>12 572</b>	<b>1 685</b>
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	076	169	0	169	94
2	Peněžní prostředky na účtech	077	12 403	0	12 403	1 591
D.	<b>Časové rozlišení aktiv (ř. 79 až 81)</b>	078	<b>474</b>	<b>0</b>	<b>474</b>	<b>439</b>
D. 1	Náklady příštích období	079	474	0	474	439
2	Komplexní náklady příštích období	080	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	081	0	0	0	0

označ a	PASIVA b	řad c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
	<b>PASIVA CELKEM (ř. 83 + 104 + 147)</b>	082	<b>225 014</b>	<b>183 700</b>
A.	<b>Vlastní kapitál (ř. 84 + 88 + 96 + 99 + 102 - 103)</b>	083	<b>79 306</b>	<b>87 498</b>
A. I.	<b>Základní kapitál (ř. 85 až 87)</b>	084	<b>2 100</b>	<b>2 100</b>
1	Základní kapitál	085	2 100	2 100
2	Vlastní podíly (-)	086	0	0
3	Změny základního kapitálu	087	0	0
A. II.	<b>Ážio a kapitálové fondy (ř. 89 + 90)</b>	088	<b>545</b>	<b>545</b>
A. II. 1	Ážio	089	0	0
2	Kapitálové fondy (ř. 91 až 95)	090	545	545
2.1	Ostatní kapitálové fondy	091	545	545
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.	<b>Fondy ze zisku (ř. 97 + 98)</b>	096	<b>760</b>	<b>760</b>
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	097	210	210
2	Statutární a ostatní fondy	098	550	550
A. IV.	<b>Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (ř. 100 + 101)</b>	099	<b>84 105</b>	<b>82 535</b>
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	100	84 105	82 535
2	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	101	0	0
A. V.	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b> <i>ř.01 - (+ 84 + 88 + 96 + 99 - 103 + 104 + 144)</i>	102	<b>-8 204</b>	<b>1 558</b>
A. VI.	<b>Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)</b>	103	0	0
B. + C.	<b>Cizí zdroje (ř. 105 + 110)</b>	104	<b>142 812</b>	<b>94 286</b>
B.	<b>Rezervy (ř. 106 až 109)</b>	105	<b>0</b>	<b>0</b>
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.	<b>Závazky (ř. 111 + 126 + 144)</b>	110	<b>142 812</b>	<b>94 286</b>
C. I.	<b>Dlouhodobé závazky (ř. 112 + 115 až 122)</b>	111	<b>67 784</b>	<b>71 331</b>
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	0	0
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	67 461	71 008
7	Závazky - podstatný vliv	120	0	0
8	Odložený daňový závazek	121	323	323
9	Závazky - ostatní (ř. 123 až 125)	122	0	0
9.1	Závazky ke společníkům	123	0	0
9.2	Dohadné účty pasívní	124	0	0
9.3	Jiné závazky	125	0	0
C. II.	<b>Krátkodobé závazky (ř. 127 + 130 až 136)</b>	126	<b>75 028</b>	<b>22 955</b>
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	0	0
3	Krátkodobé přijaté zálohy	131	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	132	12 078	10 798
5	Krátkodobé směnky k úhradě	133	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	134	58 453	7 709
7	Závazky - podstatný vliv	135	0	0
8	Závazky - ostatní (ř. 137 až 143)	136	4 497	4 448
8.1	Závazky ke společníkům	137	0	0
8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	138	0	0
8.3	Závazky k zaměstnancům	139	2 752	2 233
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	140	1 528	1 354
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	141	167	397
8.6	Dohadné účty pasivní	142	6	426
8.7	Jiné závazky	143	44	38
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.	<b>Časové rozlišení pasiv (ř. 148 + 149)</b>	147	<b>2 896</b>	<b>1 916</b>
D. 1	Výdaje příštích období	148	2 896	1 916
2	Výnosy příštích období	149	0	0

# ANHANG A IV: FINANZBERICHTE WELLE S.R.O. 2022

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

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ke dni 31. prosince 2022

(v celých tisících Kč)

