

Finanční analýza vybraného podniku

Petr Slovák

Bakalářská práce
2025



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav podnikové ekonomiky

Akademický rok: 2024/2025

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení:	Petr Slovák
Osobní číslo:	M22662
Studijní program:	B0413A050024 Ekonomika a management
Specializace:	Ekonomika a management podniku
Forma studia:	Prezenční
Téma práce:	Finanční analýza vybraného podniku

Zásady pro vypracování

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Proveďte literární rešerši týkající se finanční analýzy.

II. Praktická část

- Charakterizujte vybraný podnik.
- Zpracujte finanční analýzu vybraného podniku pomocí vybraných metod finanční analýzy.
- Vyhodnoťte výsledky finanční analýzy a navrhněte doporučení pro daný podnik.

Závěr

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

Seznam doporučené literatury:

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 9788073806460.
KOTULIČ, Rastislav; KIRÁLY, Péter a RAJČÁNIOVÁ, Miroslava. *Finančná analýza podniku*. Tretie, prepracované a doplnené vydanie. Bratislava: Wolters Kluwer, 2018. ISBN 9788081688881.
PAVELKOVÁ, Drahomíra; KNÁPKOVÁ, Adriana; ŠTEKER, Karel a REMEŠ, Daniel. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017. ISBN 9788027105632.
ROBINSON, Thomas R.; HENRY, Elaine; PIRIE, Wendy L. a BROIHahn, Michael A. *International financial statements analysis*. Third edition. Hoboken: Wiley, 2015. ISBN 9781118999479.
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2021. ISBN 9788027131242.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Přemysl Pálka, Ph.D.**
Ústav financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: **10. února 2025**
Termín odevzdání bakalářské práce: **23. května 2025**

L.S.

doc. Ing. Michal Pilík, Ph.D.
děkan

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

Ve Zlíně dne 10. února 2025

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb., v platném znění bez ohledu na výsledek obhajoby;
- bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému a bude dostupná k nahlédnutí;
- jedno vyhotovení bakalářské práce v listinné podobě bude ponecháno Univerzitě Tomáše Bati ve Zlíně k uložení;
- 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;
- podle § 60 odst. 1 autorského zákona má Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- podle § 60 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;
- pokud je výstupem bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá; neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji, že

- jsem na bakalářské práci pracoval(a) samostatně a použitou literaturu jsem řádně citoval(a); v případě publikace výsledků budu uveden(a) jako spoluautor;
- odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou obsahově totožné.

Ve Zlíně, dne

.....
podpis autora

ABSTRAKT

Bakalářská práce se zabývá vytvořením finanční analýzy pro vybraný podnik. V teoretické části je popsán význam finanční analýzy. Jsou vysvětleny jednotlivé metody a postupy využívané pro vytvoření finanční analýzy. V praktické části je představený vybraný podnik a konkurent se kterým se srovnávají výsledky analýzy. Finanční analýza se sestavuje za období 6 let. Po realizaci finanční analýzy je vytvořeno hodnocení situace a doporučení pro vybraný podnik.

Klíčová slova: finanční analýza, poměrové ukazatele, horizontální analýza, vertikální analýza, ekonomická přidaná hodnota, spider analýza, bonitní modely, bankrotní modely, pyramidový rozklad

ABSTRACT

The bachelor thesis deals with the creation of financial analysis for a selected company. The theoretical part describes the importance of financial analysis. The individual methods and process used to create a financial analysis are explained. The practical part introduces the selected company and the competitor with whom the results of the analysis are compared. The financial analysis is created for a period of 6 years. After the financial analysis is realized, an evaluation of the situation and recommendations for the selected company are made.

Keywords: financial analysis, financial ratios, horizontal analysis, vertical analysis, economic value added, spider analysis, bankruptcy prediction models, credit scoring models, pyramid decomposition

Poděkování patří firmě Zelinger plast s.r.o. za jejich ochotu a nápomocnost při zpracovávání bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD.....	11
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE.....	12
I TEORETICKÁ ČÁST.....	13
1 FINANČNÍ ANALÝZA	14
1.1 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY.....	14
1.2 ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY.....	15
1.2.1 Rozvaha.....	16
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty	17
1.2.3 Výkaz cash flow	18
1.2.4 Příloha účetní závěrky	18
1.3 OMEZENÍ FINANČNÍ ANALÝZY	18
1.3.1 Window dressing.....	18
1.3.2 Mimobilanční financování	19
1.3.3 Mimořádné události	19
1.3.4 Sezónní faktory	19
1.3.5 Účetní výkazy.....	19
2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY A UKAZATELE	20
2.1 POMĚROVÉ UKAZATELE	20
2.1.1 Ukazatele likvidity	20
2.1.2 Ukazatele zadluženosti.....	22
2.1.3 Ukazatele rentability	24
2.1.4 Ukazatele aktivity.....	25
2.2 ABSOLUTNÍ UKAZATELE.....	27
2.2.1 Horizontální analýza	27
2.2.2 Vertikální analýza	28
2.3 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	28
2.4 SOUSTAVY UKAZATELŮ.....	28
2.4.2 Spider analýza	29
2.5.3 Model IN	31
2.5.4 Tafflerův model.....	32
2.6 BONITNÍ MODEL Y	33
2.6.1 Quick test	33
2.7 EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA	34
2.7.1 Odvození nákladů vlastního kapitálu z nákladů na cizí kapitál	34
2.7.2 Model CAPM.....	34
3 SHRUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI.....	36
II PRAKTICKÁ ČÁST.....	37
4 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI ZELINGER PLAST S.R.O.....	38

4.1	ZAMĚSTNANCI.....	39
4.2	VÝBĚR KONKURENTA	39
5	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ.....	41
5.1	VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA MAJETKOVÉ STRUKTURY	41
5.2	VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA FINANČNÍ STRUKTURY	43
5.3	VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝNOSŮ.....	46
5.4	VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA NÁKLADŮ	48
6	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	52
6.1	UKAZATELE LIKVIDITY	52
6.2	UKAZATELE ZADLUŽENOSTI.....	53
6.3	UKAZATELE RENTABILITY	54
6.4	UKAZATELE AKTIVITY	54
7	ANALÝZA ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU	57
8	ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	58
8.1	PYRAMIDOVÝ ROZKLAD	58
8.2	SPIDER ANALÝZA.....	59
9	BANKROTNÍ A BONITNÍ MODEL Y	64
9.1	ALTMANŮV MODEL	64
9.2	TAFFLERŮV MODEL	65
9.3	MODEL IN05	66
9.4	QUICK TEST	68
10	EVA ANALÝZA.....	70
10.2	VÝPOČET NÁKLADŮ NA VLASTNÍ KAPITÁL	70
10.3	VÝPOČET EVA.....	71
11	VYHODNOCENÍ A NÁVRHY DOPORUČENÍ.....	73
11.1	DOPORUČENÍ.....	74
	ZÁVĚR.....	77
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	79
	SEZNAM INTERNETOVÝCH ZDROJŮ	81
	SEZNAM GRAFŮ	82
	SEZNAM OBRÁZKŮ	83
	SEZNAM TABULEK.....	84
	SEZNAM ROVNIC	86
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	87
	SEZNAM PŘÍLOH.....	88

ÚVOD

Je přirozené že vedení firem využívá různých nástrojů, které analyzují finanční zdraví podniku. Chtějí odhalit problémy které nemusí být na první pohled viditelné a zajistit maximální efektivitu. Jedním z nástrojů, které lze využít je finanční analýza. Finanční analýza je nástroj pro firmy, které chtějí pomocí historických dat zhodnotit vývoj finančního zdraví podniku. Výsledky ale nejsou užitečné jen pro vedení, ale i pro další subjekty. Finanční analýza odhaluje problémy podniku a pomáhá navrhnout řešení do budoucna. Data čerpá především z účetních výkazů. Je také užitečným nástrojem, pokud chce podnik srovnat svůj vývoj buď s konkurentem nebo s odvětvím, ve kterém se podnik nachází.

Bakalářská práce je rozdělena na 2 hlavní části: teoretickou část a praktickou část.

Teoretická část je rozdělena na 3 hlavní kapitoly. První kapitola teoretické části vysvětluje odkud se získávají data pro finanční analýzu a pro koho mohou být výsledky užitečné. Druhá kapitola je nejobsáhlejší kapitolou teoretické části a poskytuje důležité informace se zaměřením na metody finanční analýzy. Třetí kapitola je shrnutí poznatků z teoretické části.

Praktická část začíná představením společnosti Zelinger s.r.o. a konkurenta. Konkurent byl vybrán na základě podobnosti s vybranou firmou a na základě stejného odvětví. Obě firmy patří do odvětví výroby plastových výrobků. Poté jsou využívány jednotlivé metody z teoretické části. Z výsledku metod finanční analýzy je nakonec sestaveno vyhodnocení finanční situace podniku a následně jsou vytvořena možná doporučení.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cílem této bakalářské práce je vypracování finanční analýzy pro firmu Zelinger plast s.r.o. Cíle bude dosaženo pomocí analýzy vybraného podniku a průběžným srovnáváním s konkurenčním podnikem ze stejného odvětví. Cíle bude dosaženo také s pomocí vytvoření závěrečného vyhodnocení a doporučení, které budou vytvořeny na základě výsledků z finanční analýzy. Pomocí vytvořených vyhodnocení a doporučení půjde změřit, zda byla finanční analýza úspěšně zpracována.

Teoretická část bude vypracována pomocí literární rešerše z českých i zahraničních zdrojů. První kapitola se věnuje spíše základním informacím o finanční analýze. Druhá kapitola je velmi zásadní, protože se věnuje metodám finanční analýzy, které budou využity v praktické části. Třetí kapitola pak shrnuje poznatky z teoretické části.

V praktické části budou využity poznatky z teoretické části a budou aplikovány jednotlivé metody finanční analýzy. Mezi metody finanční analýzy použité v této bakalářské práci patří analýzy ukazatelů, soustavy ukazatelů, bankrotní modely, bonitní modely a analýza ekonomické přidané hodnoty. Sběr informací potřebných pro praktickou část bude probíhat na základě komunikace s firmou Zelinger plast s.r.o. a čerpání dat z výročních zpráv podniků. Po provedení výpočtů k metodám finanční analýzy z teoretické části budou využity dvě hlavní metody: analýza a komparace. Analýza bude provedena, aby výsledky jednotlivých metod mohly být vysvětleny a rozebrány do detailu. A komparace bude využita, protože se výsledky budou porovnávat s konkurenčním podnikem. Komparace pomůže zjistit, jestli je na tom sledovaný podnik lépe než konkurent či nikoli. Výsledkem analýzy a komparace bude vytvoření vyhodnocení finančního zdraví podniku a doporučení které by bylo možné aplikovat ke zlepšení situace.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza je nástrojem, na základě, kterého se činí rozhodnutí o fungování podniku. Jedná se o rozbor dat, které se vyskytují převážně v účetních výkazech. Finanční analýza, tak jak ji dnes známe, vznikla v USA. Postupem času se značně vyvinula, neboť z teoretické záležitosti se stala záležitost i praktická. (Růčková, 2021, s. 9)

Knápková et al. (2017, s. 17) souhlasí s tím, že je finanční analýza podstatná pro rozhodování. Zdůrazňuje, že je finanční analýza úzce spojená s finančním řízením podniku, a to jak s krátkodobým, tak i s dlouhodobým řízením. Uvádí, že informace získané z finanční analýzy nejsou omezeny pouze pro potřeby rozhodování podniku, ale mohou je využít i uživatelé z vnějšího prostředí. Mezi takové uživatele patří obchodní partneři, stát nebo veřejnost.

Dalším výstupem finanční analýzy pro podnik je fakt, že poskytne hodnocení vývoje podniku za sledované období. (Růčková, 2021, s. 10)

Finanční analýza má několik cílů. Jedním z cílů je posouzení finančního zdraví podniku. Finanční zdraví se posuzuje pomocí rentability a likvidity. Je to obecný cíl finanční analýzy. Finanční analýza se ale nezaměřuje jenom na posouzení finančního zdraví podniku, ale zabývá se i situací v odvětví, nebo také silnými a slabými stránkami. (Kalouda, 2017, s. 57) Finanční zdraví podniku lze hodnotit podle schopnosti podniku vytvářet zisk a podle platební schopnosti podniku. (Růčková, 2021, s. 10)

Finanční zdraví má naznačovat příznivou finanční situaci podniku. Díky dobrému finančnímu zdraví je podnik schopen získávat vnější zdroje financování, protože se předpokládá že finančně zdravý podnik bude schopen splácet závazky. Opakem je finanční tíseň, v takovém případě se podnik nachází v problémové situaci. Finanční tíseň a finanční zdraví jsou dva extrémy, mezi kterými je zóna pro podniky nacházející se mezi těmito extrémy. (Holečková, 2008, s. 12)

1.1 Uživatelé finanční analýzy

Uživatelé finanční analýzy se dělí podle prostředí na externí a interní.

Mezi externí uživatele patří dle Kotuliče et al. (2018, s. 13):

- Banky
- Stát

- Obchodní partneři
- Konkurence

Mezi interní uživatele patří dle Kotuliče et al. (2018, s. 13):

- Manažeři
- Zaměstnanci
- Odboráři

Investoři využívají finanční analýzu k rozhodování o potencionálních investicích. Banky se na základě finanční analýzy mohou rozhodovat, zda danému podniku poskytnou úvěr a zda podnik bude schopen úvěr splatit. (Kotulič et al., 2018, s. 13-14) Dodavatele zajímá, zda bude podnik schopen splatit své závazky. Dlouhodobí dodavatelé pak posuzují i finanční stabilitu podniku. Odběratelé využijí finanční analýzu taky k posouzení finanční stability, zajímá je totiž zda se mohou spolehnout na dodávky od podniku a zda podniku nehrozí bankrot. Konkurenti využijí finanční analýzu ke srovnání, pokud se jedná o podobný podnik. (Holečková et al., 2008, s. 16)

Manažeři využívají výsledky analýzy k lepšímu a efektivnějšímu řízení podniku. Zaměstnanci mohou výsledky finanční analýzy zajímat, pokud se bojí o své zaměstnání a chtějí vědět, jak na tom podnik je. (Kotulič et al., 2018, s. 13-14)

Jedná se jen základní rozdělení možných uživatelů. Kalouda (2017, s. 58) uvádí že: „V různé úrovni mohou být informační výstupy z finanční analýzy zajímavé prakticky pro kohokoli.“

1.2 Zdroje finanční analýzy

Hlavním zdrojem finanční analýzy jsou účetní výkazy. Účetní výkazy se dělí na účetní výkazy finanční, které jsou veřejně dostupné, a účetní výkazy vnitropodnikové. Finanční účetní výkazy jsou podstatným zdrojem pro vytvoření finanční analýzy a vnitropodnikové výkazy slouží ke zpřesnění. (Růčková, 2021, s. 22)

Mezi účetní výkazy, které jsou zdroji finanční analýzy výkazy patří:

- Rozvaha
- Výkaz zisku a ztrát
- Přehled o peněžních tocích
- Výkaz o změnách vlastního kapitálu

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha je účetní výkaz, který na jedné straně zachycuje aktiva a na druhé straně pasiva. Pod aktiva patří majetek podniku, zatímco pasiva jsou zdroje financování tohoto majetku. Platí pravidlo, že aktiva se musí rovnat pasivům. Pasiva se dělí na vlastní kapitál a cizí zdroje. Cizí zdroje vyjadřují to, co firma dluží externím subjektům, jsou to vnější zdroje financování. (Robinson et al., 2015)

Tabulka 1 Jednoduchá struktura rozvahy

AKTIVA	PASIVA
Stálá aktiva	Vlastní kapitál
Oběžná aktiva	Cizí zdroje

(zdroj: Dluhošová, 2021, s. 55)

Aktiva

Do aktiv patří dvě hlavní kategorie: stálá aktiva a oběžný majetek. Stálá aktiva jsou méně likvidní než oběžný majetek. Do aktiv se řadí i časové rozlišení aktiv, ale tato kategorie není příliš významná oproti zbytku aktiv. (Růčková et al., 2021, s. 26-27)

Dále se pak stálá aktiva neboli dlouhodobý majetek, dělí na dlouhodobý majetek hmotný, nehmotný a finanční.

Dlouhodobý hmotný majetek jsou například budovy, pozemky a stroje. Odpisy vyjadřují opotřebení majetku během doby jeho používání. Nemovité věci se neodepisují. (Robinson et al., 2015, s. 211). **Dlouhodobý nehmotný majetek** nemá fyzickou podobu. Patří sem například software, goodwill, patenty nebo různé licence. Mezi nehmotný majetek patří i položky, které se v rozvaze neobjevují, a to z toho důvodu že je nelze ocenit a identifikovat, např. dobré jméno firmy a zkušenosti. (Robinson et al. 2015, s. 212-213) **Dlouhodobý finanční majetek** se neopotřebovává a neodepisuje. Patří sem nakoupené cenné papíry se splatností delší než 1 rok, např. dluhopisy a akcie. (Knápková, 2017, s. 30)

Mezi **oběžný majetek** patří takové položky, které se do jednoho roku přemění na peněžní prostředky. Mezi oběžný majetek se řadí zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky. (Růčková, 2021, s. 27) **Pohledávka** je právo podniku na úhradu peněz, nebo třeba na dodání zboží a služby. Dělí se podle splatnosti na krátkodobé a dlouhodobé, krátkodobé mají dobu splatnosti do jednoho roku. (Šteker, 2021, s. 92) **Zásoby** jsou součástí oběžného majetku a patří sem položky, které mají fyzickou podobu

a dostanou se v určité formě k zákazníkovi. Buď ve formě hotových výrobků nebo ve formě prostředků potřebných ve výrobě. (Robinson et al, 2015, s. 203) Součástí **krátkodobého finančního majetku** jsou cenné papíry s očekávanou dobou držení kratší než 1 rok. Jsou to velmi likvidní položky. Patří mezi ně např. státní pokladniční poukázky a krátkodobé obligace. (Dluhošová, 2021, s. 56-57) **Peněžní prostředky** se skládají z dvou kategorií: peněžní prostředky v pokladně a peněžní prostředky na účtech. Součástí peněžních prostředků v pokladně jsou i ceniny. (Šteker, 2021, s. 111-112)

Pasiva

Pasiva se dělí podle hlediska vlastnictví na vlastní kapitál a cizí zdroje. (Dluhošová, 2021, s. 57) Mezi **vlastní kapitál** patří základní kapitál, fondy, výsledek hospodaření běžného období i výsledek hospodaření minulých období. Základní kapitál je tvořen vklady společníků do společnosti. Fondy se dělí na povinné a nepovinné. (Růčková, 2021, s. 29) Mezi **cizí zdroje** patří dluhy, které musí podnik splatit. Jsou to tedy závazky podniku vůči jiným subjektům. Patří sem i rezervy, některé se tvoří povinně ze zákona. Závazky se dělí na krátkodobé a dlouhodobé a podnik může mít závazek např. k bance, dodavateli, nebo státu. (Růčková, 2021, s. 29)

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty zachycuje výnosy, které firma vygenerovala za určité období, a náklady, které firma vynaložila na získání těchto výnosů. Odečtením nákladů od výnosů se zjistí, zda firma v daném období dosáhla zisku nebo ztráty. (Robinson et al., 2015, s. 134) Náklady i výnosy se ve výkazu zisku a ztrát dělí na provozní a finanční činnost. (Šteker, 2021, s. 216) Uplatňuje se zde tzv. akruální princip, to znamená, že transakce se zachycují v období, se kterým časově a věcně souvisí. (Holečková, 2008, s. 31)

Náklady snižují výsledek hospodaření podniku a jsou to vstupy do hospodářské činnosti podniku. Dělí se buď podle účelového členění nebo druhového členění. Druhové členění rozděluje náklady na jednotlivé druhy, např. osobní náklady, spotřeba materiálu. A účelové členění dělí náklady podle toho, k jakému účelu by využity, např. výroba, odbyt. Ve výkazu zisku a ztrát lze využít jak druhové, tak i účelové členění, rozdíl je pouze v provozní oblasti. (Šteker, 2021, s. 211-215)

Výnosy oproti nákladům zvyšují hospodářsky výsledek a jsou to výstupy z hospodářské činnosti podniku. (Šteker, 2021, s. 211)

Nejdůležitější částí výsledku hospodaření je výsledek hospodaření z provozní činnosti. Tento výsledek hospodaření se vztahuje právě k hlavní činnosti podniku, a proto je zásadní, aby byl kladný. Dalším důvodem proč je pro podnik klíčové, aby byl kladný je, že výsledek hospodaření z finanční činnosti bývá obvykle záporný. Provozní část VH proto hraje klíčovou roli v utváření celkového výsledku hospodaření. (Růčková, 2021, s. 35)

1.2.3 Výkaz cash flow

Účelem výkazu cash flow je sledování pohybu peněžních prostředků. Zaznamenává peněžní **příjmy** a **výdaje**. Pomáhá odstranit časový i obsahový nesoulad s výkazem zisku a ztrát, protože výkaz zisku a ztrát zachycuje pouze náklady a výnosy, ale nelze podle něj určit vznik příjmů a výdajů. Jeho sledování je důležité z toho důvodu, že mnoho podniků potřebuje znát stav svých peněžních prostředků, bez peněžních prostředků by nemohly financovat chod podniku. (Knápková et al., 2017, s. 51-52)

Sledování cash flow má i několik dalších výhod. Jednou z nich je že peněžní prostředky nepodléhají odepisování, proto nejsou ovlivněny výší dlouhodobého majetku. Výsledek hospodaření ale může být ovlivněn výší odepisovaného majetku. (Vochozka et al., 2021, s. 96)

1.2.4 Příloha účetní závěrky

I příloha účetní závěrky obsahuje informace využitelné pro finanční analýzu. Lze v ní najít obecné informace o podniku, informace o účetních metodách, způsob oceňování a odepisování, nebo doplňující informace k účetním výkazům. (Kuběnka, 2015, s. 40) Údaje z přílohy účetní závěrky jsou užitečné především pro externí uživatele, protože poskytují informace, které pomáhají upřesnit pohled na finanční situaci podniku. (Holečková, 2008, s. 36)

1.3 Omezení finanční analýzy

Finanční analýza je ovlivněna několika omezeními a má několik slabých stránek.

1.3.1 Window dressing

Jedná se o záměrné přikrášlování finanční situace podniku. Podnik třeba záměrně chybně odhadne životnost podniku, záměrně přecení majetek, vytvoří fiktivní zásoby, nebo záměrně odkoupí majetek který dříve prodal. (Špička, 2017, s 11-12)

1.3.2 Mimobilanční financování

Jedná se o vykázání aktiv a závazků u jiných spřízněných subjektů, aby daná firma nemusela vykazovat ve vlastních výkazech a aby si tím vylepšila svou situaci. (Špička, 2017, s. 12)

1.3.3 Mimořádné události

Během sledovaného období dochází k různým mimořádným událostem, kvůli kterým nejsou získané data reprezentativní, proto by se mimořádné události neměli brát v úvahu. Nelze pak porovnávat období ve kterém nebyli mimořádné události s obdobím, ve kterém nastaly mimořádné události. (Knápková et al., 2017, s. 148)

1.3.4 Sezónní faktory

Pokud se jedná o podnik, který je značně ovlivňován sezónními faktory, měly by se tyto faktory při finanční analýze brát v úvahu, zejména pokud ve finanční analýze porovnáváme jednotlivé měsíce. Protože třeba zemědělský podnik bude vykazovat větší výnosy a náklady během sezóny. (Knápková, 2017, s. 148) Pokud ale porovnáváme jednotlivé roky, tak by sezónní faktory neměly mít takový vliv, neboť se opakují každý rok.

1.3.5 Účetní výkazy

Samotné účetní výkazy představují slabou stránku pro finanční analýzu. Omezují srovnávání podniků z různých zemí, protože účetní výkazy nejsou jednotné. Tento problém částečně řeší celosvětové účetní systémy. Dalším problémem je že české účetnictví nezohledňuje změny tržních cen. Z účetních výkazů nelze zjistit vliv inflace, která ovlivňuje jak rozvahu, tak i výkaz zisku a ztrát. (Knápková, 2017, s. 139-140)

2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY A UKAZATELE

Metody finanční analýzy lze charakterizovat jako různé matematické, statistické a logické postupy, které slouží k hodnocení finančního zdraví firmy. Mezi metody finanční analýzy patří např. analýza poměrových ukazatelů, analýza absolutních ukazatelů, analýza soustav ukazatelů nebo bonitní a bankrotní modely. Základním nástrojem těchto metod jsou finanční ukazatele, které lze chápat jako číselné zobrazení ekonomické činnosti podniku. Finanční ukazatele nemusí být vyjádřeny pouze peněžními jednotkami. Vhodný ukazatel se vybírá podle účelu, kterému mají sloužit. (Kotulič et al., 2018, s. 55; Růčková, 2021, s. 45)

Vhodná metoda finanční analýzy se vybírá podle několika kritérií. Prvním kritériem je účelnost, musí se tedy stanovit za jakým účelem se finanční analýza vypracovává a podle toho pak vybrat vhodnou metodu. Při výběru se také musí brát ohled na nákladnost. Třetím kritériem je spolehlivost dat, metodu v tomto případě vybíráme podle toho, jaké vstupní informace máme k dispozici a také podle kvality těchto informací. (Růčková, 2021, s. 45)

2.1 Poměrové ukazatele

Dle Růčkové (2021, s. 58) analýza pomocí poměrových ukazatelů využívá data především z účetních výkazů, jako je rozvaha a výsledovka. Ukazatele se dělí buď podle toho, z kterých výkazů vycházejí, nebo podle situace o které vypovídají. Běžnější je druhý způsob rozdělení a rozděluje poměrové ukazatele na ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity a ukazatele tržní hodnoty.

2.1.1 Ukazatele likvidity

Výpočet ukazatele likvidity slouží k měření schopnosti podniku hradit své závazky. Vhodná úroveň likvidity záleží na odvětví, ve kterém podnik je. Některé průmyslové odvětví kladou větší důraz na splácení závazků než jiné a potřebují větší množství peněz. Některé společnosti zase mají přístup k více zdrojům financování, tudíž je pro ně jednodušší získat peněžní prostředky. (Robinson et al., 2015, s. 320-321)

Nedostatečná likvidita může způsobit platební neschopnost nebo dokonce bankrot. Příliš vysoká likvidita není ideální z toho důvodu, že naznačuje neschopnost podniku spravovat a využívat svá aktiva, místo toho by mohl podnik tyto aktiva využít například k investicím nebo k jinému zhodnocení. (Růčková, 2021, s. 59)

Podnik se vyhne problémům spojeným s nedostatečnou likviditou, pokud je schopen odložit splácení svých závazků, dokud nezíská dostatek peněz anebo pokud přijímá více peněžních prostředků než vydává. Většina podniků si ale nemůže přesně naplánovat své příjmy a výdaje, dochází totiž k situacím, které nemůžou předpokládat, např. že zákazník zaplatí později, než měl. (Wahlen et al., 2021, s. 293)

Rozeznáváme 3 základní ukazatele likvidity: běžná likvidita, okamžitá likvidita a peněžní likvidita.

Tabulka 2 Doporučené hodnoty likvidit

Ukazatel	Doporučené hodnoty
Běžná likvidita	1,5-2,5
Pohotová likvidita	1-1,5
Peněžní likvidita	0,2-0,5

(zdroj: Knápková et al., 2017, s. 94-95)

Běžná likvidita

Běžná likvidita vyjadřuje podíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Čím menší je tento ukazatel tím více nám naznačuje, že se společnost musí více spoléhat na externí zdroje, aby splatila své krátkodobé závazky. (Robinson et al., 2015, s. 322) Vysoká hodnota tohoto ukazatele vypovídá o velmi dobré schopnosti hradit krátkodobé závazky oběžnými aktivy. (Wahlen et al., 2021, s. 295) Knápková et al. (2017, s. 94) uvádí následující vzorec:

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (1)$$

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita zahrnuje pouze více likvidní složky aktiv. Tím zohledňuje že některé položky nelze převést na hotovost, například náklady příštích období. Tento ukazatel nezahrnuje ani zásoby, protože zásoby nemusí být vždy převedeny na hotovost nebo by je podnik nebyl schopen prodat za požadovanou hodnotu, protože je pravděpodobné že v případě naléhavosti prodeje by je podnik prodal za nižší hodnotu, než kterou skutečně mají. (Robinson et al., 2015, s. 322) Dle Růčkové (2021, s. 61) se pohotová likvidita počítá následovně:

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2)$$

Peněžní likvidita

Ukazatel hotovostní likvidity můžeme využít v případě krize, protože počítá jen s nejlíkvidnějšími položkami. (Robinson et al., 2015, s. 322) Mnoho nadnárodních podniků využívá k financování cash pooling, v takové situaci nemá smysl hodnotit peněžní likviditu. Cash pooling je soustředění finančních zdrojů na jednom místě tak, aby z něho docházelo k dorovnávání rozdílů na účtech. (Růčková, 2021, s. 61) Dle Knápkové et al. (2017, s. 95) se peněžní likvidita počítá následovně:

$$\text{peněžní likvidita} = \frac{KFM + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (3)$$

2.1.2 Ukazatele zadluženosti

Robinson et al. (2015, s. 325) v souvislosti s ukazateli zadluženosti zmiňuje pojem solventnost. Solventnost znamená schopnost podniku dostát svým závazkům z dlouhodobějšího hlediska. Ukazatele zadluženosti vyjadřují podíl dluhu na konkrétní položce, čím vyšší tyto ukazatele jsou tím vyšší představují pro podnik riziko a tím nižší je solventnost.

Podle Kotuliče et al. (2018, s. 64) nemusí být zadluženost pro podnik negativním aspektem, záleží na tom, jak vysoká je. Cizí zdroje jsou levnější a mohou poskytnout **daňový štít**, ale pokud je zadluženost příliš vysoká tak to znemožní využívání dalších cizích zdrojů, banky nebudou důvěřovat podniku který je příliš zadlužený.

Knápková et al. (2017, s. 87) vysvětluje že ke spuštění efektu daňového štítu dochází z toho důvodu, že úroky z cizích zdrojů se započítávají do nákladů, celkové náklady jsou proto vyšší a zisk je nižší. Právě proto je nižší i daň ze zisku. Druhým důvodem, proč je vlastní kapitál dražší je to že se majiteli podniku nevrací. Vlastní kapitál je sice dražší, než cizí kapitál ale je nejméně riskantním zdrojem financování.

Celková zadluženost

Je vyjádřena podílem cizího kapitálu a celkových aktiv. Je základním ukazatelem zadluženosti a čím vyšší je tím vyšší je i riziko. Věřitelé preferují, když je ukazatel celkové zadluženosti co nejnižší, ale vysoká hodnota nemusí být vždy rizikem, protože podniky využívají stále více krátkodobých závazků k financování své činnosti, krátkodobé závazky nejsou vnímány věřiteli až tak negativně. (Růčková, 2021, s. 72)

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (4)$$

Na druhou stranu, vlastníci podniku usilují o trochu větší hodnotu tohoto ukazatele než věřitelé. Usilují totiž o zvýšení efektu finanční páky. Musí si ale dávat pozor aby celková zadluženost nebyla značně vyšší než průměrná zadluženost odvětví, protože v takovém případě by věřitelé nebyli ochotni poskytovat podniku další peníze. (Sedláček, 2011, s. 64)

Míra zadluženosti

Je to vyjádření podílu cizích zdrojů a vlastního kapitálu. Čím vyšší je tento ukazatel, tím větší představuje podnik riziko z pohledu banky, která se podle tohoto ukazatele rozhoduje, zda je vhodné poskytnout podniku své služby nebo zda je to příliš rizikové a podnik by nemusel dostát svým závazkům. (Knápková et al., 2017, s. 89)

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (5)$$

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je podíl vlastního kapitálu a celkových aktiv. Patří mezi nejdůležitější ukazatele zadlužení, ale jeho vývoj se musí porovnat s vývojem rentability, pokud roste podíl vlastního kapitálu i rentabilita tak důvodem tohoto růstu je růst výsledku hospodaření. (Růčková, 2021, s. 72-73)

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (6)$$

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí hodnotí schopnost podniku pokrýt nákladové úroky. Čím vyšší tento ukazatel je, tím je to pro podnik lepší, není zde stanovený strop. (Kuběnka, 2015, s. 53)

Vzorec dle Knápkové et al. (2017, s. 73) vypadá následovně:

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (7)$$

Bod zvratu pro tento ukazatel je hodnota 1, je to hodnota kdy podnik zvládá hradit všechny nákladové úroky, ale nezůstává mu žádný zisk, proto by se měl podnik zaměřit na větší hodnotu než jedna, obecně se doporučuje hodnota vyšší než 5. (Knápková et al., 2017, s. 90)

Pokud ukazatele se ukazatele ve vzorci prohodí, tak vypočítáme **úrokové zatížení**. Úrokové zatížení říká, jakou část EBIT odčerpávají úroky. Podnik s nízkým úrokovým zatížením může navýšit financování cizími zdroji. (Dluhošová, 2021, s. 89)

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

“Platí zde zlaté pravidlo financování: Dlouhodobý majetek by měl být krytý dlouhodobými zdroji.” (Knápková et al., 2017, s. 91)

Pokud ukazatel krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji vyjde nižší než jedna, znamená to že podnik využívá **agresivní strategii** financování. V takovém případě kryje podnik část dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji, je to sice levnější ale nese to s sebou i větší riziko než ostatní strategie. Opakem je **konzervativní strategie**, která není riziková, ale je dražší. Podnik v takovém případě využívá dlouhodobé zdroje k financování krátkodobého majetku. Třetí strategií je **neutrální strategie**. V takovém případě podnik financuje dlouhodobý majetek a část oběžného majetku dlouhodobými zdroji. (Knápková, 2017, s. 91)

$$\text{krytí DM dl. zdroji} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dl. cizí zdroje}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (8)$$

2.1.3 Ukazatele rentability

Ukazatelé rentability vyjadřují výnosnost. Pomocí ukazatelů rentability můžeme posoudit efektivitu využívání vloženého kapitálu. Cílem podniku by mělo být maximalizovat hodnotu těchto ukazatelů, a hlavně se snažit nemít zápornou rentabilitu, protože by to pro podnik znamenalo ztrátu. Vývoj rentability je spojen i s vývojem ukazatelů aktivity, zadluženosti a likvidity, proto je vhodné sledovat a vzájemně porovnávat tyto ukazatele. Při výpočtu se musí upřesnit který druh zisku dosazujeme do vzorce, aby mohl být výsledek správně interpretovaný. (Kotulič et al., 2018, s. 66)

Růčková (2021, s. 65) uvádí 3 základní druhy zisku: EBIT, EBT a EAT. EBIT je zisk před odečtením úroků a daní, EBT je zisk před zdaněním a EAT je zisk po zdanění.

Pro potřeby finanční analýzy se využívá **EBIT** pokud nechceme zahrnovat vliv zdanění a nákladových úroků. **EBT** lze využít, když porovnáváme podniky v rámci finanční analýzy u kterých je jiná výše zdanění zisku, například podniky z odlišných zemí. A **EAT** ve finanční analýze použijeme, pokud chceme zahrnout i vliv daně. (Kotulič et al., 2018, s. 41)

Rentabilita tržeb

„Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje ziskovou marži, která je důležitým ukazatelem pro hodnocení úspěšnosti podnikání.“ (Knápková et al., 2017, s. 100)

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (9)$$

Pro výpočet rentability tržeb lze využít různé formy zisku, podle účelu finanční analýzy. Tržby se zařazují mezi hlavní zdroje příjmu podniku, proto je pro podnik důležité sledovat jejich poměr k zisku. (Kotulič et al., 2018, s. 68)

Rentabilita celkového kapitálu

Tento ukazatel vyjadřuje výnosnost celkového kapitálu. Pro objektivnější posouzení rentability celkového kapitálu se využívá zisk bez nákladových úroků, lze ale využít i EBT a EAT, tím že se nezahrnou nákladové úroky omezíme vliv způsobu financování na výpočet. (Kotulič et al., 2018, s. 67)

Celkovým kapitálem se rozumí položky na straně aktiv, proto jsou ve vzorci vedena celková aktiva. Výpočet vyjadřuje celkovou efektivnost podniku. (Růčková, 2021, s. 66)

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{aktiva celkem}} \quad (10)$$

Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel rentability vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost vloženého kapitálu. Ukazatel zajímá především investory, protože lze podle něho odhadnout, zda bude investice do podniku výhodná nebo ne. Je nutné, aby výnosnost vlastního kapitálu byla vyšší než výnosnost bezrizikových cenných papírů jako jsou státní dluhopisy. V případě že by byly dluhopisy výnosnější by nemělo pro investory smysl investovat do podniku, protože by tím získali nižší výnos i větší riziko. (Růčková, 2021, s. 67)

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (11)$$

2.1.4 Ukazatele aktivity

Pomocí ukazatelů aktivity hodnotíme, jak podnik zvládá vykonávat svou činnost a jak efektivně využívá svá aktiva. (Robinson et al., 2015, s. 315)

Pokud podnik nedostatečně nevyužívá svůj majetek tak to má v podstatě stejné následky jako když má podnik majetku až příliš, jsou s ním spojené vysoké náklady. Nedostatečný objem majetku zase může způsobit nižší příjmy, je tedy nutné najít optimální velikost potřebného majetku. (Kotulič et al., 2018, s. 61-62)

Mezi ukazatele aktivity patří ukazatele doby obratu a ukazatele obratu. Ukazatele doby obratu udávají, kolik dní trvá než se majetek “obráť”, ukazatel obratu vyjadřuje kolikrát za sledované období se majetek “obráť”. Obratem se rozumí že se položka majetku přemění v tržby a je tržbami obnovená. (Kotulič et al., 2018, s. 62-63)

Rychlost obratu aktiv

Je to podíl tržeb a vybrané položky majetku, můžeme vypočítat třeba pro zásoby, celková aktiva, nebo pohledávky. Čím větší je obratovost tím je to pro podnik lepší, protože se majetek rychleji obrací. (Růčková, 2021, s. 75)

$$\text{rychlost obratu} = \frac{\text{tržby}}{\text{vybrané aktivum}} \quad (12)$$

Mezi tržby, se kterými se počítá ve vzorci, se zahrnují pouze tržby z prodeje výrobku a tržby z prodeje zboží. Do jmenovatele můžeme dosadit celková aktiva, zásoby, pohledávky, nebo jiné položky aktiv. Kromě aktiv lze dosadit i závazky, přestože nejsou klasickým ukazatelem aktivity. (Kotulič et al, 2018, s. 63-64)

Hodnota ukazatele rychlosti obratu aktiv by měla být alespoň 1. Nízká hodnota tohoto ukazatele svědčí o „*neúměrné majetkové vybavenosti podniku a jeho neefektivním využitím*“. U rychlosti obratu aktiv a dlouhodobého majetku platí že má na analýzu vliv míra odepsanosti. (Knápková, 2018, s. 107-108)

Doba obratu aktiv

Ve vzorci pro dobu obratu vydělíme počet dní ve sledovaném období (většinou jeden kalendářní rok) rychlostí obratu. Výsledek je vyjádřený počtem dní. Čím menší počet dní, tím je to lepší pro podnik, protože se majetek rychleji obrací. (Růčková, 2021, s. 75)

$$\text{doba obratu} = \frac{365}{\text{rychlost obratu}} \quad (13)$$

Dobu obratu aktiv lze použít pro stejné položky jako pro které se počítá i rychlost obratu. U **zásob** tento ukazatel definuje, kolik dní trvá, než se peněžní prostředky přetvoří přes výrobky a zboží znovu na peníze. U **pohledávek** je to počet dní od uskutečnění obchodu

po přijetí platby. A u **závazku** tento ukazatel vyjadřuje dobu mezi okamžikem, kdy závazek vznikl a okamžikem kdy byl splacen. Doba obratu závazků by měla být minimálně rovna době obratu pohledávek. (Knápková et al., 2018, s. 108-109)

U obratovosti zásob nelze určit žádnou doporučenou hodnotu. Záleží totiž na podniku, některé podniky potřebují rychlejší obrat než jiné a některé nemusí udržovat žádné zásoby. (Clayman et al., 2012, s. 358)

2.2 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele jsou takové ukazatele, které lze vyčíst přímo z účetních výpisů. Může to být například stav aktiv, pasiv, nákladů, nebo výnosů k určitému dni. Tyto ukazatele se využívají především k horizontální a vertikální analýze. (Knápková et al., 2017, s. 71) Slabou stránkou analýzy absolutních ukazatelů je že zobrazuje pouze vývoj, ale nezjistíme podle ní příčiny. Ale alespoň pomáhá odhalit ve které oblasti a který rok docházelo k neobvyklému vývoji. Na dané oblasti se potom lze zaměřit a následně lze zjistit jejich příčiny. (Vochozka et al., 2021, s. 192)

2.2.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se využívá k analýze vývoje finančních ukazatelů v závislosti na čase. Pracuje s časovými řadami. Z horizontální analýzy vidíme, jak se sledovaný ukazatel změnil oproti předchozímu roku, zda se snížil, nebo zvýšil. Lze ji využít k predikci budoucího vývoje. (Kalouda, 2017, s. 62)

Nejjednodušší metodou finanční analýzy je vyčíslení pomocí rozdílů a indexů. Rozdíl je absolutní změna oproti předchozímu období. Porovnávají se dvě období, od ukazatele běžného období se odečte ukazatel minulého období. Výsledek bude v peněžních jednotkách. (Kotulič, 2018, s. 82)

Index vyjadřuje poměr finančního ukazatele ve dvou časových bodech. Vypočítá se, když se do čitatele zlomku vloží hodnota běžného období a do jmenovatele se vloží hodnota minulého období. Když vyjádříme index v procentech tak dostaneme tempo růstu. „*Podílem absolutní změny veličiny k hodnotě veličiny v předcházejícím období dostaneme tempo přírůstku.*“ (Kotulič et al., 2018, s. 82-83)

$$\text{tempo přírůstku} = \frac{y_1 - y_0}{y_0} \cdot 100 \quad (14)$$

2.2.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza zjišťuje strukturu finančních ukazatelů. Počítá, jaký je podíl jednotlivých položek na celkové sumě. Například jaký podíl má dlouhodobý majetek na celkových aktivech, nebo jaký je podíl nákladů na mzdy na celkových nákladech. (Kalouda, 2017, s. 62)

Za pomoci vertikální analýzy získáme jednodušší srovnání s předchozím obdobím, nebo taky může vertikální analýza sloužit k jednoduššímu srovnání jednoho podniku s druhým podnikem ve stejném oboru podnikání. (Růčková, 2021, s. 49)

2.3 Rozdílové ukazatele

Podle Růčkové (2021, s. 47) „rozdílové ukazatele představují rozdíl stavu určitých skupin aktiv či pasiv vztahených vždy k témuž okamžiku“.

Mezi rozdílové ukazatele patří **čistý pracovní kapitál**, je to jeden z nejznámějších rozdílových ukazatelů. Je chápán jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Další definicí je že se jedná o tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobými zdroji. Pokud je tento ukazatel záporný, nazývá se nekrytý dluh. Podnik chce mít kladnou hodnotu čistého pracovního kapitálu, protože nekrytý dluh pro podnik představuje z dlouhodobého hlediska riziko. Nulový čistý pracovní kapitál se téměř nevyskytuje, ale musí se brát v ohled, že se hodnota tohoto ukazatele neustále mění a musí se pravidelně sledovat. (Kotulič et al, 2018, s. 87; Knápková et al, 2017, s. 85)

Sedláček (2011, s. 36) definuje čistý pracovní kapitál jako bezpečnostní finanční polštář, který podnik chrání, pokud dojde k neočekávaným událostem, které mají negativní vliv. Je proto pro podnik dobré mít kladný čistý pracovní kapitál, která podnik ochrání před velkými výdaji a firma nebude nucena pozastavit svou činnost. Robinson et al. (2015, s. 197) dodává, že by pracovní kapitál neměl být příliš vysoký, protože je to zbytečné a prostředky by mohly být efektivněji využity někde jinde.

2.4 Soustavy ukazatelů

Kalouda (2017, s. 77) tvrdí, že tento druh analýzy se vytváří uspořádáním ukazatelů, které nám vytvoří soustavu. Zkoumáním vztahů mezi jednotlivými ukazateli získáváme informace pro finanční analýzu. Soustavy ukazatelů rozděluje podle podílu hierarchie, s tím že pyramidové systémy využívají jako jediné opravdu hierarchické vztahy.

Knápková (2017, s. 129) rozděluje soustavy ukazatelů na dvě hlavní skupiny: **paralelní** a **pyramidová** soustava. Rozdíl mezi nimi spočívá v tom, že u paralelní soustavy jsou všechny ukazatele vedle sebe, na stejné úrovni. V pyramidové soustavě se ale postupně rozkládá vrcholový ukazatel, jsou zde tedy různé úrovně.

2.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

“Cílem pyramidových soustav je na jedné straně popsání vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a na straně druhé analyzování složitých vnitřních vazeb v rámci pyramidy.” Rozklad ukazatelů se provádí buď sčítáním a odčítáním nebo násobením a dělením, sčítací metoda se nazývá aditivní rozklad a násobící metoda se nazývá multiplikativní rozklad. (Růčková, 2021, s. 86-87)

Nevýhodou pyramidových systémů je, že pokud se změní jedna položka tak musíme upravit celou pyramidu, neboť ukazatele jsou vzájemně matematicky propojené. Výhodou ale je že si díky pyramidě můžeme ověřit správnost výsledků. (Kalouda, 2017, s. 77)

Mezi nejtypičtější pyramidové soustavy patří **Du Pontův rozklad**. Je zaměřen na rozklad rentability vlastního kapitálu. Název je odvozen od chemické společnosti, kde vznikl. (Růčková, 2021, s. 87) Du Pontův rozklad pomáhá díky rozkládání lépe pochopit co ovlivňuje rentabilitu podniku a umožňuje srovnání jednotlivých stupňů s konkurentem nebo odvětvím. (Clayman et al., 2012, s. 372)

2.4.2 Spider analýza

Spider analýza patří mezi paralelní soustavy ukazatelů. Graf vytváří tzv. pavučinu a je vhodný, když chceme hodnotit více ukazatelů současně a chceme je srovnat se vzorem. Vzorem pro hodnocení může být např. odvětví nebo jiný konkurenční podnik. Do grafu si můžeme vybrat ukazatele podle potřeby finanční analýzy. (Kotulič et al., 2018, s. 90)

Při vytváření grafu musíme vypočítat ukazatele vzoru (odvětví nebo konkurence), které budou mít v grafu 100 %. Ukazatele podniku, který analyzujeme musíme převést na procenta, podle vzoru. Jednotlivé ukazatele se pospojují a podle toho jednoduše poznáme, zda je na tom podnik oproti vzoru dobře nebo špatně: pokud je oblast podniku větší než oblast vzoru, je na tom podnik lépe než vzor. Musíme, ale brát v potaz, jak je na tom vzor. Pokud je třeba vzorové odvětví podprůměrné a v spider analýze nám vyjde že si podnik vede lépe tak to nemusí znamenat, že je podnik úspěšný, je pouze lepší než vzor. (Kotulič et al., 2018, s. 90-92)

Knápková et al. (2017, s. 121) souhlasí že čím větší oblast tím je na tom subjekt lépe. Uvádí, ale že to nemusí být vždy správné vyhodnocení, neboť příliš velká likvidita může vypovídat o neefektivním využívání peněz.

2.5 Bankrotní a bonitní modely

Rozdíl mezi těmito modely je že bankrotní modely vychází ze skutečných údajů a dokážou předpovědět bankrot podniku, bonitní modely slouží spíše k hodnocení podniku, nezabývají se bankrotem. (Kalouda, 2017, s. 79)

S tím souhlasí Knápková et al. (2017, s. 132) a dále uvádí že bonitní modely využívají systém bodového hodnocení na základě kterého lze podniky rozřadit do různých kategorií.

Při interpretaci výsledků bankrotních a bonitních modelů se vyžaduje zvýšená opatrnost, neboť většina z nich vznikla v zahraničí. Existují ale i modely které byly upraveny podle českého ekonomického prostředí. (Růčková, 2021, s. 90)

2.5.1 Bankrotní modely

Mezi bankrotní modely patří např. Altmanův model, Model IN a Tafflerův model.

2.5.2 Altmanův model

Altmanův model je jeden z nejlepších způsobu pro odhalení úvěrových rizik. Skládá se z 5 ukazatelů, kterým se přiřazuje různá váha. Nejvyšší váhu ve výpočtu má rentabilita celkového kapitálu. (Růčková, 2021, s. 90-91)

Model se postupem času přizpůsobuje změnám ve světě. Původně měl model 22 poměrových ukazatelů, jejich počet se později snížil na 5. Váhy jednotlivých ukazatelů se taky změnily oproti původní verzi. Altmanův model dokáže předpovědět bankrot podniku dva roky před samotným bankrotem. (Kotulič et al., 2018, s.114-115) Wahlen et al. (2021, s. 312) uvádějí že z-score je schopen předpovědět bankrot s přesností 83 %.

Altmanův Z-Score byl upraven pro podmínky společností s ručením omezeným a vzorec vypadá následovně:

$$Z (s. r. o.) = 0,717 \cdot X_1 + 0,847 \cdot X_2 + 3,107 \cdot X_3 + 0,42 \cdot X_4 + 0,998 \cdot X_5 \quad (15)$$

Tabulka 3 Výpočet ukazatelů Altmanův model

Ukazatel	Výpočet
X1	ČPK / suma aktiv
X2	nerozdělený zisk / suma aktiv
X3	EBIT / suma aktiv
X4	Vlastní kapitál / celkové dluhy
X5	tržby / suma aktiv

(zdroj: Kotulič et al., 2018)

Pokud Z pro s.r.o. bude mít větší hodnotu než 2,9; tak má podnik prosperující finanční situaci. Pokud je Z větší než 1,2 a zároveň menší nebo roven 2,9 nachází se podnik v šedé zóně. A poslední možnost je že Z vyjde menší nebo roven 1,2; v tom případě podniku hrozí bankrot. (Kalouda, 2017, s. 82)

Šedá zóna neznamena že je na tom podnik špatně nebo dobře, pokud nám vyjde že je podnik v šedé zóně tak je výsledek neprůkazný, jedná se o nedostatek této metody výpočtu. (Kalouda, 2017, s. 82)

2.5.3 Model IN

Je to česká obdoba z-score. Velkou výhodou je že je přizpůsoben českému prostředí. Má několik variant, nejznámější variantou je IN95, která se skládá ze 6 ukazatelů ke kterým se přiřazují váhy podle odvětví, pouze váha pro druhý a pátý index zůstává vždy stejná, nezávislá na odvětví. (Kalouda, 2017, s. 85-86)

Model **IN95** je složen ze všech důležitých ukazatelů z oblasti zadluženosti, rentability a likvidity. Všechny ukazatele se do indexu IN 95 dosazují ve formě desetinných čísel. IN 95 se soustřeďuje na schopnost podniku platit své závazky. Je určený hlavně pro věřitele, ale může být užitečný i pro majitele. (Kotulič et al., 2018, s. 120-121)

Později byl vytvořen index **IN99**, u kterého byly pozměněny jednotlivé váhy i některé použité ukazatele. Počet ukazatelů se snížil ze 6 pouze na 4. Tento model slouží pro zhodnocení, zda podnik vytváří hodnotu pro vlastníka i věřitele. Lze ho tedy použít jako alternativu k analýze EVA. (Kotulič et al., 2018, s. 121-122)

Index **IN01** je v podstatě kombinací IN95 a IN99, do indexu přibyl jeden ukazatel, skládá se celkem z 5 ukazatelů. Aktualizací IN01 vznikl **IN05**. Došlo pouze ke změně váhy ukazatele rentability aktiv, váha se zvýšila. Vyhodnocování výsledků se taky muselo trochu pozměnit. (Knápková et al., 2017, s. 134)

$$\begin{aligned}
 IN05 = & 0,13 * \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 * \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \\
 & + 3,97 * \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + 0,21 * \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 \\
 & * \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{kr. závazky}}
 \end{aligned} \quad (16)$$

Pokud hodnota IN05 vyjde vyšší než 1,6; jedná se o finančně zdravý podnik. Model naznačuje že podnik čelí finančním problémům, pokud je hodnota menší nebo rovna 0,9. Mezi těmito dvěma hodnotami se nachází šedá zóna. Je uváděna přesnost modelu 80 %. (Kalouda, 2017, s. 87)

2.5.4 Tafflerův model

Tento model byl vyvinut jako odpověď na Altmanův model a byl přizpůsoben na britské ekonomické prostředí. Z původní verze se vytvořila i modifikovaná verze, obě však počítají se 4 ukazateli. (Růčková, 2021, s. 94)

$$\begin{aligned}
 T = & 0,53 * \frac{EBT}{KZ} + 0,13 * \frac{OA}{CZ} + 0,18 * \frac{KZ}{A} + 0,16 \\
 & * \frac{(FM - KZ)}{PN}
 \end{aligned} \quad (17)$$

Pokud nám u původního Tafflerova modelu vyjde hodnota nižší než 0, naznačuje to pravděpodobnost bankrotu. Naopak hodnota vyšší než 0 naznačuje že se podnik nedostane do bankrotu. „*Toto rozdělení však neodpovídá přirozeným ekonomickým podmínkám. Nic v ekonomickém světě není jen černé a bílé.*“ (Růčková, 2021, s. 95)

Modifikovaný model využívá šedou zónu, která se nachází mezi hodnotami 0,2 a 0,3. Rozdíl ve výpočtu je pouze v posledním ukazateli, kde se pro jednodušší výpočet využívá podíl tržeb a celkových aktiv. (Růčková, 2021, s. 95).

$$T = 0,53 * \frac{EBT}{KZ} + 0,13 * \frac{OA}{CZ} + 0,18 * \frac{KZ}{A} + 0,16 * \frac{T}{A} \quad (18)$$

Oproti původní verzi se změnila i hranice pro interpretaci výsledků. Hodnota T větší než 0,3 naznačuje malou pravděpodobnost bankrotu. Hodnota menší než 0,2 naznačuje poměrně vysokou pravděpodobnost bankrotu. (Růčková, 2021, s. 95)

2.6 Bonitní modely

Do bonitních modelů patří např. Quick test.