### DRUHOVÉ ČLENĚNÍ

IČ

60732873

Obchodní firma nebo jiný název  
účetní jednotky

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání  
účetní jednotky

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	01	634 639	495 968
II.	Tržby za prodej zboží	02	0	0
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	623 644	448 715
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	0	0
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	547 318	380 015
3.	Služby	06	76 326	68 700
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	-46 267	-4 260
C.	Aktivace (-)	08	-18	0
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	64 975	56 526
1.	Mzdové náklady	10	47 028	40 902
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (ř. 12 + 13)	11	17 947	15 624
2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	15 562	13 678
2. 2	Ostatní náklady	13	2 385	1 946
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	18 635	17 939
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16 + 17)	15	18 477	17 768
1. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	18 477	17 768
1. 2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	-30	141
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	188	30
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	19 264	13 936
III. 1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	104	0
2	Tržby z prodaného materiálu	22	14 160	12 206
3	Jiné provozní výnosy	23	5 000	1 730
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	1 082	1 051
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	0
2.	Prodaný materiál	26	0	0
3.	Daně a poplatky	27	132	140
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	0
5.	Jiné provozní náklady	29	950	911
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-) (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	-8 148	-10 067
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.	<b>Náklady vynaložené na prodané podíly</b>	34	0	0
V.	<b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)</b>	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.	<b>Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem</b>	38	0	0
VI.	<b>Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)</b>	39	61	7
VI. 1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40		0
2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	61	7
I.	<b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>	42	0	0
J.	<b>Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)</b>	43	626	740
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	626	740
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0	0
VII.	<b>Ostatní finanční výnosy</b>	46	6 941	4 205
K.	<b>Ostatní finanční náklady</b>	47	5 749	1 550
*	<b>Finanční výsledek hospodaření ( +/- )</b> (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	627	1 922
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48)</b>	49	-7 521	-8 145
L.	<b>Daň z příjmů (ř. 51 + 52)</b>	50	0	59
1.	Daň z příjmů splatná	51	0	59
2.	Daň z příjmů odložená ( +/- )	52	0	0
**	<b>Výsledek hospodaření po zdanění ( +/- ) (ř. 49 - 50)</b>	53	-7 521	-8 204
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53 - 54)</b>	55	-7 521	-8 204
*	<b>Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII</b>	56	660 905	514 116

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, [www.danovaprizenani.cz](http://www.danovaprizenani.cz), [business.center.cz](http://business.center.cz)

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

**ROZVAHA**  
**(BILANCE)**

Obchodní firma nebo jiný  
název účetní jednotky

ke dni 31. prosince 2022  
(v celých tisících Kč)

Sídlo, bydliště nebo místo  
podnikání účetní jednotky

IČ

60732873

označ a	AKTIVA b	řad c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 78)</b>	001	<b>449 253</b>	<b>-159 769</b>	<b>289 484</b>	<b>225 014</b>
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	<b>Stálá aktiva (ř. 04 + 14 + 27)</b>	003	<b>280 628</b>	<b>-158 484</b>	<b>122 144</b>	<b>101 002</b>
B. I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 až 11)</b>	004	<b>2 609</b>	<b>-2 512</b>	<b>97</b>	<b>202</b>
B. I. 1	Nehmotné výsledky vývoje	005	0	0	0	0
2	Ocenitelná práva (ř. 07 + 08)	006	2 609	-2 512	97	202
2.1	Software	007	1 386	-1 289	97	202
2.2	Ostatní ocenitelná práva	008	1 223	-1 223	0	0
3	Goodwill	009	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 12 + 13)	011	0	0	0	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0	0	0	0
B. II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 až 20 +24)</b>	014	<b>278 019</b>	<b>-155 972</b>	<b>122 047</b>	<b>100 800</b>
B. II. 1	Pozemky a stavby (ř. 16 + 17)	015	80 209	-21 793	58 416	60 555
1.1	Pozemky	016	2 108	0	2 108	2 108
1.2	Stavby	017	78 101	-21 793	56 308	58 447
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	139 211	-102 347	36 864	30 780
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (ř. 21 + 22 + 23)	020	37 656	-31 832	5 824	5 208
4.1	Pěstitelské celky trvalých porostů	021	0	0	0	0
4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0	0	0	0
4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	37 656	-31 832	5 824	5 208
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek (ř. 25 + 26)	024	20 943	0	20 943	4 257
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	15 975	0	15 975	3 857
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	4 968	0	4 968	400
B. III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)</b>	027	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	0	0	0
2	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029	0	0	0	0
3	Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	0
4	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek (ř. 35 + 36)	034	0	0	0	0
7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0
7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0	0	0
C.	<b>Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 72 + 75)</b>	037	<b>166 994</b>	<b>-1 285</b>	<b>165 709</b>	<b>123 538</b>
C. I.	<b>Zásoby (ř.39 + 40 + 41 + 44 + 45)</b>	038	<b>152 929</b>	<b>-1 285</b>	<b>151 644</b>	<b>77 950</b>
C. I. 1	Materiál	039	78 623	-583	78 040	50 456