2.6.1 Quick test

Quick test je známý i pod názvem Kralickův Quicktest. Tento test využívá 4 finanční ukazatele. Z toho dva ukazatele slouží k charakteristice finanční stability podniku a zbylé dva k charakteristice výnosnosti podniku. (Kotulič et al., 2018, s. 125) Všechny ukazatele byly vybrány s důrazem na jejich spolehlivost a také na schopnost co nejlépe reprezentovat rozvahu a výkaz zisku a ztrát. Aby byla zajištěna rovnováha, tak byl každý ukazatel vybrán z jiné oblasti. (Sedláček, 2011, s. 105)

Kalouda (2017, s. 90) nesouhlasí se zařazením tohoto modelu mezi bonitní modely. Uvádí, že model se nachází na pomyslné hranici mezi bankrotními a bonitními, ale že kvůli jeho vypovídací schopnosti ho zařazuje mezi bankrotní. Velký počet autorů ho ale zařazuje do bonitních.

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (19)$$

$$R2 = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{peněžní prostředky}}{\text{provozní cash flow}} \quad (20)$$

$$R3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}} \quad (21)$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}} \quad (22)$$

Následně rozdělujeme body podle následující tabulky:

Tabulka 4 Bodování Quick test

	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	13-30	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

(zdroj: Růčková, s. 97, 2021)

2.7 Ekonomická přidaná hodnota

Ukazatel ekonomické přidané hodnoty vyjadřuje, jestli podnik vytváří nebo snižuje hodnotu pro své vlastníky. Ukazatel EVA počítá s náklady na vlastní kapitál, což lze vyjádřit jako očekávání investorů. (Knápková et al, 2017, s. 153)

Původní vzorec od autorů Stern a Steward vypadá následovně:

$$EVA = NOPAT - WACC \cdot C \quad (23)$$

Kde NOPAT je zkratka pro zisk z hlavní činnosti po zdanění, WACC jsou průměrné vážené náklady na kapitál a C je kapitál. (Knápková et al, 2017, s. 153)

WACC se počítá následovně:

$$WACC = N_{CK} \cdot \frac{CK}{C} + N_{VK} \cdot \frac{VK}{C} \quad (24)$$

N_{CK} jsou náklady na cizí kapitál a N_{VK} jsou náklady na vlastní kapitál. (Knápková et al., 2017, s. 158)

Pro zjednodušený výpočet lze využít vzorec:

$$EVA = \check{CZ} - r_e \cdot VK \quad (25)$$

Knápková et al. (2017, s. 158) uvádí několik způsobů výpočtu nákladů na vlastní kapitál (r_e):

- Stavebnicový model
- Model diskontovaných dividend
- Průměrná ROE v odvětví
- CAPM model

2.7.1 Odvození nákladů vlastního kapitálu z nákladů na cizí kapitál

Jedná se o velmi jednoduchý odhad nákladů vlastního kapitálu. Nejprve se vypočítají náklady na cizí kapitál, ke kterému se pak přičte pár procentních bodů. Tento postup se zakládá na obecném předpokladu, že náklady na cizí kapitál jsou nižší. (Jakubec a Kardoš, 2016, s. 121) Náklady na cizí kapitál lze odhadnout podílem nákladových úroků na celkových cizích zdrojích. (WallStreetPrep, 2024)

2.7.2 Model CAPM

Model CAPM se počítá podle následujícího vzorce:

$$E(R_A) = r_f + [E(R_m) - r_f] \cdot \beta_A \quad (26)$$

Zcela bezriziková aktiva bychom ve světě nenašli. Jako bezrizikovou výnosnost (r_f) lze využít výnosnost státních dluhopisů se zbývajícím splatností minimálně 10 let. Dlouhodobé dluhopisy jsou nejčastějším způsobem určení bezrizikové výnosnosti. (Mařík et al., 2024, s. 255)

Po zjištění ukazatele β ho musíme upravit podle kapitálové struktury podniku. (Jakubec a Kardoš, 2016, s. 121)

$$\beta_{levered} = \beta_{unlevered} \cdot \left[1 + (1 - d) \cdot \frac{CK}{VK} \right] \quad (27)$$

3 SHRNUÍ TEORETICKÉ ČÁSTI

Finanční analýza je nástroj, který podnik může využít jak ke krátkodobému, tak k dlouhodobému rozhodování. Jedním z cílů finanční analýzy je posouzení finančního zdraví podniku. Informace z finanční analýzy využívají jak interní, tak i externí uživatelé. Mezi interní uživatele patří například zaměstnanci a manažeři. Mezi externí uživatele patří konkurenti, obchodní partneři nebo banky.

Informace a data potřebné pro finanční analýzu se čerpají především z účetních výkazů. Hlavně z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Doplnující informace lze vzít z výkazu cash flow nebo z přílohy účetní závěrky. Data nemusí být vždy přesná, to je jedna z hlavních slabých stránek finanční analýzy. Některé firmy si mohou záměrně přikrášlit finanční situaci podniku nebo třeba využít mimobilančního financování.

Finanční analýza využívá různé druhy finančních ukazatelů. Dělí se na poměrové, absolutní a rozdílové. Pak ještě existují soustavy ukazatelů a bankrotní a bonitní modely. Mezi moderní metody finanční analýzy se řadí analýza EVA.

Poměrové ukazatele se dělí na 3 základní skupiny: likvidita, zadluženost a rentabilita. Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky, zadluženost podíl dluhu na konkrétní položce a rentabilita vyjadřuje výnosnost. Absolutní ukazatele se využívají v horizontální a vertikální analýze účetních výkazů. Horizontální analýza sleduje vývoj v čase a porovnává změny mezi obdobími, vertikální analýza sleduje poměr jednotlivých položek k celku.

Analýza soustav ukazatelů se zabývá vztahy mezi nimi. V paralelní soustavě jsou všechny ukazatele na stejné úrovni a patří sem spider analýza. V pyramidové soustavě dochází k postupnému rozkladu ukazatelů, nejznámější pyramidovou soustavou je Du Pontův rozklad.

Dalším nástrojem finanční analýzy jsou bonitní a bankrotní modely. Bonitní modely hodnotí spíše finanční situaci podniku a účelem bankrotních modelů je předpovědět bankrot. Nevýhodou bonitních a bankrotních modelů je že některé z nich obsahují „šedou zónu“ a v takovém případě nelze přesně určit výsledek. Další nevýhodou je jejich původ, protože řada z nich vznikla v zahraničí, a proto výsledek nemusí být stejný v českém prostředí.

II PRAKTICKÁ ČÁST

4 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI ZELINGER PLAST S.R.O.

Společnost Zelinger plast s.r.o. vznikla v roce 1995. V bakalářské práci bude označována zkráceně jako „Zelinger s.r.o.“. Jediným majitelem je pan Ing. Lubomír Zelinger. Jedná se o společnost s ručením omezeným se základním kapitálem 100.000 Kč. Momentálně sídlí v Tečovicích. Firma se zaměřuje na výrobu plastových výrobků, původně vyráběli jen dveřní kliky, s postupem času se ale výroba značně rozšířila a nyní patří Zelinger plast s.r.o. mezi přední výrobce plastových komponentů pro nábytek IKEA. Vyrábí i plastové výrobky pro domácnosti i automobilový průmysl. Část tržeb plyne firmě i z prodeje zboží, konkrétně vstřikovacích forem. (Zelinger plast s.r.o., b. r.)

4.1 Historický vývoj

Firma se od svého založení neustále rozšiřovala a získávala nové zákazníky. Vyráběla ve Zlíně a pak v Otrokovicích. Ve výrobním závodu v Otrokovicích byla v roce 2015 zavedena poloautomatická výroba a byl otevřen nový externí sklad o rozloze 920 m². Jeden z nejvýznamnějších let pro firmu byl rok 2017, kdy došlo k přestěhování do nové výrobní haly v Tečovicích. Firma do nové haly pořídila nové moderní stroje. Sklad podniku také disponuje moderním vybavením a byla zavedena lean metoda pro maximální efektivitu. Firma postupně zvyšuje automatizaci výroby. (Zelinger plast s.r.o., c2023)

4.2 Vztah k životnímu prostředí

Společnost se zaměřuje i na zvyšování šetrnosti k životnímu prostředí. K tomu firmě pomáhá nově vybudovaná fotovoltaická elektrárna i vlastní čistička odpadních vod. Firma využívá uzavřený okruh pro technologickou vodu. Dále se firma snaží minimalizovat dopad odpadů a posílá je společně s použitými obaly k recyklaci. Množství odpadu pomáhá snižovat i vnitřní elektronický systém, díky kterému se firma nemusí spoléhat na papíry a snižuje se tím množství využívaného papíru. (Zelinger plast s.r.o., b. r.)



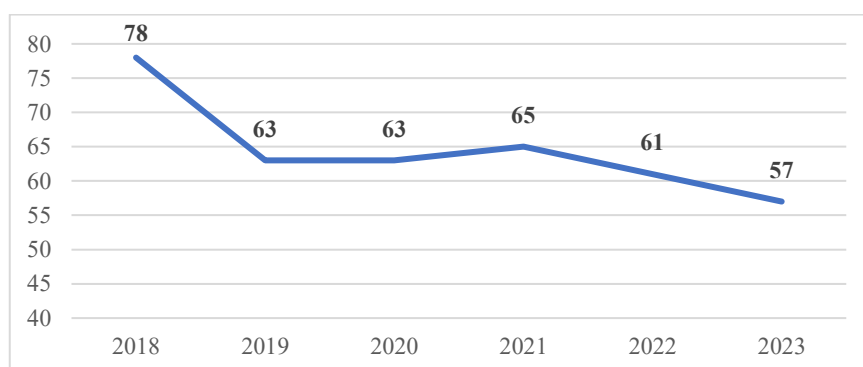
Obrázek 1 Logo společnosti Zelinger plast s.r.o.

(zdroj: Zelinger plast s.r.o., c2023)

4.3 Zaměstnanci

Vývoj počtu zaměstnanců byl zpracován na základě údajů z výročních zpráv.

Graf 1 Vývoj počtu zaměstnanců Zelinger s.r.o.



(zdroj: Zelinger plast s.r.o., b.r.)

Z vývoje počtu zaměstnanců lze vidět že v roce 2019 počet zaměstnanců mírně klesl, v další letech se ale pohyboval kolem 60 zaměstnanců. Společnost udržuje stabilní počet zaměstnanců. Kromě vlastních zaměstnanců využívá firma i agenturní pracovníky.

4.4 Výběr konkurenta

Konkurent byl vybrán tak aby patřil do stejného odvětví. V bakalářské práci bude místy konkurent označován jako „ABC s.r.o.“. Obě společnosti spadají do odvětví CZ NACE 22.2, do které patří společnosti vyrábějící plastové výrobky. Dalším kritériem výběru konkurenta byla velikost. Cílem bylo, aby se konkurent mnohonásobně nelišil. Konkurent má sice více zaměstnanců, ale společnost Zelinger s.r.o. se zaměřuje v poslední době na automatizaci

procesů, takže velikost nelze brát pouze podle počtu zaměstnanců. Celkově by se dalo říct, že konkurent je sice o něco větší, ale firma Zelinger s.r.o. rychle roste. Třetím kritériem bylo datum založení podniku, obě firmy vznikly v 90. letech 20. století. Obě společnosti navíc mají stejnou formu obchodní společnosti.

Účetní výkazy, podle kterých se provádí finanční analýza jsou v **Příloze P I** a výkazy konkurenta jsou v **Příloze P II**.

5 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

Pátá kapitola se bude věnovat analýze absolutních ukazatelů. Jedná se především o horizontální a vertikální analýzy.

5.1 Vertikální a horizontální analýza majetkové struktury

Dlouhodobý majetek podniku je tvořen především dlouhodobým hmotným majetkem. Dlouhodobý nehmotný majetek je značně nižší. Firma nedisponuje dlouhodobým finančním majetkem. Oběžné aktiva tvoří zásoby, pohledávky a peněžní prostředky.

Z vertikální analýzy majetkové struktury vyplývá že největší podíl mají stálá aktiva, hlavně hmotný majetek, nehmotný majetek má pouze velmi nízký podíl, který se pohybuje pod jedním procentem a dlouhodobý finanční majetek firma nevlastní. Podíl stálých aktiv se ale postupně každým rokem snižuje, a to především díky růstu peněžních prostředků, jejichž podíl v roce 2020 skočil na 21,63 % a v dalších letech si udržoval podobně vysoké hodnoty. Dalším trendem, který je vidět ve vertikální analýze je postupné snižování podílu pohledávek a taky zvyšování podílu zásob v letech 2018-2022. Hlavní podíl na zásobách mají materiál a výrobky. Podíl nedokončené výroby se s každým rokem snižuje.

Tabulka 5 Vertikální analýza aktiv Zelinger s.r.o.

(v %)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	60,59	61,45	50,18	51,18	46,20	42,37
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,08	0,11	0,11	0,07	0,08	0,19
Dlouhodobý hmotný majetek	60,51	61,35	50,07	51,11	46,11	42,17
<i>Pozemky a stavby</i>	<i>43,52</i>	<i>38,01</i>	<i>33,97</i>	<i>29,75</i>	<i>28,19</i>	<i>23,71</i>
<i>Hmotné movité věci</i>	<i>16,39</i>	<i>22,08</i>	<i>15,26</i>	<i>17,28</i>	<i>13,01</i>	<i>16,27</i>
Oběžná aktiva	38,29	38,42	49,66	48,36	53,38	57,11
Zásoby	9,42	12,66	13,71	16,21	20,30	14,12
<i>Materiál</i>	<i>3,93</i>	<i>3,63</i>	<i>7,48</i>	<i>8,49</i>	<i>11,30</i>	<i>6,89</i>
<i>Nedokončená výroba</i>	<i>1,35</i>	<i>1,20</i>	<i>0,05</i>	<i>0,01</i>	<i>0,01</i>	<i>0,01</i>
<i>Výrobky a zboží</i>	<i>4,15</i>	<i>7,82</i>	<i>6,18</i>	<i>7,71</i>	<i>8,98</i>	<i>7,22</i>
Pohledávky	22,99	16,94	14,32	13,89	14,03	10,82
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>22,99</i>	<i>16,94</i>	<i>14,32</i>	<i>13,89</i>	<i>14,03</i>	<i>10,82</i>
Peněžní prostředky + KFM	5,87	8,82	21,63	18,25	19,06	32,18
Časové rozlišení aktiv	1,12	0,12	0,16	0,46	0,42	0,52

(zdroj: vlastní zpracování)

V roce 2019 a 2020 došlo ke snižování dlouhodobého majetku, v roce 2019 21 mil. Kč a v roce 2020 o 15 mil. Kč. Bylo to z důvodu že se začal odepisovat nově vybudovaný areál.

V roce 2019 došlo k pořízení nových webových stránek, což způsobilo nárůst nehmotného majetku, další rok bylo investováno do nového informačního systému firmy. V roce 2021 se dlouhodobý hmotný majetek značně zvýšil, a to z důvodu že začalo nakupování nového vybavení do nového areálu, hlavně nových strojů, lisů a také sil. V roce 2023 byly pořízeny nové vstřikolisy a roboti. Zásoby se každým rokem zvyšovaly, protože se postupně navyšoval objem výroby. V roce 2023 došlo k poklesu o 12 mil. Kč zásob a jednou z příčin byla válka na Ukrajině a snížení objemu výroby. Došlo ke snížení všech položek zásob. Objem peněžních prostředků se značně zvýšil mezi lety 2019 a 2020, důvodem bylo splacení úvěru v roce 2019, peněžní prostředky se poté znovu značně navýšily v roce 2023 a to o 92 %.

Tabulka 6 Horizontální analýza aktiv Zelinger s.r.o.

(v %)	19/18	20/19	21/20	22/21	23/22
AKTIVA CELKEM	-14,68	8,59	11,25	12,00	13,93
Stálá aktiva	-13,46	-11,34	13,47	1,10	4,48
Dlouhodobý nehmotný majetek	16,34	8,94	-25,00	31,25	159,52
Dlouhodobý hmotný majetek	-13,50	-11,37	13,56	1,06	4,20
<i>Pozemky a stavby</i>	-25,50	-2,93	-2,57	6,11	-4,18
<i>Hmotné movité věci</i>	14,97	-24,97	25,99	-15,66	42,43
Oběžná aktiva	-14,38	40,35	8,34	23,63	21,89
Zásoby	14,57	17,62	31,58	40,20	-20,77
<i>Materiál</i>	-21,04	123,47	26,38	49,08	-30,57
<i>Nedokončená výroba</i>	-24,00	-95,66	-72,17	-3,13	-9,68
<i>Výrobky a zboží</i>	60,76	-14,16	38,67	30,49	-8,44
Pohledávky	-37,13	-8,20	7,91	13,09	-12,12
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	-37,13	-8,20	7,91	13,09	-12,12
Peněžní prostředky + KFM	28,24	166,21	-6,11	16,93	92,35
Časové rozlišení aktiv	-90,66	42,65	216,24	2,77	41,00

(zdroj: vlastní zpracování)

Vertikální analýza u konkurenta naznačuje že podíl dlouhodobého majetku i oběžných aktiv se po celou dobu pohybuje okolo 50 %, to je rozdíl oproti sledované společnosti, u které se podíl postupně zvyšuje ve prospěch oběžných aktiv. Roky 2020-2022 jsou ale v tomto smyslu velmi podobné, u obou společností se podíl stálých aktiv i oběžného majetku pohybuje okolo 50 %. Konkurent má v letech 2018-2021 nižší podíl hmotných movitých věcí na celkových aktivech, v dalších letech je ale tento podíl u obou společností velmi podobný. U oběžných aktiv je nejviditelnější rozdíl u pohledávek a peněžních prostředků. Konkurent má značně větší podíl pohledávek, a to každý rok, zatímco podíl peněžních prostředků je každý rok oproti sledované společnosti nižší, v roce 2022 klesl jen na 0,05 %.

Tabulka 7 Vertikální analýza aktiv konkurenta

(v %)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Stálá aktiva	49,67	45,05	42,12	49,70	45,70	51,19
Dlouhodobý nehmotný majetek	1,22	0,66	0,32	0,24	0,18	0,24
Dlouhodobý hmotný majetek	48,45	44,39	41,80	49,47	45,52	50,94
<i>Pozemky a stavby</i>	40,06	33,40	29,46	34,56	31,59	32,30
<i>Hmotné movité věci</i>	7,50	9,62	10,48	14,86	11,48	16,11
Oběžná aktiva	48,46	53,34	56,77	49,54	53,42	48,36
Zásoby	13,93	12,66	11,39	16,12	17,84	14,32
<i>Materiál</i>	6,98	6,64	7,21	10,32	10,31	8,03
<i>Nedokončená výroba</i>	1,15	0,93	0,88	1,42	1,64	1,27
<i>Výrobky</i>	5,80	5,10	3,30	4,38	5,90	5,01
Pohledávky	30,35	38,33	39,20	31,44	35,52	27,83
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	30,35	38,33	39,20	31,44	35,52	27,83
Peněžní prostředky	4,17	2,35	6,17	1,97	0,05	6,21
Časové rozlišení aktiv	1,87	1,61	1,11	0,76	0,88	0,45

(zdroj: vlastní zpracování)

Tabulka 8 Horizontální analýza aktiv konkurenta

(v %)	19/18	20/19	21/20	22/21	23/22
AKTIVA CELKEM	17,90	14,04	-16,67	7,35	-0,99
Stálá aktiva	6,93	6,62	-1,67	-1,30	10,90
Dlouhodobý nehmotný majetek	-36,41	-44,74	-37,92	-17,07	30,88
Dlouhodobý hmotný majetek	8,02	7,38	-1,40	-1,22	10,82
<i>Pozemky a stavby</i>	-1,72	0,61	-2,26	-1,89	1,25
<i>Hmotné movité věci</i>	51,24	24,28	18,13	-17,05	38,91
Oběžná aktiva	29,78	21,38	-27,30	15,76	-10,36
Zásoby	7,12	2,65	17,89	18,82	-20,56
<i>Materiál</i>	12,09	23,86	19,29	7,21	-22,87
<i>Nedokončená výroba</i>	-5,05	8,66	33,67	24,37	-23,19
<i>Výrobky</i>	3,56	-26,08	10,60	44,37	-15,79
Pohledávky	48,90	16,63	-33,17	21,26	-22,41
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	48,90	16,63	-33,17	21,26	-22,41
<i>Peněžní prostředky</i>	-33,65	199,76	-73,40	-97,06	11297,50
Časové rozlišení aktiv	1,29	-21,48	-42,67	24,52	-49,06

(zdroj: vlastní zpracování)

5.2 Vertikální a horizontální analýza finanční struktury

Na počátku sledovaného období mají hlavní podíl na pasivech cizí zdroje, jejich podíl se ale postupně pravidelně snižuje a v roce 2023 představuje pouze 83 %. Dochází k tomu

především kvůli postupnému zvyšování podílu výsledku hospodaření minulých let a také kvůli snižování podílu celkových závazků. Podíl dlouhodobých i krátkodobých závazků k úvěrovým institucím se postupně snižuje a v roce 2023 je podíl dlouhodobých závazků už jen 3 % a krátkodobých závazků 1 %.

Tabulka 9 Vertikální analýza pasiv Zelinger s.r.o.

(v %)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	38,30	51,82	59,34	71,80	75,50	82,67
Základní kapitál	0,04	0,05	0,04	0,04	0,03	0,03
Fondy ze zisku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07	0,04
VH minulých let	27,89	42,58	42,61	50,58	60,59	64,21
<i>Nerozdělený zisk</i>	<i>27,89</i>	<i>42,58</i>	<i>42,67</i>	<i>50,67</i>	<i>60,59</i>	<i>64,21</i>
VH za účetní období	10,37	9,18	16,68	21,17	14,81	18,39
Cizí zdroje	60,16	48,00	40,43	27,99	24,13	16,90
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,33	0,35
Závazky	60,16	48,00	40,43	27,99	23,80	16,56
<i>Dlouhodobé závazky</i>	<i>34,46</i>	<i>25,07</i>	<i>14,42</i>	<i>11,57</i>	<i>10,25</i>	<i>6,72</i>
<i>Závazky k úvěrovým institucím</i>	<i>32,83</i>	<i>24,40</i>	<i>13,83</i>	<i>10,96</i>	<i>4,48</i>	<i>2,93</i>
<i>Krátkodobé závazky</i>	<i>25,70</i>	<i>22,93</i>	<i>26,01</i>	<i>16,42</i>	<i>13,55</i>	<i>9,84</i>
<i>Závazky k úvěrovým institucím</i>	<i>8,64</i>	<i>10,88</i>	<i>8,79</i>	<i>6,24</i>	<i>1,14</i>	<i>1,00</i>
<i>Závazky z obchodních vztahů</i>	<i>2,03</i>	<i>2,83</i>	<i>5,44</i>	<i>2,89</i>	<i>4,61</i>	<i>2,82</i>
Časové rozlišení pasiv	1,53	0,19	0,24	0,21	0,37	0,43

(zdroj: vlastní zpracování)

Z horizontální analýzy finanční struktury lze vidět stabilní růst vlastního kapitálu, a to především díky akumulaci výsledku hospodaření minulých let. Výsledek hospodaření běžného období rostl nejrychleji v roce 2020, kdy se zvýšil o 97 %. V roce 2022 byly poprvé za sledované období vytvořeny rezervy, za účelem nevyčerpané dovolené zaměstnanců. Pozitivní je že celkové závazky se každým rokem snižovaly. V roce 2019 došlo k poklesu závazků k úvěrovým institucím, díky splacení úvěru. V roce 2021 pak došlo ke splacení dalšího úvěru. Poslední úvěr firma postupně také splácí. Krátkodobé závazky z obchodních vztahů se skokově měnily téměř každý rok, v roce 2020 vzrostly o 109 %, následující rok klesly o 41 %, v roce 2022 zase vzrostly o 78 %.

Tabulka 10 Horizontální analýza pasiv Zelinger s.r.o.

(v %)	19/18	20/19	21/20	22/21	23/22
PASIVA CELKEM	-14,68	8,59	11,25	12,00	13,93
Vlastní kapitál	15,42	24,35	34,61	17,78	24,75

Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	0,00	0,00	0,00	2030,00	-33,80
VH minulých let	30,28	8,67	32,06	34,15	20,74
<i>Nerozdělený zisk</i>	<i>30,28</i>	<i>8,81</i>	<i>32,12</i>	<i>33,91</i>	<i>20,74</i>
VH za účetní období	-24,47	97,19	41,22	-21,66	41,46
Cizí zdroje	-31,94	-8,54	-22,96	-3,46	-20,17
Rezervy				100,00	21,21
Závazky	-31,94	-8,54	-22,96	-4,77	-20,74
<i>Dlouhodobé závazky</i>	<i>-37,94</i>	<i>-37,55</i>	<i>-10,73</i>	<i>-0,79</i>	<i>-25,31</i>
Závazky k úvěrovým institucím	-36,58	-38,44	-11,83	-54,19	-25,53
<i>Krátkodobé závazky</i>	<i>-23,90</i>	<i>23,19</i>	<i>-29,75</i>	<i>-7,58</i>	<i>-17,28</i>
Závazky k úvěrovým institucím	7,44	-12,31	-21,06	-79,44	0,00
Závazky z obchodních vztahů	19,06	108,51	-40,79	78,30	-30,33
Časové rozlišení pasiv	-89,58	36,56	-0,53	98,57	30,16

(zdroj: vlastní zpracování)

Konkurent má vyšší podíl vlastního kapitálu v letech 2018 a 2019 ale v dalších čtyřech letech má vyšší podíl společnost Zelinger s.r.o., největší rozdíl byl v roce 2018 kdy konkurent měl podíl vlastního kapitálu vyšší o 28 %. Velký rozdíl je v základním kapitálu, kde konkurent každý rok podíl vyšší než 20 %, zatímco u sledované společnosti se tento podíl pohybuje pod 1 %. Dalším rozdílem je že konkurent tvoří kapitálové fondy. Obě společnosti po většinu sledovaného období nevytvářely rezervy. V roce 2018 má Zelinger s.r.o. značně vyšší podíl závazků než konkurent, v dalších letech se tento podíl vyrovnává na podobnou úroveň a od roku 2022 už je podíl nižší než u konkurenta. Konkurent má značně vyšší podíl krátkodobých závazků v letech 2019 a 2020, v obou letech je tento podíl kolem 40 % na celkových pasivech, je patrné že se podnik spoléhal hlavně na krátkodobé zdroje financování. Z vertikální analýzy jde vidět, že se konkurent celkově více spoléhal na krátkodobé cizí zdroje. Z horizontální analýzy to vypadá že v roce 2022 došlo k výraznému růstu výsledku hospodaření, ale ve skutečnosti se vrátil na hodnotu z roku 2020, neboť v roce 2021 došlo k velkému poklesu. Pro firmu Zelinger s.r.o. je pozitivní že se dokázaly vyhnout velkým propadům výsledku hospodaření, které dvakrát nastaly u konkurenta. Konkurent dosáhl až v roce 2023 podobného výsledku hospodaření který měl v roce 2018, mezi tímto obdobím byly hodnoty výrazně nižší.

Tabulka 11 Vertikální analýza pasiv konkurenta

(v %)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	66,67	53,49	51,61	60,67	62,45	73,14

Základní kapitál	28,92	24,53	21,51	25,81	24,04	24,28
Kapitálové fondy	1,25	1,06	0,93	1,11	1,04	1,05
VH minulých let	22,49	26,26	24,47	33,43	31,43	34,98
<i>Nerozdělený zisk</i>	22,49	26,26	24,47	33,43	31,43	34,98
VH za účetní období	14,01	1,64	4,70	0,32	5,94	12,83
Cizí zdroje	33,33	46,51	48,27	39,33	37,55	26,86
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3,99
Závazky	33,33	46,51	48,27	39,33	37,55	22,87
<i>Dlouhodobé závazky</i>	7,52	4,09	8,79	10,19	7,56	9,60
Závazky k úvěrovým institucím	4,80	1,75	6,57	7,47	4,97	6,57
<i>Krátkodobé závazky</i>	25,81	42,42	39,48	29,14	29,99	13,27
Závazky k úvěrovým institucím	11,75	23,82	22,08	17,29	18,41	2,72
Závazky z obchodních vztahů	12,18	16,61	15,53	10,09	9,51	5,16
Časové rozlišení pasiv	0,00	0,00	0,13	0,00	0,00	0,00

(zdroj: vlastní zpracování)

Tabulka 12 Horizontální analýza pasiv konkurenta

(v %)	19/18	20/19	21/20	22/21	23/22
PASIVA CELKEM	17,90	14,04	-16,67	7,35	-0,99
Vlastní kapitál	-5,41	10,03	-2,04	10,49	15,96
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VH minulých let	37,66	6,26	13,85	0,93	10,18
<i>Nerozdělený zisk</i>	37,66	6,26	13,85	0,93	10,18
VH za účetní období	-86,18	226,35	-94,41	1919,19	114,01
Cizí zdroje	64,51	18,35	-32,11	2,50	-29,17
Rezervy					100,00
Závazky	64,51	18,35	-32,11	2,50	-39,70
<i>Dlouhodobé závazky</i>	-35,88	145,02	-3,38	-20,31	25,59
Závazky k úvěrovým institucím	-57,05	328,60	-5,28	-28,57	30,99
<i>Krátkodobé závazky</i>	93,77	6,14	-38,50	10,47	-56,17
Závazky k úvěrovým institucím	139,00	5,74	-34,76	14,28	-85,35
Závazky z obchodních vztahů	60,75	6,69	-45,88	1,22	-46,33
Časové rozlišení pasiv		100,00	-100,00		

(zdroj: vlastní zpracování)

5.3 Vertikální a horizontální analýza výnosů

Podle předpokladů tvoří většinu výnosů tržby z prodeje výrobků a služeb. Oproti konkurentovi má ale Zelinger s.r.o. i tržby za prodej zboží, jejichž podíl na celkových

výnosech se postupně zvyšuje, kromě roku 2023 kde se podíl poprvé mírně zmenšil. Tržby rostly až do snížení produkce kvůli válce na Ukrajině. V roce 2022 a 2023 proto došlo ke snížení o 11 mil. Kč a 15 mil. Kč.

Tabulka 13 Vertikální analýza výnosů Zelinger s.r.o.

(v %)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Tržby z prodeje výrobků a služeb	84,03	86,59	83,60	80,68	77,51	76,27
Tržby za prodej zboží	6,38	6,99	8,10	11,31	12,24	12,00
Ostatní provozní výnosy	9,20	5,88	8,23	6,82	8,41	9,85
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,13	0,17	0,10	0,02	0,82	1,73
Ostatní finanční výnosy	0,25	0,36	-0,04	1,17	1,03	0,16
Výnosy celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

(zdroj: vlastní zpracování)

Z horizontální analýzy vyplývá že tržby rostly v roce 2020 i navzdory pandemii covid-19, kvůli které musel největší zákazník, IKEA, uzavřít několik svých poboček po celém světě což vedlo ke snížení objednávek i k několika nuceným odstávkám. Největší růst zažily tržby v roce 2021, tržby z prodeje výrobků se tento rok zvýšily o 20 % a tržby z prodeje zboží dokonce o 74 %. Růst tržeb lze přičíst stálému zvyšování produkce i faktu že tento rok proběhla pouze jedna mimořádná odstávka. V roce 2022 a 2023 klesly tržby z prodeje výrobků a služeb kvůli válce na Ukrajině, neboť se snížila poptávka. IKEA se stáhla z Ruska a dočasně i z Ukrajiny.

Tabulka 14 Horizontální analýza výnosů Zelinger s.r.o.

(v %)	19/18	20/19	21/20	22/21	23/22
Tržby z prodeje výrobků a služeb	7,39	9,33	20,34	-4,22	-5,94
Tržby za prodej zboží	14,21	31,16	74,15	7,84	-6,26
Ostatní provozní výnosy	-33,35	58,41	3,30	22,97	11,91
Výnosové úroky a podobné výnosy	30,36	-29,87	-76,17	3995,45	101,26
Ostatní finanční výnosy	50,36	-112,71	-3715,89	-12,23	-84,98
Výnosy celkem	4,22	13,24	24,70	-0,30	-4,42

(zdroj: vlastní zpracování)

Konkurent nezaznamenává během sledovaného období žádné tržby za prodané zboží ani výnosové úroky, proto je jejich podíl z tržeb za výrobky vyšší než u společnosti Zelinger s.r.o. Největší rozdíl byl podle horizontální analýzy v roce 2019 kdy konkurentovi klesly výnosy o 17 procent, zatímco sledované společnosti tržby vzrostly o 7 %. Je ale na místě podotknout že v dalších letech už výnosy konkurentovi každým rokem rostly.

Tabulka 15 Vertikální analýza výnosů konkurenta

(v %)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Tržby z prodeje výrobků a služeb	97,78	98,50	95,71	95,88	97,60	97,19
Ostatní provozní výnosy	1,06	0,61	1,25	2,11	0,76	0,70
Ostatní finanční výnosy	1,16	0,89	3,05	2,01	1,64	2,11
Výnosy celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

(zdroj: vlastní zpracování)

Tabulka 16 Horizontální analýza výnosů konkurenta

(v %)	19/18	20/19	21/20	22/21	23/22
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-16,47	19,38	5,71	2,72	3,77
Ostatní provozní výnosy	-52,60	152,91	77,80	-63,61	-3,65
Ostatní finanční výnosy	-36,03	318,15	-30,19	-17,95	34,39
Výnosy celkem	-17,08	22,86	5,51	0,91	4,22

(zdroj: vlastní zpracování)

5.4 Vertikální a horizontální analýza nákladů

Celková výkonová spotřeba se pohybuje každým rokem nad 60 %. Hlavní podíl na nákladech má položka spotřeby materiálu a energie, jejíž podíl se pravidelně pohybuje kolem 50 %. Druhou nejvýznamnější položkou jsou mzdové náklady jejichž podíl se až do roku 2022 mírně snižoval. Podíl nákladů na prodané zboží se v roce 2021 zvýšil o 86 % ale ve stejný rok se zvýšily i tržby za zboží a to o 74 %. Podíl na celkových nákladech se zvýšil z 6 % na 9 %.

Tabulka 17 Vertikální analýza nákladů Zelinger s.r.o.

(v %)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Výkonová spotřeba	68,26	65,64	63,47	69,54	68,17	60,85
<i>Náklady vynaložené na prodané zboží</i>	<i>5,18</i>	<i>5,18</i>	<i>5,99</i>	<i>9,19</i>	<i>9,10</i>	<i>6,84</i>
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	<i>56,08</i>	<i>50,94</i>	<i>46,66</i>	<i>51,51</i>	<i>51,87</i>	<i>45,68</i>
<i>Služby</i>	<i>7,00</i>	<i>9,52</i>	<i>10,82</i>	<i>8,83</i>	<i>7,20</i>	<i>8,33</i>
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-2,24	-0,04	-0,86	-0,70	-2,21	0,34
Aktivace	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,15	-0,34
Osobní náklady	18,69	17,18	15,94	14,47	14,64	16,02
<i>Mzdové náklady</i>	<i>14,04</i>	<i>13,09</i>	<i>12,42</i>	<i>11,17</i>	<i>11,15</i>	<i>12,10</i>
<i>Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění</i>	<i>4,65</i>	<i>4,09</i>	<i>3,53</i>	<i>3,30</i>	<i>3,49</i>	<i>3,92</i>
Úpravy hodnot v provozní oblasti	5,99	8,17	8,27	6,43	7,21	6,78
Ostatní provozní náklady	4,59	5,17	7,20	4,81	6,96	8,66
Nákladové úroky a podobné náklady	1,09	1,28	0,91	0,39	0,73	0,80
Ostatní finanční náklady	0,45	0,26	0,91	0,24	0,80	0,99

Daň z příjmu	3,17	2,35	4,16	4,82	3,85	5,88
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

(zdroj: vlastní zpracování)

Růst trvalých úprav hodnot v provozní oblasti souvisí s odpisy, protože v roce 2019 došlo k nákupu nových strojů, např. nového lisu. Výkonová spotřeba se v roce 2021 skokově zvýšila ale je to dáno spíše navýšením produkce, neboť ve stejný rok skokově rostly i tržby. V roce 2022 výkonová spotřeba stále rostla, růst byl zapříčiněn hlavně růstem cen, náklady rostly i přes to že tržby v daném roce klesaly, produkce se rovněž snižovala. Další rok pak došlo ke stabilizaci cen a výkonová spotřeba se snížila o 21 %. Částečný podíl na snížení výkonové spotřeby má i snížení poptávky. Ze stejného důvodu rostly v roce 2022 i náklady na energii, neboť se zvýšily ceny energie. V roce 2023 opět došlo ke snížení nákladů na energii a důvodem byla jak optimalizace cen, tak taky dokončení vlastní fotovoltaické elektrárny, která pro firmu začala produkovat energii.

Tabulka 18 Horizontální analýza nákladů Zelinger s.r.o.

(v %)	19/18	20/19	21/20	22/21	23/22
Výkonová spotřeba	3,96	1,81	33,40	2,05	-21,02
<i>Náklady vynaložené na prodané zboží</i>	8,00	21,77	86,89	3,05	-33,51
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	-1,79	-3,55	34,43	4,82	-22,09
<i>Služby</i>	47,03	19,69	-0,63	-15,15	2,46
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-	-	-	-	-
Aktivace	97,90	1991,40	-0,87	227,13	113,78
Osobní náklady	-	-	-	-	-
Mzdové náklady	-0,65	-2,30	10,54	5,30	-3,16
<i>Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění</i>	0,77	-0,11	9,53	3,94	-3,99
<i>Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění</i>	-4,95	-9,28	14,10	9,91	-0,51
Úpravy hodnot v provozní oblasti	47,33	6,58	-5,33	16,71	-16,76
Ostatní provozní náklady	21,92	46,47	18,64	50,72	10,01
Nákladové úroky a podobné náklady	26,53	-24,99	47,41	94,06	-3,20
Ostatní finanční náklady	-	-	-	-	-
Daň z příjmu	38,04	275,23	67,52	242,45	9,65
Náklady celkem	19,81	86,19	41,13	-16,88	35,32
Náklady celkem	8,11	5,29	21,77	4,10	-11,52

(zdroj: vlastní zpracování)

U konkurenta je podíl výrobní spotřeby téměř stejný, ale je mírně vyšší. Náklady na prodané zboží konkurent nemá, protože neprodává zboží. Podíl osobních nákladů jsou u obou společností velmi podobné, bez větších změn. Výkonová spotřeba u konkurenta v roce 2019

vzrostla, zatímco tržby klesly. Celkové náklady v roce 2020 vzrostly o 19 %, ale výnosy se rovněž zvýšily a to o 23 %. Komplikace měl konkurent hlavně v roce 2021, kdy náklady rostly rychleji než tržby a výsledek hospodaření se snížil o 94 %. Následující dva roky docházelo k menšímu zvyšování výnosů a zároveň snižování nákladů, což vedlo ke značnému růstu výsledku hospodaření. Další položkou se liší je podíl daně z příjmu, která byla u konkurenta nižší, ale v roce 2023 se hodnota dostala na 3,6 % což je velmi podobné jako u společnosti Zelinger s.r.o., kde se podíl pohyboval od 3 do 6 %. Pozitivní určitě je že obě společnosti dosahovali zisku v každém období, ale u společnosti Zelinger s.r.o. byl vývoj o něco stabilnější a nedocházelo k velkým poklesům jako u konkurenta.

Tabulka 19 Vertikální analýza nákladů konkurenta

(v %)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Výkonová spotřeba	72,53	69,56	68,37	72,89	76,30	65,34
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	58,70	56,02	54,47	56,86	62,36	52,21
<i>Služby</i>	13,84	13,54	13,90	16,03	13,94	13,14
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-0,86	-0,13	1,09	-0,58	-1,78	0,75
Aktivace	0,00	0,00	-0,08	0,00	0,00	0,00
Osobní náklady	21,15	21,99	17,56	17,08	15,60	17,67
<i>Mzdové náklady</i>	15,28	15,90	12,73	12,34	11,32	12,92
<i>Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění</i>	5,88	6,09	4,82	4,74	4,28	4,75
Úpravy hodnot v provozní oblasti	3,96	5,17	5,13	4,39	4,66	5,82
<i>Trvalé úpravy hodnot DM</i>	3,90	5,15	5,01	4,52	4,65	5,41
Ostatní provozní náklady	1,65	1,69	2,69	3,49	1,57	4,56
Nákladové úroky a podobné náklady	0,27	0,23	0,19	0,19	0,23	0,29
Ostatní finanční náklady	1,34	1,09	4,02	2,47	2,24	1,95
Daň z příjmu	-0,05	0,41	1,03	0,06	1,16	3,61
Náklady celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

(zdroj: vlastní zpracování)

Tabulka 20 Horizontální analýza nákladů konkurenta

(v %)	19/18	20/19	21/20	22/21	23/22
Výkonová spotřeba	-13,07	17,36	17,46	0,87	-15,41
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	-13,49	16,09	15,01	5,69	-17,32
<i>Služby</i>	-11,29	22,58	27,07	-16,23	-6,91
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-86,22	1090,18	159,13	194,81	141,38
Aktivace			100,00		
Osobní náklady	-5,78	-4,68	7,21	-11,97	11,85

<i>Mzdové náklady</i>	-5,63	-4,41	6,79	-11,59	12,75
<i>Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění</i>	-6,16	-5,38	8,33	-12,98	9,45
Úpravy hodnot v provozní oblasti	18,49	18,54	-5,71	2,32	23,24
Trvalé úpravy hodnot DM	19,62	16,27	-0,61	-0,81	14,82
Ostatní provozní náklady	-7,38	90,23	42,77	-56,58	186,65
Nákladové úroky a podobné náklady	-23,43	-1,05	13,35	16,82	23,04
Ostatní finanční náklady	-26,58	341,08	-32,33	-12,45	-14,04
	-				
Daň z příjmu	894,95	198,67	-93,57	1757,06	207,55
Celkem	-9,35	19,39	10,17	-3,63	-1,23

(zdroj: vlastní zpracování)

6 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Analýza poměrových ukazatelů se věnuje ukazatelům likvidity, zadluženosti, aktivity a rentability.

6.1 Ukazatele likvidity

Doporučená hodnota běžné likvidity je 1,5-2,5. Společnost byla v roce 2018 těsně pod hranicí a v letech 2021-2023 jsou hodnoty běžné likvidity až příliš nad hranicí. Společnost byla schopna splácet své závazky každý rok, v roce 2018 sice byla hodnota pod doporučenou hranicí ale hodnota je dost vysoká a nedá se říct, že by měla firma problém se splácením závazků. V letech 2021 až 2023 pak dochází ke zvyšování ukazatele, kvůli hromadění peněžních prostředků. Peněžní prostředky by mohly být lépe využity, ale alespoň to svědčí o stále se zlepšující finanční situaci. Kvůli navyšování peněžních prostředků se zvyšuje i pohotová a peněžní likvidita, samotná peněžní likvidita je dost vysoká již v roce 2020.

Tabulka 21 Analýza likvidity Zelinger s.r.o.

Ukazatel likvidity	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Běžná likvidita	1,490	1,676	1,909	2,945	3,939	5,804
Pohotová likvidita	1,123	1,124	1,382	1,957	2,441	4,370
Peněžní likvidita	0,228	0,385	0,832	1,111	1,406	3,270

(zdroj: vlastní zpracování)

U konkurenta se běžná likvidita pohybuje v doporučených hodnotách v roce 2018, 2021 a 2023. V roce 2019 a 2020 je pod limitem a v roce 2023 je příliš vysoká. Pohotová likvidita se pohybuje v doporučených hodnotách ve všech letech kromě roku 2019 a 2023. Peněžní likvidita je ale příliš nízká, pouze v roce 2023 je dostačující. V případě krize se podnik nemůže spolehnout jen na peněžní prostředky, musel by využít ostatní likvidní oběžný majetek na úhradu závazků.

Tabulka 22 Analýza likvidity konkurent

Ukazatel likvidity	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Běžná likvidita	1,877	1,257	1,438	1,700	1,781	3,643
Pohotová likvidita	1,338	0,959	1,149	1,147	1,186	2,565
Peněžní likvidita	0,162	0,055	0,156	0,068	0,002	0,468

(zdroj: vlastní zpracování)

6.2 Ukazatele zadluženosti

Doporučená zadluženost by se měla pohybovat od 30 do 60 %. Společnost zadluženost v roce 2018 jen mírně překročila a postupně se zadluženost i míra zadluženosti snižovala a od roku 2021 již byla pod doporučenou hodnotou. V roce 2023 byla zadluženost už jen 17 %. Na jednu stranu je pozitivní že firma snižuje zadluženost, protože se snižuje i riziko, ale na druhou stranu se tím snižuje efekt daňového štítu. Koeficient samofinancování se vyvíjel v souladu se snižováním cizích zdrojů. Dle úrokového krytí nemá firma problémy hradit nákladové úroky ze zisku. Hodnoty jsou spíše až příliš vysoké, souvisí to i s ostatními ukazateli zadluženosti, protože poukazují na nedostatečné využívání cizích zdrojů, které by mohly pomoci k rychlejšímu rozvoji. Ale jak už bylo zmíněno, firma je stabilní a nejde do zbytečného rizika.

Tabulka 23 Analýza zadluženosti Zelinger s.r.o.

Ukazatel zadluženosti	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Celková zadluženost (v %)	60,16	48,00	40,43	27,99	24,13	16,90
Míra zadluženosti	1,571	0,926	0,681	0,390	0,320	0,204
Koeficient samofinancování (v %)	38,30	51,82	59,34	71,80	75,50	82,67
Úrokové krytí	16,338	10,263	25,082	65,667	27,407	39,258

(zdroj: vlastní zpracování)

V tabulce 24 jsou vypočítané ukazatele zadluženosti konkurenta. U konkurenta se zadluženost více drží v doporučených hodnotách, ale od roku 2019 také postupně klesá. Konkurent využívá více cizí zdroje, a přitom si udržuje vysoký koeficient samofinancování. Jde o levný a efektivní způsob využívání financování pomocí cizích zdrojů, neboť zadluženost není nízká, ani příliš vysoká. Úrokové krytí je kromě roku 2019 a 2021 velmi vysoké, firma by tedy zvládla financovat ještě více úroků ze zisku než ve sledovaném období financuje. Pouze v roce 2021 byla hodnota úrokového krytí příliš nízká, kvůli velkému poklesu výsledku hospodaření.

Tabulka 24 Analýza zadluženosti konkurent

Ukazatel zadluženosti	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Celková zadluženost (v %)	33,33	46,51	48,27	39,33	37,55	26,86
Míra zadluženosti	0,500	0,870	0,935	0,648	0,601	0,367
Koeficient samofinancování (v %)	66,67	53,49	51,61	60,67	62,45	73,14

Úrokové krytí	42,444	10,331	31,267	2,534	27,076	50,116
---------------	--------	--------	--------	-------	--------	--------

(zdroj: vlastní zpracování)

6.3 Ukazatele rentability

Firma Zelinger s.r.o. si udržuje vysokou míru rentability ve všech 3 kategoriích. Rentabilita klesla pouze v roce 2019 a 2022, jinak postupně roste. Pokles byl v obou případech zapříčiněn poklesem zisku. Nejnížší rentability dosáhla firma v roce 2019 u všech ukazatelů. Rentabilita tržeb byla nejvyšší v roce 2023, zatímco rentabilita aktiv a vlastního kapitálu byla nejvyšší v roce 2021.

Tabulka 25 Analýza rentability Zelinger s.r.o.

Ukazatel rentability	2018	2019	2020	2021	2022	2023
ROS	17,36%	12,79%	21,13%	23,26%	19,37%	28,56%
ROA	13,63%	12,70%	21,44%	26,53%	19,19%	23,35%
ROE	27,08%	17,73%	28,11%	29,49%	19,62%	21,53%

(zdroj: vlastní zpracování)

Konkurent má nižší rentabilitu než analyzovaná společnost, pozitivní ale je že hodnoty jsou vždy kladné. Poměrně vysokou ziskovost měla firma v roce 2018 a 2023. Nejnížší rentabilitu měl konkurent v roce 2021, kdy se všechny 3 ukazatele pohybovaly kolem 0,5 %.

Tabulka 26 Analýza rentability konkurent

Ukazatel rentability	2018	2019	2020	2021	2022	2023
ROS	10,49%	2,34%	5,87%	0,51%	6,20%	13,61%
ROA	14,29%	2,26%	5,93%	0,65%	7,61%	17,49%
ROE	21,02%	3,07%	9,11%	0,52%	9,50%	17,54%

(zdroj: vlastní zpracování)

6.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity se počítají z průměrného stavu. Výpočet průměrného stavu k jednotlivým položkám je vyobrazen v **Příloze P IV**. Průměrný stav se zjistil zprůměrováním stavu na začátku a na konci každého období.

U obratovosti aktiv se doporučuje hodnota 1, kterou společnost přesáhla pouze v letech 2020 a 2021 a 2022, v rámci rychlosti je zde tedy prostor pro zlepšení, aby se aktiva efektivněji využívala. Pozitivní je že po většinu sledovaného období byla doba obratu pohledávek nižší než doba obratu zásob, ale v roce 2021 došlo k velkému snížení doby obratu závazků a v roce 2023 již byla nižší než doba obratu pohledávek. Snížování doby obratu závazků sice svědčí o zlepšující se situaci podniku, ale negativní je že se úměrně

nesnižovala i doba obratu pohledávek. To není problém z krátkodobého hlediska, protože firma má během tohoto období dostatek peněžních prostředků na pokrytí závazků, ale z dlouhodobého hlediska by bylo vhodné, kdyby doba inkasa pohledávek byla nižší než doba úhrady závazků dodavatelům. Doba obratu zásob se postupně každým rokem zvyšovala, bylo by lepší, kdyby byl tento trend opačný, zvyšování doby obratu zásob totiž naznačuje neefektivní využívání zásob.

Tabulka 27 Analýza aktivity Zelinger s.r.o.

Ukazatel aktivity	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Obratovost aktiv	0,815	0,914	1,056	1,202	1,047	0,871
Obratovost zásob	9,731	8,379	8,001	7,996	5,698	5,121
Obratovost pohledávek	3,410	4,524	6,781	8,524	7,496	7,068
Obratovost krátkodobých závazků	3,026	3,743	4,307	5,733	7,022	7,523
Doba obratu aktiv (dny)	448	399	345	304	349	419
Doba obratu zásob (dny)	38	44	46	46	64	71
Doba obratu krátkodobých pohledávek (dny)	107	81	54	43	49	52
Doba obratu krátkodobých závazků (dny)	121	98	85	64	52	49

(zdroj: vlastní zpracování)

Konkurent lépe využívá celková aktiva, rychleji se obrací než u společnosti Zelinger s.r.o. Doba obratu zásob je rovněž stabilnější, ale obě firmy by se měly snažit o postupné snižování tohoto ukazatele, a to pomocí efektivnějšího využívání zásob. Negativně je vnímána doba obratu krátkodobých pohledávek i závazků v roce 2019, 2020 i 2021. Doba obratu byla vyšší než 100 dní, jedná se o velmi dlouhou dobu a svědčí o neschopnosti konkurenta i jeho odběratelů splácet své závazky. Postupně došlo ke zlepšení a oba ukazatele dosáhli svého minima v roce 2023. Přetrvávajícím problémem je i v roce 2023 delší doba obratu pohledávek oproti závazkům, dá se předpokládat, že se podnik bude v budoucnu snažit o zkrácení doby obratu pohledávek. Konkurent může dosáhnout zlepšení v budoucnu na základě zlepšení finanční situace ke které došlo v roce 2023, protože je možné že mu budou odběratelé více důvěřovat a budou tedy rychleji splácet své závazky vůči konkurentovi. Celkově je na tom společnost v rámci doby obratu pohledávek a závazků lépe než konkurent, výjimkou je hlavně první rok.

Tabulka 28 Analýza aktivity konkurent

Ukazatel aktivity	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Obratovost aktiv	1,312	1,044	1,076	1,165	1,270	1,279
Obratovost zásob	10,462	7,885	8,982	8,602	7,464	7,949

Obratovost pohledávek	3,792	3,012	2,774	3,265	3,784	4,035
Obratovost krátkodobých závazků	4,149	3,001	2,635	3,349	4,293	5,901
Doba obratu aktiv (dny)	278	350	339	313	287	285
Doba obratu zásob (dny)	35	46	41	42	49	46
Doba obratu krátkodobých pohledávek(dny)	96	121	132	112	96	90
Doba obratu krátkodobých závazků (dny)	88	122	139	109	85	62

(zdroj: vlastní zpracování)

7 ANALÝZA ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU

Firma Zelinger s.r.o. má každý rok kladnou hodnotu čistého pracovního kapitálu a postupně se jeho objem každým rokem zvětšuje. Původně byl ČPK nižší, než u konkurenta ale s postupným růstem ho předčil a v roce 2023 představoval ČPK již 160 mil. Kč. Růst souvisel zejména s růstem peněžních prostředků i zásob.

Tabulka 29 Analýza ČPK Zelinger s.r.o.

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Oběžný majetek	99 114	84 858	119 099	129 030	159 518	194 439
Krátkodobé cizí zdroje	66 536	50 632	62 372	43 819	40 499	33 499
Čistý pracovní kapitál	32 578	34 226	56 727	85 211	119 019	160 940

(zdroj: vlastní zpracování)

Stejně tak i konkurent má každý rok kladný čistý pracovní kapitál. Jenom v roce 2019 došlo k velkému poklesu. Zatímco u ostatních ukazatelů byl pozorován velký pokles v roce 2021, u čistého pracovního kapitálu došlo pouze k mírnému poklesu. Takže i přes krizi si podnik dokázal udržet „bezpečnostní polštář“.