2	Nedokončená výroba a polotovary	040	29 090	-257	28 833	20 382
3	Výrobky a zboží (ř.42 + 43)	041	45 216	-445	44 771	7 112
3.1	Výrobky	042	45 216	-445	44 771	7 112
3.2	Zboží	043	0	0	0	0
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.	<b>Pohledávky (ř. 47 + 57 + 68)</b>	046	<b>11 549</b>	<b>0</b>	<b>11 549</b>	<b>33 016</b>
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky (ř. 48 až 52)	047	0	0	0	5
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	5
1.5.1	Pohledávky za společníky	053	0	0	0	0
1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0	0	0	5
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	11 549	0	11 549	33 011
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	058	274	0	274	686
2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	1 501	0	1 501	20 067
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	060	0	0	0	0
2.4	Pohledávky - ostatní (ř. 62 až 67)	061	9 774	0	9 774	12 258
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	6 693	0	6 693	10 947
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	616	0	616	406
2.4.5	Dohadné účty aktivní	066	23	0	23	0
2.4.6	Jiné pohledávky	067	2 442	0	2 442	905
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.	<b>Krátkodobý finanční majetek (ř. 73 +74)</b>	072	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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.	<b>Peněžní prostředky (ř. 76 +77)</b>	075	<b>2 516</b>	<b>0</b>	<b>2 516</b>	<b>12 572</b>
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	076	169	0	169	169
2	Peněžní prostředky na účtech	077	2 347	0	2 347	12 403
D.	<b>Časové rozlišení aktiv (ř. 79 až 81)</b>	078	<b>1 631</b>	<b>0</b>	<b>1 631</b>	<b>474</b>
D. 1	Náklady příštích období	079	1 631	0	1 631	474
2	Komplexní náklady příštích období	080	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	081	0	0	0	0

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizenani.cz, business.center.cz

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
	<b>PASIVA CELKEM (ř. 83 + 104 + 147)</b>	082	<b>289 484</b>	<b>225 014</b>
A.	<b>Vlastní kapitál (ř. 84 + 88 + 96 + 99 + 102 - 103)</b>	083	<b>71 785</b>	<b>79 306</b>
A. I.	<b>Základní kapitál (ř. 85 až 87)</b>	084	<b>2 100</b>	<b>2 100</b>
1	Základní kapitál	085	2 100	2 100
2	Vlastní podíly (-)	086	0	0
3	Změny základního kapitálu	087	0	0
A. II.	<b>Ážio a kapitálové fondy (ř. 89 + 90)</b>	088	<b>545</b>	<b>545</b>
A. II. 1	Ážio	089	0	0
2	Kapitálové fondy (ř. 91 až 95)	090	545	545
2.1	Ostatní kapitálové fondy	091	545	545
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.	<b>Fondy ze zisku (ř. 97 + 98)</b>	096	<b>760</b>	<b>760</b>
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	097	210	210
2	Statutární a ostatní fondy	098	550	550
A. IV.	<b>Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (ř. 100 + 101)</b>	099	<b>75 901</b>	<b>84 105</b>
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	100	75 901	84 105
2	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	101	0	0
A. V.	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) /ř.01 - (+ 84 + 88 + 96 + 99 - 103 + 104 + 144)/</b>	102	<b>-7 521</b>	<b>-8 204</b>
A. VI.	<b>Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)</b>	103	<b>0</b>	<b>0</b>
B. + C.	<b>Cizí zdroje (ř. 105 + 110)</b>	104	<b>215 183</b>	<b>142 812</b>
B.	<b>Rezervy (ř. 106 až 109)</b>	105	<b>0</b>	<b>0</b>
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.	<b>Závazky (ř. 111 + 126 + 144)</b>	110	<b>215 183</b>	<b>142 812</b>
C. I.	<b>Dlouhodobé závazky (ř. 112 + 115 až 122)</b>	111	<b>112 662</b>	<b>67 784</b>
C. I. 1	<b>Vydané dluhopisy (ř. 113 + 114)</b>	112	<b>0</b>	<b>0</b>
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	113	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	114	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	115	0	0
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	112 339	67 461
7	Závazky - podstatný vliv	120	0	0
8	Odložený daňový závazek	121	323	323
9	Závazky - ostatní (ř. 123 až 125)	122	0	0
9.1	Závazky ke společníkům	123	0	0
9.2	Dohadné účty pasivní	124	0	0
9.3	Jiné závazky	125	0	0
C. II.	<b>Krátkodobé závazky (ř. 127 + 130 až 136)</b>	126	<b>102 521</b>	<b>75 028</b>
C. II. 1	<b>Vydané dluhopisy (ř. 128 + 129)</b>	127	<b>0</b>	<b>0</b>
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	128	0	0



1.2	Ostatní dluhopisy	129	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	130	0	0
3	Krátkodobé přijaté zálohy	131	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	132	12 614	12 078
5	Krátkodobé směnky k úhradě	133	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	134	84 935	58 453
7	Závazky - podstatný vliv	135	0	0
8	Závazky - ostatní (ř. 137 až 143)	136	4 972	4 497
8.1	Závazky ke společníkům	137	0	0
8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	138	0	0
8.3	Závazky k zaměstnancům	139	2 985	2 752
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	140	1 648	1 528
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	141	250	167
8.6	Dohadné účty pasivní	142	58	6
8.7	Jiné závazky	143	31	44
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.	<b>Časové rozlišení pasiv (ř. 148 + 149)</b>	147	<b>2 516</b>	<b>2 896</b>
D. 1	Výdaje příštích období	148	2 516	2 896
2	Výnosy příštích období	149	0	0