Tabulka 30 Analýza ČPK konkurent

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Oběžný majetek	179 312	232 704	282 447	205 346	237 701	213 072
Krátkodobé cizí zdroje	95 507	185 060	196 415	120 793	133 442	58 481
Čistý pracovní kapitál	83 805	47 644	86 032	84 553	104 259	154 591

(zdroj: vlastní zpracování)

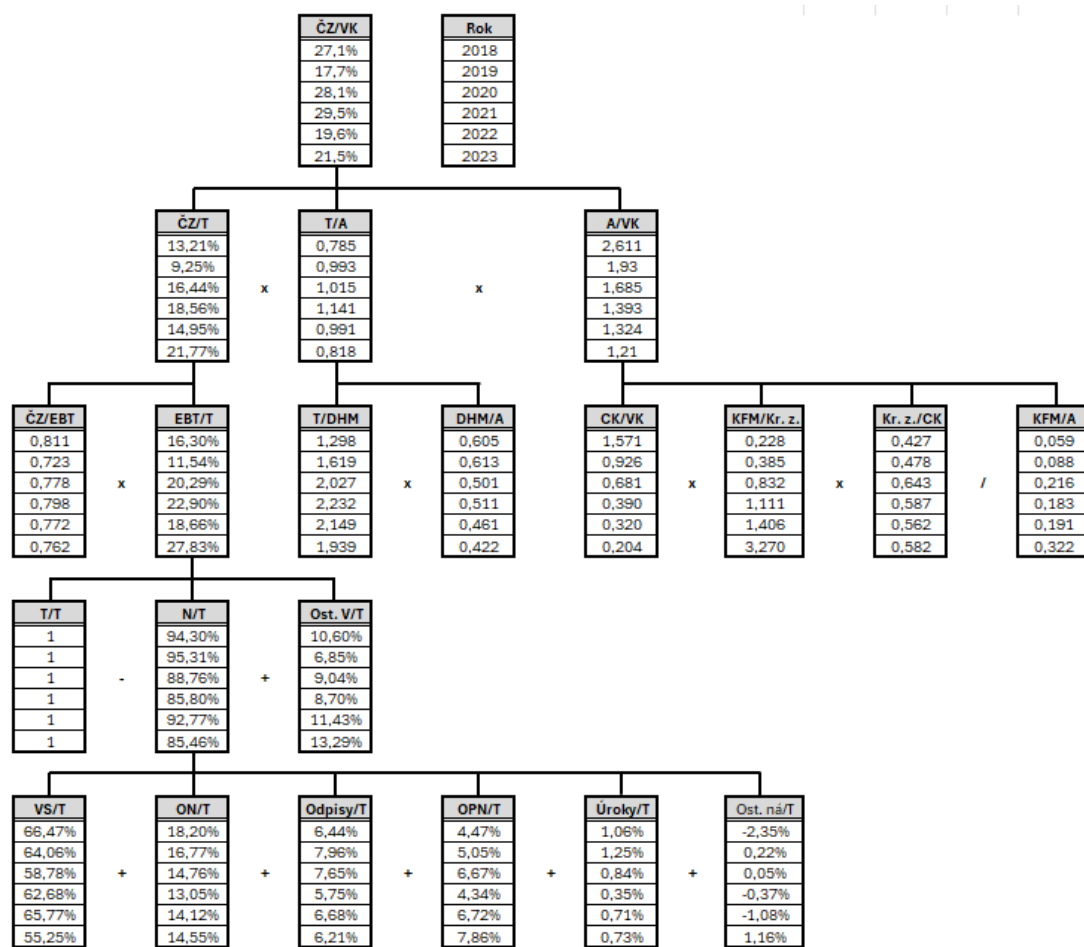
8 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ

Analýza soustav ukazatelů se bude zabývat pyramidovým rozkladem a spider analýzou.

8.1 Pyramidový rozklad

Pyramidový rozklad postupně rozkládá ukazatel rentability vlastního kapitálu firmy Zelinger s.r.o. Hodnota ROE mezi jednotlivými lety kolísala, nedocházelo k pravidelnému růstu ani poklesu. Nejvíce ziskový byl vlastní kapitál v roce 2021 a nejméně v roce 2019. Největší podíl na tvorbě ROE měl ukazatel finanční páky, vliv na změny, ale nebyl příliš zásadní, protože finanční páka se každý rok snižovala, ale ROE nekopíroval stejný trend. Na samotné změny ROE měl vliv spíše ukazatel ČZ/T, jehož změny zrcadlově kopírují i změny ROE. Finanční páka byla původně vysoká kvůli vyššímu podílu cizího kapitálu, který se postupně snižoval a s ním se snižovala i finanční páka. Snižování cizího kapitálu jde vidět na ukazateli CK/VK, ale docházelo i ke snižování krátkodobých závazků, což způsobilo růst ukazatele KFM/krátkodobé závazky.

Ve čtvrté úrovni se rozkládá ukazatel EBT, proto se do nákladů ve 4. a 5. úrovni nezahrnuje daň z příjmu. Z rozkladu nákladů pak vyplývá že nejvyšší podíl na nákladech měla výkonová spotřeba. Tržby byly každý rok vyšší než náklady a spolu s ostatními výnosy zajišťovali kladný výsledek hospodaření.



Obrázek 2 Pyramidový rozklad Zelinger s.r.o.
(zdroj: vlastní zpracování)

Pyramidový rozklad pro konkurenta lze vidět v **Příloze P VII**. Na pokles rentability vlastního kapitálu měl u konkurenta vliv hlavně ukazatel rentability tržeb, protože jde vidět, že oba tyto ukazatele se výrazně snížily v letech 2019 až 2022, zatímco u ukazatele finanční páky a obratovosti aktiv se nesnížily až tak výrazně.

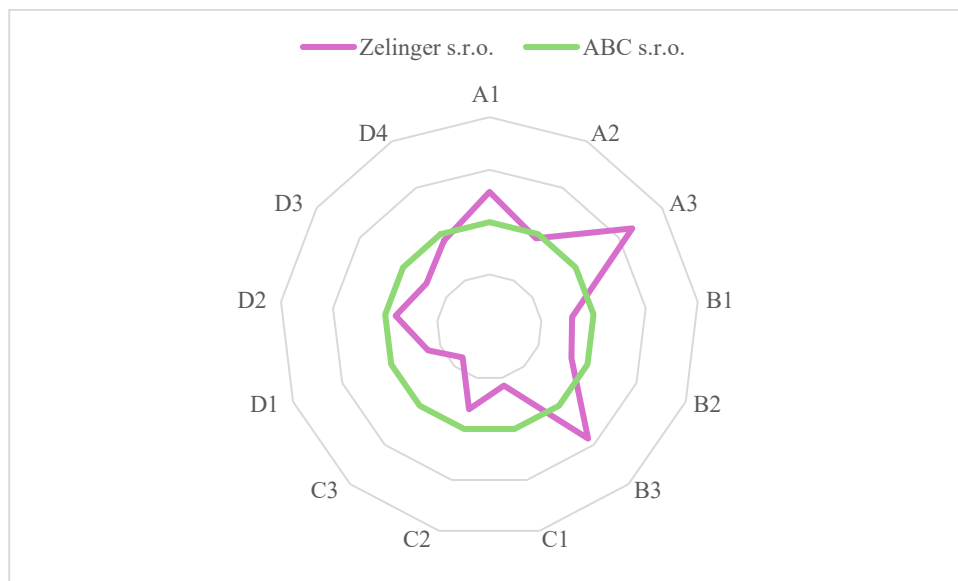
8.2 Spider analýza

K analýze i srovnání poměrových ukazatelů již došlo v předchozí kapitole. Nyní se jednotlivé poměrové ukazatele vloží do grafu, který vytvoří „pavučinu“. Čím větší pavučina, tím je na tom podnik lépe, ovšem musí se zohledňovat, že příliš vysoké hodnoty u některých ukazatelů svědčí o neefektivním využívání. Jako základna spider analýzy byl zvolen konkurent, podle kterého se pak převádí hodnoty společnosti Zelinger s. r. o. Spider analýza nebyla vytvořena pro rok 2021 protože konkurent dosahoval velmi podprůměrných výsledků, takže by samotný graf byl velmi nepřehledný a srovnání by nemělo velkou

vypovídající hodnotu pro společnost Zelinger s.r.o. **Legenda** k jednotlivým ukazatelům i převádění na procenta je vyobrazeno v **Příloze P III**.

Sledovaná společnost je úspěšnější v oblasti rentability vlastního kapitálu, tržeb a také hotovostní likvidity. Celkově je na tom ale lépe konkurent, který zabírá větší oblast díky ostatním ukazatelům.

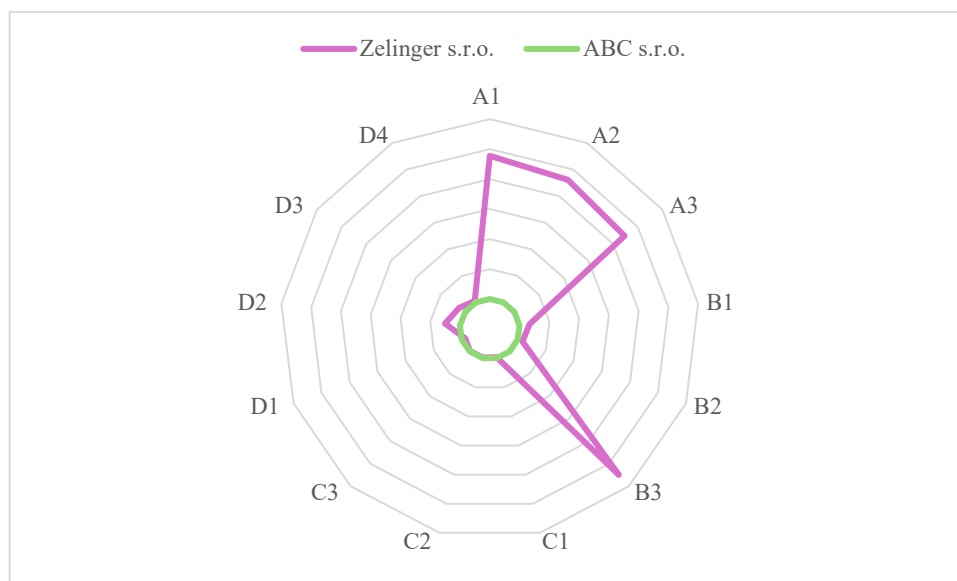
Graf 2 Spider analýza 2018



(zdroj: vlastní zpracování)

V roce 2019 proběhlo výrazné zhoršení situace konkurenčního podniku. Pouze oblast ukazatelů zadluženosti je mírně lepší pro konkurenta, ale společnost Zelinger s. r. o. má značně vyšší rentabilitu i hotovostní likviditu. Při pohledu na graf ale nelze ihned říci že se společnosti Zelinger s.r.o. meziročně zlepšila jen na základě toho, že zabírá větší oblast než minulý rok. Protože například v rámci rentabilit došlo k meziročnímu poklesu, takže rozdíl, který je v grafu znázorněn je způsobený hlavně zhoršením situace konkurenta. Závěrem lze konstatovat že společnost Zelinger s.r.o. se v roce 2019 nacházela v lepší situaci než konkurent.

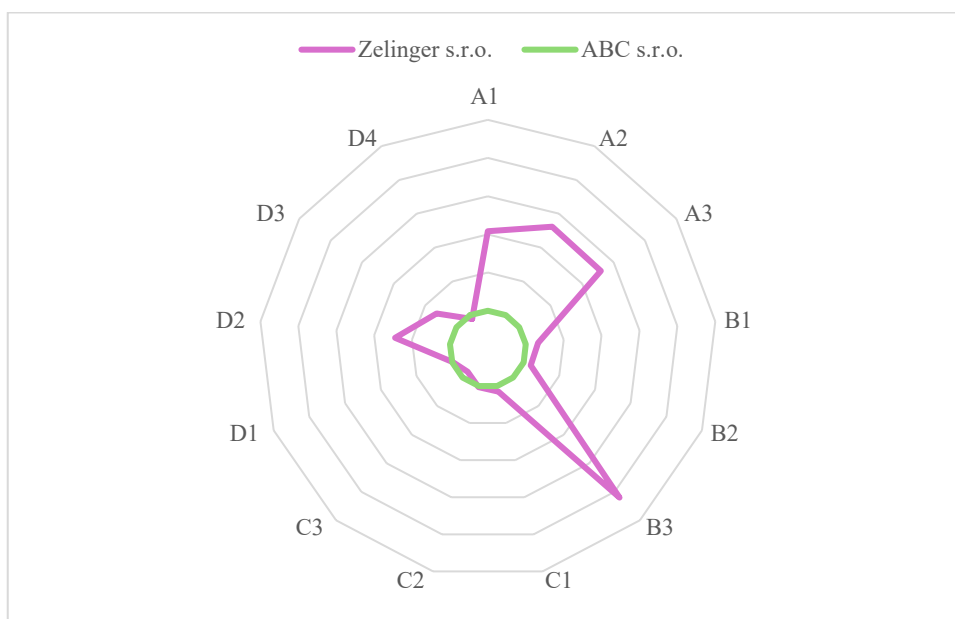
Graf 3 Spider analýza 2019



(zdroj: vlastní zpracování)

Rok 2020 již se z pohledu konkurenta lehce zlepšil, ale i tak na tom byla společnost Zelinger s.r.o. značně lépe. Jediná oblast, ve které byl konkurent lepší je úrokové krytí a obratovost zásob. Obratovost celkových aktiv byla téměř stejná.

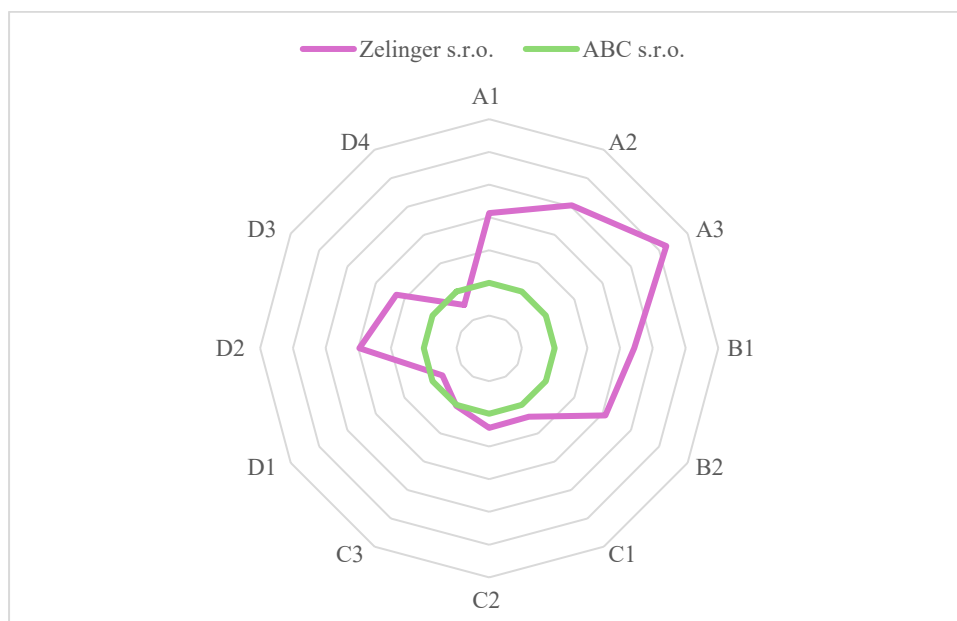
Graf 4 Spider analýza 2020



(zdroj: vlastní zpracování)

V roce 2022 dochází k dalšímu zlepšování situace konkurenta, a proto se rozdíl mezi společnostmi snižuje. Úrokové krytí se dostalo na stejnou úroveň a oblast kterou by mohla společnost Zelinger s.r.o. v daný rok zlepšit byla obratovost aktiv i obratovost zásob. Celkově je opět společnost Zelinger s.r.o. v lepší situaci než konkurent.

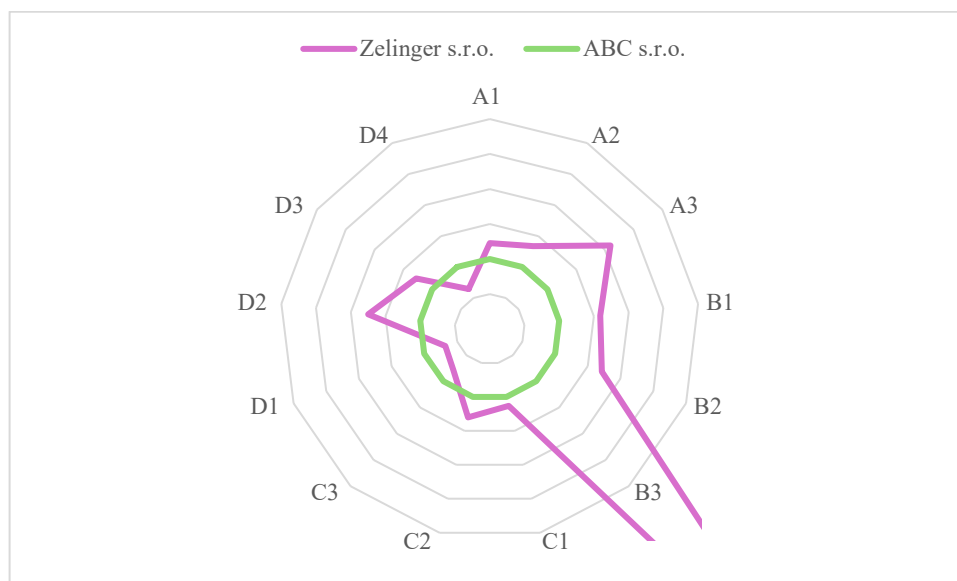
Graf 5 Spider analýza 2022



(zdroj: vlastní zpracování)

Poslední sledovaný rok už je alespoň o něco více srovnatelný. Společnost Zelinger s.r.o. má stále lepší rentabilitu. Z grafu to vypadá že má analyzovaná společnost značně lepší hotovostní likviditu, ale je nutno poznamenat že hodnota hotovostní likvidity je až příliš vysoká a hodnota kterou má konkurent je dostačující. Proto v tomto se v tomto případě nelze řídit podle oblasti kterou ukazatel v grafu zabírá. Konkurent měl lepší obratovost aktiv i obratovost krátkodobých závazků. Hodnota úrokového krytí byla opět lepší u konkurenta. Celkově je rok 2023 více vyrovnaný, ale i přes to je na tom stále o něco lépe společnost Zelinger s.r.o. a to hlavně díky udržování vysoké rentability.

Graf 6 Spider analýza 2023



(zdroj: vlastní zpracování)

9 BANKROTNÍ A BONITNÍ MODELY

9.1 Altmanův model

Postupně bylo třeba vypočítat 5 ukazatelů, které se vynásobily příslušnou váhou V1 až V5. Všechny ukazatele se sečetly a výsledkem bylo celkové Zscore. Následně dochází k hodnocení výsledků. Cílem je předpovědět, zda podniku hrozí bankrot.

Z výsledků z tabulky 31 vyplývá, že se podnik v letech 2018 až 2020 nachází v šedé zóně, šedá zóna není negativem, jen znamená že nelze určit správný výsledek. Aby mohl podnik být označen za prosperující je třeba překročit hranici 2,9, které se společnost již v roce 2020 velmi přiblížila. V následujících letech již společnost Zelinger s.r.o. tuto hranici překročila a lze tedy říci že firmě nehrozí bankrot. Nejvyšší hodnoty zscore dosáhla společnost v roce 2023. Při podrobnější pohledu na rok 2018 lze vidět že téměř každý ukazatel byl nižší oproti zbytku sledovaného období.

Podle tabulky 31 se zscore neustále zvyšoval s postupem času. Z výpočtů jednotlivých ukazatelů je patrné že k růstu zscore docházelo z několika důvodů. Hlavním důvodem je růst vlastníku kapitálu a snižování cizích zdrojů, které se snížily 2021 a 2023 a ve stejném období došlo také k velkému růstu zscore. Dalším faktorem, které přispěly k růstu zscore je růst čistého pracovního kapitálu a růst nerozděleného zisku.

Tabulka 31 Altmanův model Zelinger s.r.o.

Ukazatel	2018	2019	2020	2021	2022	2023
V1	0,717	0,717	0,717	0,717	0,717	0,717
(OA-kr. zdroje)/A	0,126	0,155	0,237	0,319	0,398	0,473
V2	0,847	0,847	0,847	0,847	0,847	0,847
Ner. zisk/A	0,279	0,426	0,427	0,507	0,606	0,642
V3	3,107	3,107	3,107	3,107	3,107	3,107
EBIT/A	0,136	0,127	0,214	0,265	0,192	0,234
V4	0,420	0,420	0,420	0,420	0,420	0,420
VK/CZ	0,637	1,080	1,468	2,565	3,129	4,890
V5	0,998	0,998	0,998	0,998	0,998	0,998
T/A	0,785	0,993	1,015	1,141	0,991	0,818
Zscore	1,801	2,311	2,826	3,698	3,698	4,478

(zdroj: vlastní zpracování)

Konkurent překročil požadovanou hranici 2,9 v letech 2018 a 2023, podniku tedy nehrozil bankrot. Mezi lety 2019 až 2022 je podnik v šedé zóně, proto nejde určit, zda byl podnik prosperující nebo zda mu hrozil bankrot. Z výpočtu vyplývá že pokles indexu byl v období mezi lety 2019 až 2022 způsoben poklesem ukazatelů rentability aktiv (EBIT/A) a také podíl vlastního kapitálu na cizích zdrojích (VK/CZ).

Tabulka 32 Altmanův model konkurent

Ukazatel	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<i>V1</i>	0,717	0,717	0,717	0,717	0,717	0,717
(OA-kr. zdroje)/A	0,226	0,109	0,173	0,204	0,234	0,351
<i>V2</i>	0,847	0,847	0,847	0,847	0,847	0,847
Ner. zisk/A	0,225	0,263	0,245	0,334	0,314	0,350
<i>V3</i>	3,107	3,107	3,107	3,107	3,107	3,107
EBIT/A	0,143	0,023	0,059	0,007	0,076	0,175
<i>V4</i>	0,420	0,420	0,420	0,420	0,420	0,420
VK/CZ	2,000	1,150	1,069	1,543	1,663	2,723
<i>V5</i>	0,998	0,998	0,998	0,998	0,998	0,998
T/A	1,362	0,965	1,010	1,282	1,226	1,285
Zscore	2,996	1,817	1,973	2,377	2,593	3,518

(zdroj: vlastní zpracování)

9.2 Tafflerův model

Tafflerův model pro společnost Zelinger s.r.o. překročil každý rok hodnotu 0,3. Podnik nebyl žádný rok v ohrožení bankrotu. Podobně jako u zscore, i u Tafflerova modelu jsou nejvyšší hodnoty v letech 2021 až 2023. V roce 2023 dosáhla hodnota Tafflerova modelu 1,8. Aby firmě hrozil bankrot musela by být hodnota menší než 0,2, společnost je od bankrotu velmi daleko.

Z tabulky je patrné že nejvíce k růstu Tafflerova modelu přispívaly první dva ukazatele. Důvodem růstu první ukazatele je víceméně pravidelný pokles krátkodobých závazků a také růst EBT, který zaznamenal růst ve 3 letech ze sledovaného období. Růst druhého ukazatele je dán především poklesem celkových cizích zdrojů, které klesaly každý rok, ale k růstu ukazatele přispíval i pravidelný růst oběžných aktiv od roku 2019.

Tabulka 33 Tafflerův model Zelinger s.r.o.

Ukazatel	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<i>V1</i>	0,530	0,530	0,530	0,530	0,530	0,530
EBT/kr. závazky	0,498	0,500	0,792	1,591	1,364	2,313
<i>V2</i>	0,130	0,130	0,130	0,130	0,130	0,130

OA/CZ	0,636	0,801	1,228	1,728	2,213	3,378
V3	0,180	0,180	0,180	0,180	0,180	0,180
Kr. závazky/A	0,257	0,229	0,260	0,164	0,136	0,098
V4	0,130	0,130	0,130	0,130	0,130	0,130
T/A	0,785	0,993	1,015	1,141	0,991	0,818
Tafflerův model	0,519	0,569	0,788	1,280	1,193	1,813

(zdroj: vlastní zpracování)

Tafflerův model pro konkurenta je vypočítán v tabulce 34. Stejně jako společnost Zelinger s.r.o., i konkurent každý rok překročil hranici 0,3. Nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2023, naopak nejnižší dosáhl v roce 2019. Tyto výsledky jsou opět podobné výsledkům zscore.

V roce 2023 došlo k velkému růstu skóre Tafflerova modelu, kdy se hodnota téměř zdvojnásobila oproti minulému roku. Přispěl k tomu zejména první ukazatel, který se 6krát zvýšil. Růst prvního ukazatele byl v roce 2023 zapříčiněn rekordním ziskem i velkým poklesem krátkodobých závazků.

Tabulka 34 Tafflerův model konkurent

Ukazatel	2018	2019	2020	2021	2022	2023
V1	0,530	0,530	0,530	0,530	0,530	0,530
EBT/kr. závazky	0,541	0,048	0,145	0,014	0,244	1,292
V2	0,130	0,130	0,130	0,130	0,130	0,130
OA/CZ	1,454	1,147	1,176	1,260	1,422	1,800
V3	0,180	0,180	0,180	0,180	0,180	0,180
Krát. z./A	0,258	0,424	0,395	0,291	0,300	0,133
V4	0,130	0,130	0,130	0,130	0,130	0,130
T/A	1,362	0,965	1,010	1,282	1,226	1,285
Tafflerův model	0,699	0,376	0,432	0,390	0,528	1,110

(zdroj: vlastní zpracování)

9.3 Model IN05

K výpočtu indexu IN byl vybrán model IN05. Skládá se z 5 ukazatelů, kterým se přiřazují váhy. Podnik je finančně zdravý, pokud překročí hodnotu 1,6. Výhodou modelu IN je že je přizpůsoben českému prostředí, výsledky by měly být důvěryhodnější.

Analyzované společnosti ani podle modelu IN nehrozil nikdy bankrot. Pouze v roce 2019 se podnik dostal do šedé zóny, ale je velmi blízko hranice 1,6. Při bližším pohledu na ukazatele v roce 2018 lze vidět že 4 z 5 ukazatelů byly tento rok na svém minimu, oproti zbytku sledovaného období. Výsledky hodnot z ostatních let vypovídají že se jedná o finančně zdravý podnik a nejvyšší hodnota byla dosažena v roce 2021. Jedná se o rozdíl

oproti ostatním bankrotním modelům, které měly nejvyšší hodnotu v roce 2023. Velký růst indexu IN v roce 2021 nastal díky skokovému růstu zisku i dočasnému poklesu nákladových úroků. Nákladové úroky se další rok dostaly na úroveň z roku 2020 a byly jednou z příčin poklesu indexu IN05.

Tabulka 35 Model IN05 Zelinger s.r.o.

Ukazatel	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<i>V1</i>	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13
A/CZ	1,66	2,08	2,47	3,57	4,14	5,92
<i>V2</i>	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04
EBIT/n. úroky	16,34	10,26	25,08	65,67	27,41	39,26
<i>V3</i>	3,97	3,97	3,97	3,97	3,97	3,97
EBIT/aktiva	0,14	0,13	0,21	0,27	0,19	0,23
<i>V4</i>	0,21	0,21	0,21	0,21	0,21	0,21
Výnosy/aktiva	0,87	1,06	1,11	1,24	1,10	0,93
<i>V5</i>	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09
OA/kr. závazky	1,49	1,68	1,91	2,94	3,94	5,80
IN05	1,73	1,56	2,58	4,67	2,98	3,98

(zdroj: vlastní zpracování)

U konkurenta jsou opět nejlepší hodnoty v letech 2018 a 2023. Po většinu sledovaného období se konkurentovi podařilo překročit hranici 1,6. Jedná se o roky 2018, 2020, 2022 a 2023. V roce 2019 se nacházel podnik v šedé zóně a v roce 2021 se dokonce konkurent dostal pod hranici 0,9, z čehož vyplývá že podnik mohl mít určité finanční obtíže. Výsledek ale není tak jednoznačný, protože je velmi blízko šedé zóně. Důvodem, proč měl konkurent v letech 2019 a 2021 tak nízkou hodnotu indexu IN05 je druhý a třetí ukazatel které byly oba dva roky nižší. Druhý ukazatel se snížil kvůli velkému snížení EBIT v obou letech, nákladové úroky nebyly významným důvodem snížení. A třetí ukazatel ve, kterém se počítá s EBIT a celkovými aktivy, se také snížil kvůli poklesu EBIT. Ve výsledku je hlavní příčinou nízkých hodnot IN05 v letech 2019 a 2021 pokles EBIT.

Tabulka 36 Model IN05 konkurent

Ukazatel	2018	2019	2020	2021	2022	2023
<i>V1</i>	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13
A/CZ	3,00	2,15	2,07	2,54	2,66	3,72
<i>V2</i>	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04
EBIT/n. úroky	42,44	10,33	31,27	2,53	27,08	50,12
<i>V3</i>	3,97	3,97	3,97	3,97	3,97	3,97
EBIT/aktiva	0,14	0,02	0,06	0,01	0,08	0,17
<i>V4</i>	0,21	0,21	0,21	0,21	0,21	0,21

výnosy/aktiva	1,39	0,98	1,06	1,34	1,26	1,32
V5	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09
OA/kr. závazky	1,88	1,26	1,44	1,70	1,78	3,64
IN05	3,12	1,10	2,11	0,89	2,16	3,79

(zdroj: vlastní zpracování)

9.4 Quick test

Kralickýv quick test je bonitní model, neodhaduje tedy zda dojde k bankrotu, ale hodnotí finanční situaci podniku. Výpočty jednotlivých ukazatelů jsou v **Příloze P VI**. Vypočítané hodnoty se ohodnotily počtem bodů od 0 do 4, čím víc bodů tím lépe. Nejprve se hodnotí zvlášť finanční stabilita a výnosová situace, které se pak zprůměrují a získáme celkové hodnocení. Cílem je získat více než 3 body.

Sledovaná společnost dosáhla ve finanční stabilitě podle tabulky 37 plného počtu bodů každý rok kromě roku 2018. Výnosová situace byla první dva roky ohodnocena 3,5 body ale následující roky opět dosahovala plného počtu bodů. Firma každý byla každý rok ohodnocena alespoň 3 body, podle modelu se jedná tedy o firmu, která je finančně zdravá a bonitní.

Tabulka 37 Quick test Zelinger s.r.o.

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
R1	4	4	4	4	4	4
R2	2	4	4	4	4	4
R3	3	3	4	4	4	4
R4	4	4	4	4	4	4
Finanční stabilita	3	4	4	4	4	4
Výnosová situace	3,5	3,5	4	4	4	4
Celkové hodnocení	3,25	3,75	4	4	4	4

(zdroj: vlastní zpracování)

U konkurenta nemohl být vypočítán poslední rok, neboť nebyl zveřejněn výkaz cash flow, který se potřebuje pro výpočet R2 a R4. Při pohledu na finanční stabilitu konkurent dosahoval poměrně dobrých hodnot, ale je třeba poznamenat že 3 body jsou už hranice šedé zóny. Výnosová situace byla oproti finanční stabilitě každým rokem ohodnocena nižším počtem bodu, což mělo za následek snížení celkového hodnocení. Podle quick testu se v roce

2018 jednoznačně jednalo o bonitní podnik. V roce 2019 je situace sporná. A v další letech se podnik pohyboval v šedé zóně. Poslední rok sice nemohl být vypočítaný ale na základě předchozích modelů i na základě výpočtu R1 a R3 se dá očekávat, že by podnik překročil hranici 3 bodů a byl by označený za bonitní.

Tabulka 38 Quick test konkurent

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
R1	4	4	4	4	4	4
R2	4	3	2	0	2	
R3	3	1	1	1	1	4
R4	4	4	2	1	1	
Finanční stabilita	4,00	3,50	3,00	2,00	3,00	
Výnosová situace	3,50	2,50	1,50	1,00	1,00	
Celkové hodnocení	3,75	3,00	2,25	1,50	2,00	

(zdroj: vlastní zpracování)

10 EVA ANALÝZA

Nejkomplikovanější částí výpočtu ukazatele EVA je výpočet nákladů na vlastní kapitál. Odhad bude proveden třemi způsoby: CAPM model, průměrná ROE odvětví a odhad podle nákladů na cizí kapitál.

10.1 CAPM model

Bezriziková míra byla určena podle výnosu českých desetiletých státních dluhopisů, podle ČNB. Nezátížená beta i riziková prémie byla použita z webu damodaran.com. Dalším krokem bylo převést nezátíženou betu na zátíženou podle (27). Potom už jenom stačilo vypočítat náklady na vlastní kapitál podle vzorce (26). Výpočet je vyobrazen v tabulce 39 a 40.

Tabulka 39 Výpočet CAPM modelu pro Zelinger .s.ro.

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Bezriziková míra	2,01%	1,51%	1,26%	2,62%	4,71%	3,97%
Unlevered beta	0,79	0,87	0,72	0,89	0,93	0,90
Equity risk premium	6,94%	5,80%	5,31%	4,84%	6,97%	5,48%
Levered beta	1,77	1,51	1,11	1,16	1,16	1,05
E(R_A)	14,30%	10,25%	7,14%	8,25%	12,83%	9,70%

(zdroj: vlastní zpracování)

Tabulka 40 Výpočet CAPM modelu pro konkurenta

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Bezriziková míra	2,01%	1,51%	1,26%	2,62%	4,71%	3,97%
Unlevered beta	0,79	0,87	0,72	0,89	0,93	0,90
Equity risk premium	6,94%	5,80%	5,31%	4,84%	6,97%	5,48%
Levered beta	1,10	1,47	1,25	1,35	1,37	1,16
E(R_A)	9,66%	10,02%	7,91%	9,13%	14,27%	10,33%

(zdroj: vlastní zpracování)

10.2 Výpočet nákladů na vlastní kapitál

Pro výpočet nákladů na vlastní kapitál byly použity celkem 3 metody: CAPM model, rentabilita vlastního kapitálu pro odvětví a metoda odhadu podle nákladů na cizí kapitál. Pro odhad rentability odvětví v roce 2023 bude použita predikce z Excelu se spolehlivostí 95 %,

protože pro rok 2023 ještě nejsou zveřejněna potřebná data. Pro CAPM model a metodu podle ROE odvětví byla zvolena váha 2 a pro náklady na cizí kapitál byla zvolena váha 1. Data pro výpočet ROE byly čerpány ze stránek MPO. Jelikož pro výpočet ROE odvětví v roce 2023 nejsou zveřejněna potřebná data, byla rentabilita odhadnuta pomocí funkce predikce v Excelu se spolehlivostí 95 %. Predikce je znázorněna v **Příloze P V**.

Tabulka 41 Náklady na vlastní kapitál Zelinger s.r.o.

(v %)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
CAPM	14,30	10,25	7,14	8,25	12,83	9,70
ROE odvětví	6,95	10,15	10,81	11,59	10,95	12,50
Nck (+4 %)	5,39	4,58	4,11	3,44	4,90	5,52
σ_{r_e}	9,58	9,08	8,00	8,63	10,49	9,98

(zdroj: vlastní zpracování)

V tabulce 41 jsou náklady vlastního kapitálu sledované společnosti a v tabulce 42 jsou náklady na vlastní kapitál pro konkurenta. Po vypočítání průměrných nákladů na vlastní kapitál je vidět že u obou společností jsou tyto náklady velmi podobné.

Tabulka 42 Náklady na vlastní kapitál konkurenta

(v %)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
CAPM	9,66	10,02	7,91	9,13	14,27	10,33
ROE odvětví	6,95	10,15	10,81	11,59	10,95	10,09
Nck (+4 %)	5,01	4,47	4,39	4,66	4,75	5,30
σ_{r_e}	7,65	8,96	8,37	9,22	11,04	9,23

(zdroj: vlastní zpracování)

10.3 Výpočet EVA

Vlastní kapitál byl poté odhadnut ještě podle ROE odvětví a podle nákladů na cizí kapitál ke kterým se přičetly 2 %. Všechny 3 výsledky se zprůměrovaly a bylo možné dosadit do (25) a vypočítat ekonomickou přidanou hodnotu.

Výsledkem je že firma Zelinger s.r.o. vytváří hodnotu pro své vlastníky každým rokem. Nejvyšší hodnotu firma vytvářela v roce 2021 a to díky vysokému čistému zisku. Při porovnání s konkurentem vytvářela nižší hodnotu pouze první sledovaný rok.

Tabulka 43 Výpočet EVA pro Zelinger s.r.o.

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Čistý zisk (tis. Kč)	26 856	20 285	40 001	56 491	44 255	60 604
σ_{r_e}	9,78%	9,68%	8,60%	9,23%	11,09%	10,58%

ROE- r_e	17,31%	8,05%	19,50%	20,26%	8,53%	10,95%
VK (tis. Kč)	99 155	114 440	142 307	191 557	225 615	281 447
EVA (tis. Kč)	17 162	9 213	27 756	38 815	19 234	30 818

(zdroj: vlastní zpracování)

Konkurent se dostal v letech 2019, 2021 i 2022 do minusových hodnot, to znamená že hodnotu „ničil“. Jedním z důvodů byl nízký čistý zisk, v roce 2022 sice zisk vzrostl ale vzrostl i vlastní kapitál, a proto se společnost ocitla v minusových číslech.

Tabulka 44 Výpočet EVA pro konkurenta

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Čistý zisk (tis. Kč)	51 857	7 169	23 396	1 308	26 411	56 521
$\varnothing r_e$	8,05%	9,36%	8,77%	9,62%	11,44%	9,63%
ROE- r_e	12,97%	-6,29%	0,35%	-9,10%	-1,93%	7,91%
VK (tis. Kč)	246 689	233 342	256 738	251 508	277 894	322 250
EVA	32 007	-14 679	887	-22 892	-5 370	25 490

(zdroj: vlastní zpracování)

11 VYHODNOCENÍ A NÁVRHY DOPORUČENÍ

Společnost Zelinger s.r.o. se během období za které se prováděla finanční analýza značně rozšířila. Růst je vyobrazen v horizontálních analýzách. Zásoby se postupně zvyšovaly. Rozšiřování firmy bylo umožněno díky vybudování nového areálu. Největší podíl na aktivech má dlouhodobý hmotný majetek, ale postupně se zvyšuje podíl oběžných aktiv. Růst je způsoben navyšováním oběžných aktiv. Největší podíl na pasivech mají zpočátku cizí zdroje, ale jejich podíl se postupně výrazně snižuje ve prospěch vlastního kapitálu. Je pozitivní že se firmě podařilo tak výrazně snížit zadluženost a splácet své závazky k úvěrovým institucím. Nerozdělený zisk se každým rokem zvyšoval a společnost dosahovala zisku v každém období. To také svědčí o dobrém finančním zdraví firmy, navíc zisk byl značně velký, nikdy nehrozilo že by se podnik dostal do ztráty.

Výnosy se také každým rokem zvyšovaly, pouze v roce 2022 a 2023 mírně klesly. Je přínosné že se firma neorientuje pouze na prodej vlastních výrobků, ale snaží se své výnosy diverzifikovat pomocí prodeje zboží, jehož podíl na výnosech se postupně zvyšuje. Náklady se vyvíjeli podobně jako výnosy, což je vnímáno jako pozitivní, protože firma nikdy nedosáhla ztráty. Vždy dokázala náklady přizpůsobit výnosům.

Firma je ve velmi dobré situaci v rámci rentability, která jen potvrzuje že firma dosahuje vysokých zisků. Rentabilita dosahovala vysoké úrovně každý rok. Celková zadluženost se postupně snižovala, ale dalo by se říct, že se snížila až moc. V roce 2023 byla celková zadluženost firmy Zelinger s.r.o. 16,9 %. Neměl by být problém mírně zvýšit zadluženost a využít levnější cizí zdroje k rychlejší expanzi. Ukazatel úrokového krytí také dokazuje že si firma může bez problému dovolit vzít úvěr u banky. Na druhou stranu firma momentálně nepotřebuje žádné další cizí zdroje, protože má dostatek peněžních prostředků a rozšiřovat se taky momentálně nepotřebuje.

Právě peněžní prostředky lze vnímat jako slabinu. Jejich množství se neustále zvyšuje a všechny 3 druhy likvidity kvůli tomu dosahují velice vysokých hodnot. Peněžní prostředky by mohly být lépe využity, aby neztrácely zbytečně hodnotu kvůli inflaci.

Na ukazatelích aktivity lze vidět menší negativum kvůli pomalejšímu obratu zásob, bylo by vhodné kdyby se doba obratu postupně snižovala, protože to by pak svědčilo o zvyšování efektivity řízení zásob.

Spider analýza která srovnávala společnost Zelinger s.r.o. s konkurenčním podnikem ze stejného odvětví ukázala že situace ve sledované firmě byla stabilnější a po většinu

sledovaného období lepší než u konkurenta. Nedostatky již byly popsány v předchozím odstavci.

Dalších pozitivních výsledků dosáhla firma Zelinger s.r.o. v bankrotních modelech. Ani v jednom z použitých bankrotních modelů podniku nikdy nehrozil bankrot. Situace se navíc podle bankrotních modelů zlepšovala. Dle bonitního modelu, který byl použit ve finanční analýze je společnost velmi bonitní a v období mezi lety 2020-2023 dosáhla maximálního hodnocení. Firma vytvářela podle EVA analýzy hodnotu pro vlastníky každý rok.

Celkově je na tom firma velmi dobře a dosahuje nadprůměrných výsledků. Má vysoké zisky, nemá problémy se splácením závazků a úspěšně se jí daří zvyšovat produkci. Žádný ze zmiňovaných problémů výše neohrožuje existenci firmy, ale i přesto by se na nich dalo zapracovat, aby se zvýšila efektivita.

11.1 Doporučení

Je poměrně obtížné navrhnout doporučení pro firmu která má tak málo slabých stránek a je v lepší situaci než konkurent po většinu období. Po konzultaci s firmou byly vybrány 2 slabé stránky které by bylo možné řešit.

- Přebytečná likvidita
- Obratovost zásob

Jedním z hlavních problémů je přebytečná likvidita. Všechny 3 druhy likvidity převyšují doporučené hodnoty. Je to způsobeno především přebytkem peněžních prostředků. Firma by tedy mohla peněžní prostředky využívat lépe a je zde hned několik možností. První je investice do strojů nebo rozšiřování výroby, avšak firma momentálně nepotřebuje nové stroje. Nové stroje nejsou potřeba protože pokud chce firma zvýšit obrát má možnost vyrábět dražší výrobky na již stávajících strojích. Rozšiřování výroby by taky nedávalo momentálně smysl, protože se firma stěhovala do nové haly. Dalším možným řešením by byl nákup akcií. Po konzultaci s firmou by to nebylo nejlepší řešení kvůli rizikovosti. Zbývá tedy 3. řešení, a to je terminovaný vklad. Firma využívá služeb ČSOB a České spořitelny. Jelikož je úroková míra velmi pohyblivá a firma si navíc může domluvit individuální úrokovou míru díky svému dobrému postavení, bude následující propočet zaměřen spíše na to kolik by firma mohla využít peněžních prostředků bez ohledu na to, zda se bude jednat o terminovaný vklad nebo jinou investici.

Tabulka 45 Propočet likvidity po doporučení

	2023	202X
Peněžní prostředky (v tis. Kč)	109543	13000
Běžná likvidita	5,80	2,92
Pohotová likvidita	4,37	1,49
Peněžní likvidita	3,27	0,39

(zdroj: vlastní zpracování)

Z tabulky 45 vyplývá že firma by mohla snížit v roce 2023 své peněžní prostředky na 13 milionů korun, a i přesto by byla schopna splácet své krátkodobé závazky. Běžná likvidita by byla stále nad doporučovanou hranicí ale pohotová a peněžní už jsou ve vhodném intervalu. Firma má tedy 96 milionů, které může využít. Jelikož firma využívá služeb České spořitelny i ČSOB tak by bylo nejlepší domluvit se s jednou z těchto bank na terminovaném účtu a domluvit se na výhodnějších podmínkách díky dobré vyjednávací pozici.

Další ukazatel, který by šel vylepšit je obratovost zásob. Žádoucí by bylo, aby se tento ukazatel postupem času zvyšoval, neustálé zvyšování svědčí o efektivnějším využíváním zásob. U firmy dochází k opačnému efektu: obratovost zásob se snižuje. To může být částečně způsobeno rozšiřováním portfolia výrobků. Dosažení větší obratovosti zásob by firma mohla optimalizací zásob. Jelikož ale firma dováží některé komponenty až z Číny musí si udržovat vysokou bezpečnostní rezervu u některých zásob. Takže nelze využít metodu just in time pro všechny zásoby. Firma by mohla zanalyzovat které zásoby jsou dodávány pravidelně bez zpoždění a u takových zásob se pokusit o snížení tak aby to neovlivnilo chod firmy. Firma by mohla také pomocí podrobné analýzy zjistit které druhy zásob jsou na skladě nejdéle a u takových zásob zvážit, jestli by nebylo lepší dovážet menší dodávky.

Tabulka 46 Efekt optimalizace zásob

Ukazatel	Původní stav 2023	Snížení optimalizací		
		-5%	-10%	-15%
Průměrný stav zásob (v tis. Kč)	54 352	51 634	48 917	46 199
Obratovost zásob	5,121	5,390	5,690	6,025
Doba obratu zásob (dny)	71	68	64	61

(zdroj: vlastní zpracování)

V tabulce 46 je zobrazeno jaký efekt by měla optimalizace a následné snížení zásob. Záleží o kolik procent by se firmě podařilo snížit zásoby tak aby nebyl ovlivněn chod podniku a tržby. Proto se v tabulce počítá se 3 možnostmi: snížení o 5, 10 a 15 %. Z výsledku vyplývá že pokud by došlo ke snížení zásob o 15 % a přitom by nebyla ovlivněna výroba, snížila by

se doba obratu zásob až o 10 dní. Propočtení následků druhého doporučení je provedeno nezávisle na prvním doporučení.

ZÁVĚR

Bakalářská práce byla vypracovávána s cílem vytvoření finanční analýzy pro firmu Zelinger plast s.r.o. Dalším cílem a výstupem finanční analýzy bylo vytvoření celkového zhodnocení a zároveň formulace doporučení, které by mohla firma na základě finanční analýzy uskutečnit.

Aby mohlo být cíle dosaženo, byla nejprve vypracována teoretická část. V teoretické části byl představen účel vytváření finanční analýzy, její zdroje a uživatelé. Poté byly popsány jednotlivé metody, pomocí kterých se vytváří finanční analýza. U jednotlivých metod byl objasněn postup výpočtů. Jednotlivé metody se rozdělily do tří hlavních skupin podle ukazatelů: absolutní, rozdílové a poměrové. Kromě již zmíněných metod byly představeny i souhrnné ukazatele, bonitní modely, bankrotní modely a ekonomická přidaná hodnota. Všechny metody pomáhají dosažení stanoveného cíle a jsou proto důležitou součástí teoretické části. Na konci teoretické části došlo ke shrnutí poznatků.

V praktické části byla nejprve představena společnost, pro kterou je finanční analýza zaměřena. Rovněž byla představena konkurenční společnost společně s odůvodněním proč se jedná o vhodného kandidáta. Konkurenční společnost je důležitá hlavně proto aby bylo výsledky sledované společnosti s čím srovnat. Po představení již následovala aplikace poznatků z teoretické části. Postupně byly vypočítány metody podle postupu z teoretické části, výpočty pak byly doplněny o analýzu výsledků. Výsledky se srovnávaly právě s konkurenčním podnikem. Zdrojem, ze kterého byly čerpány údaje pro výpočet jednotlivých ukazatelů byly především účetní výkazy obou firem. Postupně byly vypočítané všechny ukazatele, včetně pyramidového rozkladu a spider analýzy. Následovaly jednotlivé bankrotní a bonitní modely. Poslední využitou metodou byla analýza ekonomické přidané hodnoty. Klíčovým výpočet pro ekonomickou přidanou hodnotu byl odhad nákladů na vlastní kapitál, který byl proveden třemi způsoby. Následně byl výsledek opět zanalyzován a srovnán s konkurentem.

Poslední kapitola praktické části byla zaměřena na vyhodnocení finanční analýzy a vytvoření možných doporučení. Vyhodnocení i doporučení byly vytvořeny na základě poznatků z praktické části. Jedná se o zásadní kapitolu, protože díky ní pozorujeme úspěšné splnění stanovených cílů. Na základě teoretické části, praktické části, vyhodnocení a vytvoření doporučení pro firmu lze říci že účel bakalářské práce byl splněn.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

CLAYMAN, Michelle R.; FRIDSON, Martin S. a TROUGHTON, George H., [2012]. Corporate finance: a practical approach. Second edition. CFA Institute investment series. Hoboken: John Wiley & Sons. ISBN 9781118105375.

DLUHOŠOVÁ, Dana, 2021. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita, interakce. Čtvrté vydání. Osnice: Ekopress. ISBN 9788087865712.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. Finanční analýza firmy. Praha: ASPI. ISBN 9788073573928.

JAKUBEC, Miroslav a KARDOŠ, Peter, 2016. Riadenie hodnoty podniku. Ekonómia. Bratislava: Wolters Kluwer. ISBN 9788081684609.

KALOUDA, František, 2017. Finanční analýza a řízení podniku. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 9788073806460.

KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel, 2017. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing. ISBN 9788027105632.

KOTULIČ, Rastislav; KIRÁLY, Péter a RAJČÁNIOVÁ, Miroslava, 2018. Finančná analýza podniku. Tretie, prepracované a doplnené vydanie. Ekonómia. Bratislava: Wolters Kluwer. ISBN 9788081688881.

KUBĚNKA, Michal, 2015. Finanční stabilita podniku a její indikátory. Monografie. Pardubice: Univerzita Pardubice, Fakulta ekonomicko-správní. ISBN 9788073958909.

MAŘÍK, Miloš, 2024. Metody oceňování podniku: proces ocenění, základní metody a postupy. Páté upravené a rozšířené vydání. Jesenice: Ekopress. ISBN 9788087865941.

ROBINSON, Thomas R.; HENRY, Elaine; PIRIE, Wendy L. a BROIHAHN, Michael A., 2015. International financial statements analysis. Third edition. CFA Institute investment series. Hoboken: Wiley. ISBN 9781118999479.

RŮČKOVÁ, Petra, 2021. Finanční analýza. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada. ISBN 9788027131242.

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

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

ŠTEKER, Karel a OTRUSINOVÁ, Milana, 2021. Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví. 3., aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing. ISBN 9788027131846.

VOCHOZKA, Marek, 2021. Finance podniku: komplexní pojetí. Finanční řízení. Praha: Grada Publishing. ISBN 9788027132676.

WAHLEN, James M.; BAGINSKI, Stephen P. a BRADSHAW, Mark T., [2018]. Financial reporting, financial statement analysis, and valuation: a strategic perspective. 9E. Australia: Cengage. ISBN 9781337614689.

SEZNAM INTERNETOVÝCH ZDROJŮ

Damodaran Online, 2025. Online. Dostupné z: https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/home.htm. [cit. 2025-04-22].

Ministerstvo průmyslu a obchodu, c2005-2025. Online. Dostupné z: <https://mpo.gov.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>. [cit. 2025-04-22].

WallStreetPrep, 2024. Online. Dostupné z: <https://www.wallstreetprep.com/knowledge/cost-of-debt>. [cit. 2025-05-05].

Zelinger plast s.r.o., c2023. Online. Dostupné z: <https://zelinger.cz/>. [cit. 2025-05-14]

ZELINGER PLAST S.R.O., b. r. Účetní závěrky. Online. Veřejný rejstřík a sbírka listin. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=580024>. [cit. 2025-05-14].

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 Vývoj počtu zaměstnanců Zelinger s.r.o.	39
Graf 2 Spider analýza 2018.....	60
Graf 3 Spider analýza 2019.....	61
Graf 4 Spider analýza 2020.....	61
Graf 5 Spider analýza 2022.....	62
Graf 6 Spider analýza 2023.....	63

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Logo společnosti Zelinger plast s.r.o.	39
Obrázek 2 Pyramidový rozklad Zelinger s.r.o.	59

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Jednoduchá struktura rozvahy.....	16
Tabulka 2 Doporučené hodnoty likvidit	21
Tabulka 3 Výpočet ukazatelů Altmanův model.....	31
Tabulka 4 Bodování Quick test.....	33
Tabulka 5 Vertikální analýza aktiv Zelinger s.r.o.....	41
Tabulka 6 Horizontální analýza aktiv Zelinger s.r.o.....	42
Tabulka 7 Vertikální analýza aktiv konkurenta	43
Tabulka 8 Horizontální analýza aktiv konkurenta	43
Tabulka 9 Vertikální analýza pasiv Zelinger s.r.o.	44
Tabulka 10 Horizontální analýza pasiv Zelinger s.r.o.	44
Tabulka 11 Vertikální analýza pasiv konkurenta.....	45
Tabulka 12 Horizontální analýza pasiv konkurenta.....	46
Tabulka 13 Vertikální analýza výnosů Zelinger s.r.o.	47
Tabulka 14 Horizontální analýza výnosů Zelinger s.r.o.	47
Tabulka 15 Vertikální analýza výnosů konkurenta.....	48
Tabulka 16 Horizontální analýza výnosů konkurenta.....	48
Tabulka 17 Vertikální analýza nákladů Zelinger s.r.o.	48
Tabulka 18 Horizontální analýza nákladů Zelinger s.r.o.	49
Tabulka 19 Vertikální analýza nákladů konkurenta	50
Tabulka 20 Horizontální analýza nákladů konkurenta	50
Tabulka 21 Analýza likvidity Zelinger s.r.o.	52
Tabulka 22 Analýza likvidity konkurent	52
Tabulka 23 Analýza zadluženosti Zelinger s.r.o.....	53
Tabulka 24 Analýza zadluženosti konkurent	53
Tabulka 25 Analýza rentability Zelinger s.r.o.	54
Tabulka 26 Analýza rentability konkurent.....	54
Tabulka 27 Analýza aktivity Zelinger s.r.o.....	55
Tabulka 28 Analýza aktivity konkurent.....	55
Tabulka 29 Analýza ČPK Zelinger s.r.o.	57
Tabulka 30 Analýza ČPK konkurent	57
Tabulka 31 Altmanův model Zelinger s.r.o.	64
Tabulka 32 Altmanův model konkurent	65
Tabulka 33 Tafflerův model Zelinger s.r.o.	65
Tabulka 34 Tafflerův model konkurent	66

Tabulka 35 Model IN05 Zelinger s.r.o.	67
Tabulka 36 Model IN05 konkurent	67
Tabulka 37 Quick test Zelinger s.r.o.....	68
Tabulka 38 Quick test konkurent.....	69
Tabulka 39 Výpočet CAPM modelu pro Zelinger .s.ro.....	70
Tabulka 40 Výpočet CAPM modelu pro konkurenta	70
Tabulka 41 Náklady na vlastní kapitál Zelinger s.r.o.	71
Tabulka 42 Náklady na vlastní kapitál konkurenta	71
Tabulka 43 Výpočet EVA pro Zelinger s.r.o.....	71
Tabulka 44 Výpočet EVA pro konkurenta	72
Tabulka 45 Propočet likvidity po doporučení.....	75
Tabulka 46 Efekt optimalizace zásob	75

SEZNAM ROVNIC

(1) Běžná likvidita.....	21
(2) Pohotová likvidita.....	21
(3) Peněžní likvidita	22
(4) Celková zadluženost.....	23
(5) Míra zadluženosti	23
(6) Koeficient samofinancování.....	23
(7) Úrokové krytí	23
(8) Krytí DM dlouhodobými zdroji	24
(9) Rentabilita tržeb	25
(10) Rentabilita celkového kapitálu	25
(11) Rentabilita vlastního kapitálu.....	25
(12) Rychlost obratu.....	26
(13) Doba obratu	26
(14) Tempo přírůstku	27
(15) Z-score pro s.r.o.....	30
(16) IN05.....	32
(17) Tafflerův model.....	32
(18) Modifikovaný Tafflerův model	32
(19) Quick test R1	33
(20) Quick test R2	33
(21) Quick test R3	33
(22) Quick test R4.....	33
(23) EVA.....	34
(24) WACC	34
(25) Zjednodušený vzorec EVA	34
(26) $E(R_A)$	35
(27) β_{levered}	35

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	aktiva
C	kapitál
CAPM	model oceňování kapitálových aktiv
CZ	cizí zdroje
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČZ	čistý zisk
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBT	zisk před zdaněním
EVA	ekonomická přidaná hodnota
FM	finanční majetek
KFM	krátkodobý finanční majetek
KZ	krátkodobé závazky
N_{ck}	náklady na cizí kapitál
NOPAT	zisk z operační činnosti po zdanění
N_{vk}/r_e	náklady na vlastní kapitál
OA	oběžná aktiva
ON	ostatní náklady
OPN	ostatní provozní náklady
Ost. v.	ostatní výnosy
PN	provozní náklady
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
T	tržby
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
VS	výkonová spotřeba
WACC	vážený průměr nákladů kapitálu

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: Účetní výkazy analyzované společnosti

Příloha P II: Účetní výkazy konkurenta

Příloha P III: Spider analýza

Příloha P IV: Výpočet průměrného stavu zásob

Příloha P V: Predikce ROE odvětví 2023

Příloha P VI: Quicktest

Příloha P VII: Pyramidový rozklad konkurenta

PŘÍLOHA P I: ÚČETNÍ VÝKAZY ANALYZOVANÉ SPOLEČNOSTI

ROZVAHA

v plném rozsahu
ke dni: 31.12.2019
(v celých tisících Kč)
IČ: 60750774

Název a sídlo účetní jednotky
Zelinger plast s.r.o.
Tečovice 421
Tečovice
76302

Sestaveno dne: 16.9.2020

Právní forma účetní jednotky: SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM

Předmět podnikání účetní jednotky: Výroba plastových výrobků

Spisová značka: C, vložka 19212

V likvidaci: Ne

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	01	270 944	50 093	220 851	258 860
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	02	0	0	0	0
B.	Stálá aktiva (B.I. + B.II. + B.III.)	03	185 794	50 073	135 721	156 834
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I.1. až B.I.5.2.)	04	1 008	773	235	202
1.	Nehmotné výsledky vývoje	05	0	0	0	0
2.	Ocenitelná práva	06	752	752	0	144
2.1.	Software	07	752	752	0	144
2.2.	Ostatní ocenitelná práva	08	0	0	0	0
3.	Goodwill	09	0	0	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	256	21	235	0
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	0	58
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	0	0	0	58
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.5.2.)	14	184 786	49 300	135 486	156 632
1.	Pozemky a stavby	15	90 718	6 783	83 935	112 668
1.1.	Pozemky	16	6 267	0	6 267	7 250
1.2.	Stavby	17	84 451	6 783	77 668	105 418
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	86 682	37 911	48 771	42 419
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19	0	0	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	6 788	4 606	2 182	272
4.1.	Pěstelské celky trvalých porostů	21	0	0	0	0
4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22	0	0	0	0
4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	6 788	4 606	2 182	272
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	598	0	598	1 273
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	0	0	0	0
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	598	0	598	1 273



Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.2.)	27	0	0	0	0
1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	28	0	0	0	0
2.	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	29	0	0	0	0
3.	Podíly – podstatný vliv	30	0	0	0	0
4.	Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	31	0	0	0	0
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0
6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	33	0	0	0	0
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34	0	0	0	0
7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	35	0	0	0	0
7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	37	84 878	20	84 858	99 114
C.I.	Zásoby (součet C. I.1. až C.I.5.)	38	27 971	20	27 951	24 396
1.	Materiál	39	8 027	3	8 024	10 162
2.	Nedokončená výroba a polotovary	40	2 650	0	2 650	3 487
3.	Výrobky a zboží	41	17 294	17	17 277	10 747
3.1.	Výrobky	42	7 672	17	7 655	7 574
3.2.	Zboží	43	9 622	0	9 622	3 173
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	45	0	0	0	0
C.II.	Pohledávky (C.II.1 + C.II.2 + C.II.3)	46	37 422	0	37 422	59 524
1.	Dlouhodobé pohledávky	47	0	0	0	0
1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	48	0	0	0	0
1.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	49	0	0	0	0
1.3.	Pohledávky – podstatný vliv	50	0	0	0	0
1.4.	Odložená daňová pohledávka	51	0	0	0	0
1.5.	Pohledávky - ostatní	52	0	0	0	0
5.1.	Pohledávky za společníky	53	0	0	0	0
5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	0	0	0	0
5.3.	Dohadné účty aktivní	55	0	0	0	0
5.4.	Jiné pohledávky	56	0	0	0	0



Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
2.	Krátkodobé pohledávky	57	37 422	0	37 422	59 524
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58	15 150	0	15 150	13 836
2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	59	0	0	0	0
2.3.	Pohledávky – podstatný vliv	60	0	0	0	0
2.4.	Pohledávky - ostatní	61	22 272	0	22 272	45 688
4.1.	Pohledávky za společníky	62	0	0	0	0
4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63	0	0	0	0
4.3.	Stát - daňové pohledávky	64	4 539	0	4 539	1 881
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	3 037	0	3 037	3 607
4.5.	Dohadné účty aktivní	66	0	0	0	0
4.6.	Jiné pohledávky	67	14 696	0	14 696	40 200
3.	Časové rozlišení aktiv	68	0	0	0	0
3.1.	Náklady příštích období	69	0	0	0	0
3.2.	Komplexní náklady příštích období	70	0	0	0	0
3.3.	Příjmy příštích období	71	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobý finanční majetek (C.III.1. + C.III.2.)	72	0	0	0	0
1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	73	0	0	0	0
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	74	0	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky (C.IV.1. + C.IV.2.)	75	19 485	0	19 485	15 194
1.	Peněžní prostředky v pokladně	76	55	0	55	231
2.	Peněžní prostředky na účtech	77	19 430	0	19 430	14 963
D.	Časové rozlišení aktiv (D.1. + D.2. + D.3.)	78	272	0	272	2 912
1.	Náklady příštích období	79	278	0	278	2 201
2.	Komplexní náklady příštích období	80	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	81	-6	0	-6	711



Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	01	220 851	258 860
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V. + A.VI.)	02	114 440	99 155
A.I.	Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	03	100	100
1.	Základní kapitál	04	100	100
2.	Vlastní podíly (-)	05	0	0
3.	Změny základního kapitálu	06	0	0
A.II.	Ážio a kapitálové fondy (součet A.II.1. + A.II.2.)	07	0	0
1.	Ážio	08	0	0
2.	Kapitálové fondy	09	0	0
2.1.	Ostatní kapitálové fondy	10	0	0
2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	11	0	0
2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	12	0	0
2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	13	0	0
2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	14	0	0
A.III.	Fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)	15	10	10
1.	Ostatní rezervní fondy	16	10	10
2.	Statutární a ostatní fondy	17	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (A.IV.1. + A.IV.2.)	18	94 045	72 189
1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	19	94 045	72 189
2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	20	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	21	20 285	26 856
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	22	0	0
B + C.	Cizí zdroje (součet B. + C.)	23	105 998	155 743
B.	Rezervy (součet B.1. až B.4.)	24	0	0
1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	25	0	0
2.	Rezerva na daň z příjmů	26	0	0
3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	27	0	0
4.	Ostatní rezervy	28	0	0
C.	Závazky (součet C.I. + C.II. + C.III.)	29	105 998	155 743
C.I.	Dlouhodobé závazky (součet C. I.1. až C.I.9.)	30	55 366	89 207
1.	Vydané dluhopisy	31	0	0
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	32	0	0
1.2.	Ostatní dluhopisy	33	0	0



Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účetním období
			d	e
2.	Závazky k úvěrovým institucím	34	53 894	84 984
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	35	0	0
4.	Závazky z obchodních vztahů	36	0	0
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	37	0	0
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	38	0	0
7.	Závazky - podstatný vliv	39	0	0
8.	Odložený daňový závazek	40	1 472	1 043
9.	Závazky - ostatní	41	0	3 180
9.1.	Závazky ke společníkům	42	0	0
9.2.	Dohadné účty pasivní	43	0	0
9.3.	Jiné závazky	44	0	3 180
C.II.	Krátkodobé závazky (součet C. II.1. až C.II.8.)	45	50 632	66 536
1.	Vydané dluhopisy	46	0	0
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	47	0	0
1.2.	Ostatní dluhopisy	48	0	0
2.	Závazky k úvěrovým institucím	49	24 037	22 372
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	50	7 043	3 058
4.	Závazky z obchodních vztahů	51	6 252	5 251
5.	Krátkodobé směnky k úhradě	52	0	0
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	53	0	0
7.	Závazky - podstatný vliv	54	0	0
8.	Závazky ostatní	55	13 300	35 855
8.1.	Závazky ke společníkům	56	0	0
8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	57	0	0
8.3.	Závazky k zaměstnancům	58	199	231
8.4.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	59	781	839
8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	60	8 999	33 385
8.6.	Dohadné účty pasivní	61	0	0
8.7.	Jiné závazky	62	3 321	1 400
C.III.	Časové rozlišení pasiv (C.III.1. + C.III.2.)	63	0	0
1.	Výdaje příštích období	64	0	0
2.	Výnosy příštích období	65	0	0
D.	Časové rozlišení pasiv (D.1. + D.2.)	66	413	3 962
1.	Výdaje příštích období	67	413	365
2.	Výnosy příštích období	68	0	3 597

Podpisový záznam



VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

v plném rozsahu
ke dni: 31.12.2019
(v celých tisících Kč)
IČ: 60750774

Název a sídlo účetní jednotky
Zelinger plast s.r.o.
Tečovice 421
Tečovice
76302

Sestaveno dne: 16.9.2020

Právní forma účetní jednotky: SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM

Předmět podnikání účetní jednotky: Výroba plastových výrobků

Spisová značka: C, vložka 19212

V likvidaci: Ne

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	202 908	188 942
II.	Tržby za prodej zboží	02	16 389	14 350
A.	Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)	03	140 485	135 136
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	11 082	10 261
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	109 032	111 020
3.	Služby	06	20 371	13 855
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	-93	-4 434
C.	Aktivace (-)	08	0	0
D.	Osobní náklady (součet D.1. až D.2.)	09	36 768	37 009
D.1.	Mzdové náklady	10	28 010	27 795
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	8 758	9 214
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	8 097	8 255
2.2.	Ostatní náklady	13	661	959
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1. až E.3.)	14	17 487	11 869
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	17 467	13 094
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	17 467	13 094
1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	20	-182
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	-1 043
III.	Ostatní provozní výnosy (součet III.1 až III.3.)	20	13 786	20 685
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	193	58
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	54	352
3.	Jiné provozní výnosy	23	13 539	20 275
F.	Ostatní provozní náklady (součet F.1. až F.5.)	24	11 075	9 084
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	343	0
2.	Prodaný materiál	26	0	0
3.	Daně a poplatky	27	121	102
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	0
5.	Jiné provozní náklady	29	10 611	8 982
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	27 361	35 313



Vytvářeno v programu FORM studio - www.kazimirov.cz

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly (součet IV. 1 + IV.2.)	31	0	0
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 (souč. V. 1 + V.2.)	35	0	0
1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládající nebo ovládaná 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 (součet VI. 1 + VI.2.)	39	395	303
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	40	395	303
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (součet J.1 + J..2.)	43	2 733	2 160
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0
2.	Ostatní nákladové úroky podobné náklady	45	2 733	2 160
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	842	560
K.	Ostatní finanční náklady	47	549	886
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-2 045	-2 183
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	25 316	33 130
L.	Daň z příjmů (součet L. 1 + L.2.)	50	5 031	6 274
L.1.	Daň z příjmů splatná	51	4 601	5 957
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	430	317
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	20 285	26 856
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	20 285	26 856
	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII:	56	234 320	224 840

Podpisový záznam



ROZVAHA

v plném rozsahu

ke dni: 31.12.2021

(v celých tisících Kč)

IČ: 60750774

Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Sestaveno dne: 25.5.2022

Právní forma účetní jednotky: SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM

Předmět podnikání účetní jednotky: Výroba plastových výrobků

Spisová značka: C, vložka 19212

V likvidaci: Ne

Název a sídlo účetní jednotky

Zelinger plast s.r.o.

Tečovice 421

Tečovice

76302

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	01	349 758	82 956	266 802	239 819
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	02	0	0	0	0
B.	Stálá aktiva (B.I. + B.II. + B.III.)	03	219 323	82 778	136 545	120 332
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I.1. až B.I.5.2.)	04	1 543	1 351	192	256
1.	Nehmotné výsledky vývoje	05	0		0	0
2.	Ocenitelná práva	06	1 287	1 244	43	64
2.1.	Software	07	1 287	1 244	43	64
2.2.	Ostatní ocenitelná práva	08	0	0	0	0
3.	Goodwill	09	0	0	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	256	107	149	192
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	0	0
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.5.2.)	14	217 780	81 427	136 353	120 076
1.	Pozemky a stavby	15	91 496	12 114	79 382	81 477
1.1.	Pozemky	16	6 267	0	6 267	6 267
1.2.	Stavby	17	85 229	12 114	73 115	75 210
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	109 637	63 535	46 102	36 592
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19	0	0	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	8 009	5 778	2 231	1 824
4.1.	Pěstitecké celky trvalých porostů	21	0	0	0	0
4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22	0	0	0	0
4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	8 009	5 778	2 231	1 824
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	8 638	0	8 638	183
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	8 638	0	8 638	183
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	0	0	0	0



Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.2.)	27	0	0	0	0
1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	28	0	0	0	0
2.	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	29	0	0	0	0
3.	Podíly – podstatný vliv	30	0	0	0	0
4.	Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	31	0	0	0	0
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0
6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	33	0	0	0	0
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34	0	0	0	0
7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	35	0	0	0	0
7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	37	129 208	178	129 030	119 099
C.I.	Zásoby (součet C. I.1. až C.I.5.)	38	43 436	178	43 258	32 876
1.	Materiál	39	22 661	0	22 661	17 931
2.	Nedokončená výroba a polotovary	40	32	0	32	115
3.	Výrobky a zboží	41	20 743	178	20 565	14 830
3.1.	Výrobky	42	11 173	106	11 067	9 214
3.2.	Zboží	43	9 570	72	9 498	5 616
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	45	0	0	0	0
C.II.	Pohledávky (C.II.1 + C.II.2 + C.II.3)	46	37 068	0	37 068	34 352
1.	Dlouhodobé pohledávky	47	0	0	0	0
1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	48	0	0	0	0
1.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	49	0	0	0	0
1.3.	Pohledávky – podstatný vliv	50	0	0	0	0
1.4.	Odložená daňová pohledávka	51	0	0	0	0
1.5.	Pohledávky - ostatní	52	0	0	0	0
5.1.	Pohledávky za společnosti	53	0	0	0	0
5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	0	0	0	0
5.3.	Dohadné účty aktivní	55	0	0	0	0
5.4.	Jiné pohledávky	56	0	0	0	0



Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
2.	Krátkodobé pohledávky	57	37 068	0	37 068	34 352
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58	24 960	0	24 960	17 146
2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	59	0	0	0	0
2.3.	Pohledávky – podstatný vliv	60	0	0	0	0
2.4.	Pohledávky - ostatní	61	12 108	0	12 108	17 206
4.1.	Pohledávky za společníky	62	0	0	0	0
4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63	0	0	0	0
4.3.	Stát - daňové pohledávky	64	3 366	0	3 366	3 400
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	944	0	944	2 963
4.5.	Dohadné účty aktivní	66	3	0	3	0
4.6.	Jiné pohledávky	67	7 795	0	7 795	10 843
3.	Časové rozlišení aktiv	68	0	0	0	0
3.1.	Náklady příštích období	69	0	0	0	0
3.2.	Komplexní náklady příštích období	70	0	0	0	0
3.3.	Příjmy příštích období	71	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobý finanční majetek (C.III.1. + C.III.2.)	72	0	0	0	0
1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	73	0	0	0	0
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	74	0	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky (C.IV.1. + C.IV.2.)	75	48 704	0	48 704	51 871
1.	Peněžní prostředky v pokladně	76	294	0	294	223
2.	Peněžní prostředky na účtech	77	48 410	0	48 410	51 648
D.	Časové rozlišení aktiv (D.1. + D.2. + D.3.)	78	1 227	0	1 227	388
1.	Náklady příštích období	79	1 215	0	1 215	390
2.	Komplexní náklady příštích období	80	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	81	12	0	12	-2



Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	01	266 802	239 819
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V. + A.VI.)	02	191 557	142 307
A.I.	Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	03	100	100
1.	Základní kapitál	04	100	100
2.	Vlastní podíly (-)	05	0	0
3.	Změny základního kapitálu	06	0	0
A.II.	Ážio a kapitálové fondy (součet A.II.1. + A.II.2.)	07	0	0
1.	Ážio	08	0	0
2.	Kapitálové fondy	09	0	0
2.1.	Ostatní kapitálové fondy	10	0	0
2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	11	0	0
2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	12	0	0
2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	13	0	0
2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	14	0	0
A.III.	Fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)	15	10	10
1.	Ostatní rezervní fondy	16	10	10
2.	Statutární a ostatní fondy	17	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (A.IV.1. + A.IV.2.)	18	134 956	102 196
1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	19	135 196	102 331
2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	20	-240	-135
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	21	56 491	40 001
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	22	0	0
B + C.	Cizí zdroje (součet B. + C.)	23	74 684	96 948
B.	Rezervy (součet B.1. až B.4.)	24	0	0
1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	25	0	0
2.	Rezerva na daň z příjmů	26	0	0
3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	27	0	0
4.	Ostatní rezervy	28	0	0
C.	Závazky (součet C.I. + C.II. + C.III.)	29	74 684	96 948
C.I.	Dlouhodobé závazky (součet C. I.1. až C.I.9.)	30	30 865	34 576
1.	Vydané dluhopisy	31	0	0
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	32	0	0
1.2.	Ostatní dluhopisy	33	0	0



Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
2.	Závazky k úvěrovým institucím	34	29 253	33 178
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	35	0	0
4.	Závazky z obchodních vztahů	36	0	0
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	37	0	0
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	38	0	0
7.	Závazky - podstatný vliv	39	0	0
8.	Odložený daňový závazek	40	1 612	1 398
9.	Závazky - ostatní	41	0	0
9.1.	Závazky ke společníkům	42	0	0
9.2.	Dohadné účty pasivní	43	0	0
9.3.	Jiné závazky	44		0
C.II.	Krátkodobé závazky (součet C. II.1. až C.II.8.)	45	43 819	62 372
1.	Vydané dluhopisy	46	0	0
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	47	0	0
1.2.	Ostatní dluhopisy	48	0	0
2.	Závazky k úvěrovým institucím	49	16 639	21 079
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	50	4 240	6 888
4.	Závazky z obchodních vztahů	51	7 718	13 036
5.	Krátkodobé směnky k úhradě	52	0	0
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	53	0	0
7.	Závazky - podstatný vliv	54	0	0
8.	Závazky ostatní	55	15 222	21 369
8.1.	Závazky ke společníkům	56	0	0
8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	57	0	0
8.3.	Závazky k zaměstnancům	58	130	287
8.4.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	59	915	848
8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	60	12 491	17 923
8.6.	Dohadné účty pasivní	61	0	0
8.7.	Jiné závazky	62	1 686	2 311
C.III.	Časové rozlišení pasiv (C.III.1. + C.III.2)	63	0	0
1.	Výdaje příštích období	64	0	0
2.	Výnosy příštích období	65	0	0
D.	Časové rozlišení pasiv (D.1. + D.2.)	66	561	564
1.	Výdaje příštích období	67	561	564
2.	Výnosy příštích období	68	0	0

Podpisový záznam



VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

v plném rozsahu

ke dni: 31.12.2021

(v celých tisících Kč)

IČ: 60750774

Název a sídlo účetní jednotky

Zelinger plast s.r.o.

Tečovice 421

Tečovice

76302

Sestaveno dne: 25.5.2022

Právní forma účetní jednotky: SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM

Předmět podnikání účetní jednotky: Výroba plastových výrobků

Spisová značka: C, vložka 19212

V likvidaci: Ne

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	266 960	221 845
II.	Tržby za prodej zboží	02	37 435	21 496
A.	Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)	03	190 805	143 033
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	25 219	13 494
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	141 356	105 156
3.	Služby	06	24 230	24 383
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	-1 928	-1 945
C.	Aktivace (-)	08	0	0
D.	Osobní náklady (součet D.1. až D.2.)	09	39 711	35 924
D.1.	Mzdové náklady	10	30 646	27 979
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	9 065	7 945
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	8 574	7 490
2.2.	Ostatní náklady	13	491	455
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1. až E.3.)	14	17 645	18 638
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	17 499	18 626
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	17 499	18 626
1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	146	12
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy (součet III.1. až III.3.)	20	22 560	21 839
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	1 178	247
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	320	65
3.	Jiné provozní výnosy	23	21 062	21 527
F.	Ostatní provozní náklady (součet F.1. až F.5.)	24	13 199	16 222
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	47	19
2.	Prodaný materiál	26	0	0
3.	Daně a poplatky	27	133	125
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	0
5.	Jiné provozní náklady	29	13 019	16 078
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	67 523	53 308



Vytvořeno v programu FORM studio - www.kashner.cz

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly (součet IV. 1 + IV.2.)	31	0	0
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 (souč. V. 1 + V.2.)	35	0	0
1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládající nebo ovládaná 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 (součet VI. 1 + VI.2.)	39	66	277
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	40	11	277
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	55	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (součet J.1 + J..2.)	43	1 078	2 050
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0
2.	Ostatní nákladové úroky podobné náklady	45	1 078	2 050
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	3 869	-107
K.	Ostatní finanční náklady	47	669	2 060
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	2 188	-3 940
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	69 711	49 368
L.	Daň z příjmů (součet L. 1 + L.2.)	50	13 220	9 367
L.1.	Daň z příjmů splatná	51	13 006	9 441
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	214	-74
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	56 491	40 001
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	56 491	40 001
	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII:	56	330 890	265 350

Podpisový záznam



ROZVAHA

v plném rozsahu
ke dni: 31.12.2023
(v celých tisících Kč)
IČ: 60750774

Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.
Sestaveno dne: 15.5.2024
Právní forma účetní jednotky: SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM
Předmět podnikání účetní jednotky: Výroba plastových výrobků
Spisová značka: C, vložka 19212
V likvidaci: Ne

Název a sídlo účetní jednotky
Zelinger plast s.r.o.
Tečovice 421
Tečovice
76302

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	01	460 542	120 092	340 450	298 826
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	02	0	0	0	0
B.	Stálá aktiva (B.I. + B.II. + B.III.)	03	263 497	119 264	144 233	138 047
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I.1. až B.I.5.2.)	04	2 131	1 477	654	252
1.	Nehmotné výsledky vývoje	05	0	0	0	0
2.	Ocenitelná práva	06	1 875	1 285	590	145
2.1.	Software	07	1 875	1 285	590	145
2.2.	Ostatní ocenitelná práva	08	0	0	0	0
3.	Goodwill	09	0	0	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	256	192	64	107
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	0	0
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.5.2.)	14	261 366	117 787	143 579	137 795
1.	Pozemky a stavby	15	98 389	17 673	80 716	84 234
1.1.	Pozemky	16	6 267	0	6 267	6 267
1.2.	Stavby	17	92 122	17 673	74 449	77 967
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	148 638	93 259	55 379	38 881
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19	0	0	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	8 379	6 855	1 524	1 642
4.1.	Pěstительské celky trvalých porostů	21	0	0	0	0
4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22	0	0	0	0
4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	8 379	6 855	1 524	1 642
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	5 960	0	5 960	13 038
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	3 520	0	3 520	227
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	2 440	0	2 440	12 811



Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.2.)	27	0	0	0	0
1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	28	0	0	0	0
2.	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	29	0	0	0	0
3.	Podíly – podstatný vliv	30	0	0	0	0
4.	Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	31	0	0	0	0
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0
6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	33	0	0	0	0
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34	0	0	0	0
7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	35	0	0	0	0
7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	37	195 267	828	194 439	159 518
C.I.	Zásoby (součet C. I.1. až C.I.5.)	38	48 877	822	48 055	60 649
1.	Materiál	39	24 096	640	23 456	33 782
2.	Nedokončená výroba a polotovary	40	28	0	28	31
3.	Výrobky a zboží	41	24 753	182	24 571	26 836
3.1.	Výrobky	42	16 651	86	16 565	17 003
3.2.	Zboží	43	8 102	96	8 006	9 833
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	45	0	0	0	0
C.II.	Pohledávky (C.II.1 + C.II.2 + C.II.3)	46	36 847	6	36 841	41 920
1.	Dlouhodobé pohledávky	47	0	0	0	0
1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	48	0	0	0	0
1.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	49	0	0	0	0
1.3.	Pohledávky – podstatný vliv	50	0	0	0	0
1.4.	Odložená daňová pohledávka	51	0	0	0	0
1.5.	Pohledávky - ostatní	52	0	0	0	0
5.1.	Pohledávky za společníky	53	0	0	0	0
5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	0	0	0	0
5.3.	Dohadné účty aktivní	55	0	0	0	0
5.4.	Jiné pohledávky	56	0	0	0	0



Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
2.	Krátkodobé pohledávky	57	36 847	6	36 841	41 920
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58	25 115	6	25 109	24 968
2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	59	0	0	0	0
2.3.	Pohledávky – podstatný vliv	60	0	0	0	0
2.4.	Pohledávky - ostatní	61	11 732	0	11 732	16 952
4.1.	Pohledávky za společníky	62	0	0	0	0
4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63	0	0	0	0
4.3.	Stát - daňové pohledávky	64	2 424	0	2 424	4 375
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	5 237	0	5 237	4 229
4.5.	Dohadné účty aktivní	66	0	0	0	25
4.6.	Jiné pohledávky	67	4 071	0	4 071	8 323
3.	Časové rozlišení aktiv	68	0	0	0	0
3.1.	Náklady příštích období	69	0	0	0	0
3.2.	Komplexní náklady příštích období	70	0	0	0	0
3.3.	Příjmy příštích období	71	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobý finanční majetek (C.III.1. + C.III.2.)	72	0	0	0	0
1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	73	0	0	0	0
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	74	0	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky (C.IV.1. + C.IV.2.)	75	109 543	0	109 543	56 949
1.	Peněžní prostředky v pokladně	76	490	0	490	79
2.	Peněžní prostředky na účtech	77	109 053	0	109 053	56 870
D.	Časové rozlišení aktiv (D.1. + D.2.+ D.3.)	78	1 778	0	1 778	1 261
1.	Náklady příštích období	79	1 723	0	1 723	1 266
2.	Komplexní náklady příštích období	80	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	81	55	0	55	-5



Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.)	01	340 450	298 826
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V. + A.VI.)	02	281 447	225 615
A.I.	Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	03	100	100
1.	Základní kapitál	04	100	100
2.	Vlastní podíly (-)	05	0	0
3.	Změny základního kapitálu	06	0	0
A.II.	Ážio a kapitálové fondy (součet A.II.1. + A.II.2.)	07	0	0
1.	Ážio	08	0	0
2.	Kapitálové fondy	09	0	0
2.1.	Ostatní kapitálové fondy	10	0	0
2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	11	0	0
2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	12	0	0
2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	13	0	0
2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	14	0	0
A.III.	Fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)	15	141	213
1.	Ostatní rezervní fondy	16	10	10
2.	Statutární a ostatní fondy	17	131	203
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (A.IV.1. + A.IV.2.)	18	218 602	181 047
1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	19	218 602	181 047
2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	20	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	21	62 604	44 255
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	22	0	0
B + C.	Cizí zdroje (součet B. + C.)	23	57 553	72 097
B.	Rezervy (součet B.1. až B.4.)	24	1 183	976
1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	25	0	0
2.	Rezerva na daň z příjmů	26	0	0
3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	27	0	0
4.	Ostatní rezervy	28	1 183	976
C.	Závazky (součet C.I. + C.II. + C.III.)	29	56 370	71 121
C.I.	Dlouhodobé závazky (součet C. I.1. až C.I.9.)	30	22 871	30 622
1.	Vydané dluhopisy	31	0	0
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	32	0	0
1.2.	Ostatní dluhopisy	33	0	0



Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
2.	Závazky k úvěrovým institucím	34	9 979	13 400
3.	Dlouhodobě přijaté zálohy	35	0	0
4.	Závazky z obchodních vztahů	36	0	0
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	37	0	0
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	38	0	0
7.	Závazky - podstatný vliv	39	0	0
8.	Odložený daňový závazek	40	1 271	1 122
9.	Závazky - ostatní	41	11 621	16 100
9.1.	Závazky ke společníkům	42	0	0
9.2.	Dohadné účty pasivní	43	0	0
9.3.	Jiné závazky	44	11 621	16 100
C.II.	Krátkodobé závazky (součet C. II.1. až C.II.8.)	45	33 499	40 499
1.	Vydané dluhopisy	46	0	0
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	47	0	0
1.2.	Ostatní dluhopisy	48	0	0
2.	Závazky k úvěrovým institucím	49	3 421	3 421
3.	Krátkodobě přijaté zálohy	50	4 190	5 483
4.	Závazky z obchodních vztahů	51	9 587	13 761
5.	Krátkodobé směnky k úhradě	52	0	0
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	53	0	0
7.	Závazky - podstatný vliv	54	0	0
8.	Závazky ostatní	55	16 301	17 834
8.1.	Závazky ke společníkům	56	0	0
8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	57	0	0
8.3.	Závazky k zaměstnancům	58	2 047	2 003
8.4.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	59	1 004	1 029
8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	60	6 318	6 906
8.6.	Dohadné účty pasivní	61	19	0
8.7.	Jiné závazky	62	6 913	7 896
C.III.	Časové rozlišení pasiv (C.III.1. + C.III.2)	63	0	0
1.	Výdaje příštích období	64	0	0
2.	Výnosy příštích období	65	0	0
D.	Časové rozlišení pasiv (D.1. + D.2.)	66	1 450	1 114
1.	Výdaje příštích období	67	1 450	1 114
2.	Výnosy příštích období	68	0	0

Podpisový záznam



VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

v plném rozsahu
ke dni: 31.12.2023
(v celých tisících Kč)

IČ: 60750774

Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Sestaveno dne: 15.5.2024

Právní forma účetní jednotky: SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM

Předmět podnikání účetní jednotky: Výroba plastových výrobků

Spisová značka: C, vložka 19212

V likvidaci: Ne

Název a sídlo účetní jednotky

Zelinger plast s.r.o.

Tečovice 421

Tečovice

76302

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	240 489	255 688
II.	Tržby za prodej zboží	02	37 842	40 369
A.	Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)	03	153 783	194 712
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	17 279	25 987
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	115 441	148 167
3.	Služby	06	21 063	20 558
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	869	-6 307
C.	Aktivace (-)	08	-858	-437
D.	Osobní náklady (součet D.1. až D.2.)	09	40 495	41 817
D.1.	Mzdové náklady	10	30 583	31 854
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	9 912	9 963
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	9 150	9 206
2.2.	Ostatní náklady	13	762	757
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1. až E.3.)	14	17 142	20 593
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	17 298	19 787
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	17 298	19 787
1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	-156	800
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	6
III.	Ostatní provozní výnosy (součet III.1 až III.3.)	20	31 046	27 742
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	306	148
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	1 065	340
3.	Jiné provozní výnosy	23	29 675	27 254
F.	Ostatní provozní náklady (součet F.1. až F.5.)	24	21 886	19 894
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	12	22
2.	Prodávý materiál	26	1 039	307
3.	Daně a poplatky	27	110	114
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	207	976
5.	Jiné provozní náklady	29	20 518	18 475
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	76 060	53 527



Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly (součet IV. 1 + IV.2.)	31	0	0
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 (souč. V. 1 + V.2.)	35	0	0
1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládající nebo ovládaná 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 (součet VI. 1 + VI.2.)	39	5 440	2 703
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	5 440	2 703
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (součet J.1 + J.2.)	43	2 025	2 092
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0
2.	Ostatní nákladové úroky podobné náklady	45	2 025	2 092
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	510	3 396
K.	Ostatní finanční náklady	47	2 512	2 291
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	1 413	1 716
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	77 473	55 243
L.	Daň z příjmů (součet L. 1 + L.2.)	50	14 869	10 988
L.1.	Daň z příjmů splatná	51	14 720	11 479
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	149	-491
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	62 604	44 255
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	62 604	44 255
	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII:	56	315 327	329 898

Podpisový záznam



PŘÍLOHA P II: ÚČETNÍ VÝKAZY KONKURENTA

Příloha k přiznání k dani
z příjmů právnických osob

ROZVAHA v plném rozsahu 31.12.2019

Název účetní jednotky

ke dni
(V celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2019	1	2

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (I.2+3+37+78)	001	749932	-313687	436245	370025
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Stálá aktiva (I.4+14+27)	003	509602	-313066	196536	183797
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (I.5+6+9+10+11)	004	7035	-4167	2868	4510
B.I.1.	Nehmotné výsledky vývoje	005				
B.I.2.	Ocenitelná práva (I.7+8)	006	7035	-4167	2868	4510
B.I.2.1.	Software	007	7035	-4167	2868	4510
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	008				
B.I.3.	Goodwill	009				
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010				
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (I.15+16+19+20+24)	014	502567	-308899	193668	179287
B.II.1.	Pozemky a stavby (I.16+17)	015	223641	-77945	145696	148241
B.II.1.1.	Pozemky	016	4087	0	4087	4087
B.II.1.2.	Stavby	017	219554	-77945	141609	144154
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	272909	-230954	41955	27740
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019				
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (I.21+22+23)	020				
B.II.4.1.	Pěstební celky trvalých porostů	021				
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022				
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023				
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	6017	0	6017	3306
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	363	0	363	2187
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	5654	0	5654	1119
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (I.28 až 34)	027				
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028				
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029				
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv	030				
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031				
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032				
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033				
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek (I.35+36)	034				
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035				
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036				

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (f.38+46+72+75)	037	233325	-621	232704	179312
C.I.	Zásoby (f.39+40+41+44+45)	038	55593	-370	55223	51551
C.I.1.	Materiál	039	29323	-370	28953	25831
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	040	4042	0	4042	4257
C.I.3.	Výrobky a zboží (f.42+43)	041	22228	0	22228	21463
C.I.3.1.	Výrobky	042	22228	0	22228	21463
C.I.3.2.	Zboží	043				
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044				
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	045				
C.II.	Pohledávky (f.47+57+68)	046	167484	-251	167233	112315
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky (f.48 až 52)	047				
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	048				
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049				
C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv	050				
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	051				
C.II.1.5.	Pohledávky ostatní (f.53 až 56)	052				
1.	Pohledávky za společnosti	053				
2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054				
3.	Dohadné účty aktivní	055				
4.	Jiné pohledávky	056				
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky (f.58 až 61)	057	167484	-251	167233	112315
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	112765	-251	112514	93182
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059				
C.II.2.3.	Pohledávky - podstatný vliv	060				
C.II.2.4.	Pohledávky ostatní (f.62 až 67)	061	54719	0	54719	19133
1.	Pohledávky za společnosti	062				
2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063				
3.	Stát - daňové pohledávky	064	0	0	0	3505
4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	54347	0	54347	15523
5.	Dohadné účty aktivní	066	60	0	60	0
6.	Jiné pohledávky	067	312	0	312	105
C.II.3.	Časové rozlišení aktiv (f.69 až 71)	068				
C.II.3.1.	Náklady příštích období	069				
C.II.3.2.	Komplexní náklady příštích období	070				
C.II.3.3.	Příjmy příštích období	071				
C.III.	Krátkodobý finanční majetek (f.73+74)	072				
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	073				
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	074				
C.IV.	Peněžní prostředky (f.76+77)	075	10248	0	10248	15446
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	076	23	0	23	18
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	077	10225	0	10225	15428
D.	Časové rozlišení aktiv (f.79 až 81)	078	7005	0	7005	6916
D.1.	Náklady příštích období	079	7005	0	7005	6916
D.2.	Komplexní náklady příštích období	080				
D.3.	Příjmy příštích období	081				

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř.102+124+129+166)	101	436245	370025
A.	Vlastní kapitál (ř.103+107+115+118+121+122)	102	233342	246689
A.I.	Základní kapitál (ř.104 až 106)	103	107000	107000
A.I.1.	Základní kapitál	104	107000	107000
A.I.2.	Vlastní podíly (-)	105		
A.I.3.	Změny základního kapitálu	106		
A.II.	Ážio a kapitálové fondy (ř.108+109)	107	4610	4610
A.II.1.	Ážio	108		
A.II.2.	Kapitálové fondy (ř.110 až 114)	109	4610	4610
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	110	4610	4610
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	111		
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	112		
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	113		
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	114		
A.III.	Fondy ze zisku (ř.116+117)	115		
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	116		
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	117		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (ř.119 až 120)	118	114563	83222
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	119	114563	83222
A.IV.2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	120		
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	121	7169	51857
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	122		
B. + C.	Cizí zdroje (ř.124+129)	123	202903	123336
B.	Rezervy (ř.125 až 128)	124		
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	125		
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	126		
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	127		
B.4.	Ostatní rezervy	128		
C.	Závazky (ř.130+145+163)	129	202903	123336
C.I.	Dlouhodobé závazky (ř.131+134+135+136+137+138+139+140+141)	130	17843	27829
C.I.1.	Vydané dluhopisy (ř.132+133)	131		
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	132		
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy	133		
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	134	7623	17750
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	135		
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	136		

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	137		
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	138		
C.I.7.	Závazky - podstatný vliv	139		
C.I.8.	Odičlený daňový závazek	140	10220	10079
C.I.9.	Závazky ostatní (ř.142 až 144)	141		
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	142		
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	143		
C.I.9.3.	Jiné závazky	144		
C.II.	Krátkodobé závazky (ř.146+149+150+151+152+153+154+155)	145	185060	95507
C.II.1.	Vydané dluhopisy (ř.147+148)	146		
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	147		
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy	148		
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	149	103906	43475
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	150		
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	151	72440	45065
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě	152		
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	153		
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv	154		
C.II.8.	Závazky ostatní (ř.156 až 162)	155	8714	6967
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	156		
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	157		
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	158	4463	4749
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	159	2586	2636
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	160	491	0
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	161	1023	58
C.II.8.7.	Jiné závazky	162	151	-476
C.III.	Časové rozlišení pasiv (ř.164+165)	163		
C.III.1.	Výdaje příštích období	164		
C.III.2.	Výnosy příštích období	165		
D.	Časové rozlišení pasiv (ř.167+168)	166		
D.1.	Výdaje příštích období	167		
D.2.	Výnosy příštích období	168		

Sestaveno dne: 14.08.2020		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou	
Právní forma účetní jednotky Společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání VÝROBA OSTATNÍCH PLASTOVÝCH VÝROBKŮ	Poznámka	

Příloha k přiznání k dani
z příjmů právnických osob

ROZVAHA
v plném rozsahu

Název účetní jednotky

ke dni

31.12.2021

(V celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2021		

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř.2+3+37+78)	001	758.164	-343.620	414.544	497.502
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Stálá aktiva (ř.4+14+27)	003	549.146	-343.101	206.045	209.555
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.5+6+9+10+11)	004	8.062	-7.078	984	1.585
B.I.1.	Nehmotná výsledky vývoje	005				
B.I.2.	Ocenitelná práva (ř.7+8)	006	8.062	-7.078	984	1.312
B.I.2.1.	Software	007	8.062	-7.078	984	1.312
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	008				
B.I.3.	Goodwill	009				
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010				
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	273
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0	0	0	273
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.15+18+19+20+24)	014	541.084	-336.023	205.061	207.970
B.II.1.	Pozemky a stavby (ř.16+17)	015	234.446	-91.172	143.274	146.587
B.II.1.1.	Pozemky	016	4.087	0	4.087	4.087
B.II.1.2.	Stavby	017	230.359	-91.172	139.187	142.500
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	306.446	-244.851	61.595	52.141
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019				
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (ř.21+22+23)	020				
B.II.4.1.	Pěstelské celky trvalých porostů	021				
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022				
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023				
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	192	0	192	9.242
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	98	0	98	0
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	94	0	94	9.242
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř.28 až 34)	027				
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028				
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029				
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv	030				
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031				
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032				
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033				
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek (ř.35+36)	034				
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035				
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036				

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
C.	Oběžná aktiva (ř.38+46+72+75)	037	205.865	-519	205.346	282.447
C.I.	Zásoby (ř.39+40+41+44+45)	038	67.151	-326	66.825	56.686
C.I.1.	Materiál	039	43.107	-326	42.781	35.862
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	040	5.871	0	5.871	4.392
C.I.3.	Výrobky a zboží (ř.42+43)	041	18.173	0	18.173	16.432
C.I.3.1.	Výrobky	042	18.173	0	18.173	16.432
C.I.3.2.	Zboží	043				
C.I.4.	Měď a ostatní zvířata a jejich skupiny	044				
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	045				
C.II.	Pohledávky (ř.47+57+68)	046	130.544	-193	130.351	195.042
C.II.1.	Díluhobné pohledávky (ř.48 až 52)	047				
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	048				
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049				
C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv	050				
C.II.1.4.	Odloučená daňová pohledávka	051				
C.II.1.5.	Pohledávky ostatní (ř.53 až 56)	052				
1.	Pohledávky za společníky	053				
2.	Díluhobné poskytnuté zálohy	054				
3.	Dohadné účty aktivní	055				
4.	Jiné pohledávky	056				
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky (ř.58 až 61)	057	130.544	-193	130.351	195.042
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	110.805	-193	110.612	139.302
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059				
C.II.2.3.	Pohledávky - podstatný vliv	060				
C.II.2.4.	Pohledávky ostatní (ř.62 až 67)	061	19.739	0	19.739	55.740
1.	Pohledávky za společníky	062				
2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063				
3.	Stát - daňové pohledávky	064	4.110	0	4.110	3.051
4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	14.782	0	14.782	52.299
5.	Dohadné účty aktivní	066	689	0	689	262
6.	Jiné pohledávky	067	158	0	158	128
C.II.3.	Časové rozlišení aktiv (ř.68 až 71)	068				
C.II.3.1.	Náklady příštích období	069				
C.II.3.2.	Komplexní náklady příštích období	070				
C.II.3.3.	Příjmy příštích období	071				
C.III.	Krátkodobý finanční majetek (ř.73+74)	072				
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	073				
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	074				
C.IV.	Peněžní prostředky (ř.76+77)	075	8.170	0	8.170	30.719
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	076	60	0	60	55
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	077	8.110	0	8.110	30.664
D.	Časové rozlišení aktiv (ř.79 až 81)	078	3.153	0	3.153	5.500
D.1.	Náklady příštích období	079	3.153	0	3.153	5.421
D.2.	Komplexní náklady příštích období	080				
D.3.	Příjmy příštích období	081	0	0	0	79

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM (ř.102+124+129+166)	101	414.544	497.502
A.	Vlastní kapitál (ř.103+107+115+118+121+122)	102	251.508	256.738
A.I.	Základní kapitál (ř.104 až 108)	103	107.000	107.000
A.I.1.	Základní kapitál	104	107.000	107.000
A.I.2.	Vlastní podíly (-)	105		
A.I.3.	Změny základního kapitálu	106		
A.II.	Ážio a kapitálové fondy (ř.108+109)	107	4.610	4.610
A.II.1.	Ážio	108		
A.II.2.	Kapitálové fondy (ř.110 až 114)	109	4.610	4.610
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	110	4.610	4.610
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	111		
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	112		
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	113		
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	114		
A.III.	Fondy ze zisku (ř.116+117)	115		
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	116		
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	117		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (ř.119 až 120)	118	138.590	121.732
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	119	138.590	121.732
A.IV.2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	120		
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	121	1.308	23.396
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	122		
B.+ C.	Cizí zdroje (ř.124+129)	123	163.036	240.134
B.	Rezervy (ř.125 až 128)	124		
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	125		
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	126		
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	127		
B.4.	Ostatní rezervy	128		
C.	Závazky (ř.130+145+163)	129	163.036	240.134
C.I.	Dlouhodobé závazky (ř.131+134+135+136+137+138+139+140+141)	130	42.243	43.719
C.I.1.	Vydané dluhopisy (ř.132+133)	131		
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	132		
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy	133		
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	134	30.948	32.672
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	135		
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	136		

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	137		
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	138		
C.I.7.	Závazky - podstatný vliv	139		
C.I.8.	Odkládaný daňový závazek	140	11.295	11.047
C.I.9.	Závazky ostatní (ř.142 až 144)	141		
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	142		
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	143		
C.I.9.3.	Jiné závazky	144		
C.II.	Krátkodobé závazky (ř.146+149+150+151+152+153+154+155)	145	120.793	196.415
C.II.1.	Vydané dluhopisy (ř.147+148)	146		
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	147		
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy	148		
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	149	71.677	109.869
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	150		
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	151	41.822	77.283
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě	152		
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	153		
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv	154		
C.II.8.	Závazky ostatní (ř.156 až 162)	155	7.294	9.263
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	156		
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	157		
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	158	4.419	4.592
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	159	2.311	2.632
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	160		
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	161	374	1.808
C.II.8.7.	Jiné závazky	162	190	231
C.III.	Časové rozlišení pasiv (ř.164+165)	163		
C.III.1.	Výdaje příštích období	164		
C.III.2.	Výnosy příštích období	165		
D.	Časové rozlišení pasiv (ř.167+168)	166	0	630
D.1.	Výdaje příštích období	167	0	630
D.2.	Výnosy příštích období	168		

Sestaveno dne:		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou 
Právní forma účetní jednotky Společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání VÝROBA OSTATNÍCH PLASTOVÝCH VÝROBKŮ	Poznámka

IČ: [REDACTED]

**Rozvaha pro podnikatele, v plném rozsahu
ke dni 31.12.2023**

(v celých tisících CZK)

	AKTIVA	běžné účetní období			minulé účetní období netto
		brutto	korekce	netto	
		1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM	820026	379421	440605	445000
B.	Stálá aktiva	602220	376687	225533	203373
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	8718	7650	1068	816
B.I.2.	Ocenitelná práva	8718	7650	1068	518
B.I.2.1.	Software	8718	7650	1068	518
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	298
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	298
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	593502	369037	224465	202557
B.II.1.	Pozemky a stavby	247277	104948	142329	140573
B.II.1.1.	Pozemky	3992	0	3992	3992
B.II.1.2.	Stavby	243285	104948	138337	136581
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	335062	264089	70973	51091
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	11163	0	11163	10893
B.II.5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	8457
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	11163	0	11163	2436
C.	Oběžná aktiva	215806	2734	213072	237701
C.I.	Zásoby	65778	2700	63078	79403
C.I.1.	Materiál	36296	921	35375	45865
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	5918	309	5609	7302
C.I.3	Výrobky a zboží	23564	1470	22094	26236
C.I.3.1.	Výrobky	23564	1470	22094	26236
C.II.	Pohledávky	122674	34	122640	158058
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	122674	34	122640	158058
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	108259	34	108225	154091
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	14415	0	14415	3967
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	0	0	0	13
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	13972	0	13972	3847
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	372	0	372	101
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	71	0	71	6
C.IV.	Peněžní prostředky	27354	0	27354	240

	AKTIVA	běžné účetní období			minulé účetní období netto
		brutto	korekce	netto	
		1	2	3	4
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	32	0	32	44
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	27322	0	27322	196
D.	Časové rozlišení aktiv	2000	0	2000	3926
D.1.	Náklady příštích období	2000	0	2000	1818
D.3.	Příjmy příštích období	0	0	0	2108

	PASIVA	běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
	PASIVA CELKEM	440605	445000
A.	Vlastní kapitál	322250	277894
A.I.	Základní kapitál	107000	107000
A.I.1.	Základní kapitál	107000	107000
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	4610	4610
A.II.2.	Kapitálové fondy	4610	4610
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	4610	4610
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	154119	139873
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	154119	139873
A.V	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	56521	26411
B.+C.	Cizí zdroje	118355	167106
B.	Rezervy	17595	0
B.4.	Ostatní rezervy	17595	0
C.	Závazky	100760	167106
C.I.	Dlouhodobé závazky	42279	33664
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	28957	22106
C.I.8.	Odložený daňový závazek	13322	11558
C.II.	Krátkodobé závazky	58481	133442
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	11999	81911
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	376	0
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	22721	42333
C.II.8.	Závazky ostatní	23385	9198
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	4420	4274
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2390	2296
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	12141	505
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	2628	1573
C.II.8.7.	Jiné závazky	1806	550

Příloha k přiznání k dani
z příjmů právnických osob

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

Název účetní jednotky

ke dni 31.12.2019

(V celých tisících Kč)

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky

Rok	Měsíc	IČ
2019		

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	001	420983	503973
II.	Tržby za prodej zboží	002		
A.	Výkonová spotřeba (ř.4 až 6)	003	292295	336232
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	004		
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	005	235396	272095
A.3.	Služby	006	56899	64137
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	007	-550	-3992
C.	Aktivace (-)	008		
D.	Osobní náklady (ř.10+11)	009	92400	98068
D.1.	Mzdové náklady	010	66823	70812
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (ř.12+13)	011	25577	27256
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění	012	22294	23753
D.2.2.	Ostatní náklady	013	3283	3503
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř.15+18+19)	014	21726	18336
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř.16+17)	015	21629	18082
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	016	21629	18082
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	017		
E.2.	Úpravy hodnot zásob	018	37	252
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	019	60	2
III.	Ostatní provozní výnosy (ř.21 až 23)	020	2595	5475
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	021	60	0
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	022	2481	5270
III.3.	Jiné provozní výnosy	023	54	205
F.	Ostatní provozní náklady (ř.25 až 29)	024	7101	7667
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	025		
F.2.	Prodávý materiál	026	2776	4948
F.3.	Daně a poplatky	027	362	368
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	028		
F.5.	Jiné provozní náklady	029	3963	2351
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-) (ř.1+2-3-7-8-9-14+20-24)	030	10606	53137

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (f.32+33)	031		
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	032		
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	033		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	034		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (f.36+37)	035		
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo	036		
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	037		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	038		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (f.40+41)	039		
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	040		
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	041		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	042		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (f.44+45)	043	954	1246
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	044		
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	045	954	1246
VII.	Ostatní finanční výnosy	046	3824	5978
K.	Ostatní finanční náklady	047	4574	6230
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-) (f.31-34+35-38+39-42-43+46-47)	048	-1704	-1498
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (f.30+48)	049	8902	51639
L.	Daň z příjmu (f.51+52)	050	1733	-218
L.1.	Daň z příjmu splatná	051	1592	-218
L.2.	Daň z příjmu odložená (+/-)	052	141	0
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (f.49-50)	053	7169	51857
M	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	054		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (f.53-54)	055	7169	51857
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	056	427402	515426



Sestaveno dne: 14.08.2020		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou	
Právní forma účetní jednotky Společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání VÝROBA OSTATNÍCH PLASTOVÝCH VÝROBKŮ	Poznámka	

Příloha k přiznání k dani
z příjmů právnických osob

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

Název účetní jednotky

ke dni 31.12.2021

(V celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2021		

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	001	531.241	502.562
II.	Tržby za prodej zboží	002		
A.	Výkonová spotřeba (ř.4 až 6)	003	402.930	343.028
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	004		
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	005	314.305	273.282
A.3.	Služby	006	88.625	69.746
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	007	-3.220	5.446
C.	Aktivace (-)	008	0	-392
D.	Osobní náklady (ř.10+11)	009	94.430	88.079
D.1.	Mzdové náklady	010	68.214	63.879
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (ř.12+13)	011	26.216	24.200
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění	012	22.191	20.873
D.2.2.	Ostatní náklady	013	4.025	3.327
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř.15+18+19)	014	24.284	25.755
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř.16+17)	015	24.994	25.147
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	016	24.994	25.147
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	017		
E.2.	Úpravy hodnot zásob	018	3	-47
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	019	-713	655
III.	Ostatní provozní výnosy (ř.21 až 23)	020	11.669	6.563
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	021		
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	022	11.321	2.198
III.3.	Jiné provozní výnosy	023	348	4.365
F.	Ostatní provozní náklady (ř.25 až 29)	024	19.285	13.508
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	025		
F.2.	Prodávající materiál	026	10.285	1.472
F.3.	Daně a poplatky	027	341	346
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	028		
F.5.	Jiné provozní náklady	029	8.659	11.690
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-) (ř.1+2-3-7-8-9-14+20-24)	030	5.201	33.701

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř.32+33)	031		
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	032		
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	033		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	034		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř.36+37)	035		
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo	036		
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	037		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	038		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř.40+41)	039		
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	040		
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	041		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	042		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř.44+45)	043	1.070	944
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	044		
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	045	1.070	944
VII.	Ostatní finanční výnosy	046	11.162	15.990
K.	Ostatní finanční náklady	047	13.652	20.175
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-) (ř.31-34+35-38+39-42-43+46-47)	048	-3.560	-5.129
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř.30+48)	049	1.641	28.572
L.	Daň z příjmu (ř.51+52)	050	333	5.176
L.1.	Daň z příjmu splatná	051	85	4.348
L.2.	Daň z příjmu odložená (+/-)	052	248	828
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř.49-50)	053	1.308	23.396
M	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	054		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř.53-54)	055	1.308	23.396
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	056	554.072	525.115

Sestaveno dne:		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky Společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání VÝROBA OSTATNÍCH PLASTOVÝCH VÝROBKŮ	Poznámka

IČ: XXXXXXXXXX

Výkaz zisku a ztráty pro podnikatele - druhové členění,
v plném rozsahu
ke dni 31.12.2023

(v celých tisících CZK)

	Název položky	běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	566273	545691
A.	Výkonová spotřeba	343796	406447
A.2	Spotřeba materiálu a energie	274681	332204
A.3	Služby	69115	74243
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	3928	-9493
D.	Osobní náklady	92971	83123
D.1.	Mzdové náklady	68000	60309
D.2	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	24971	22814
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	21981	19840
D.2.2.	Ostatní náklady	2990	2974
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	30622	24847
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	28464	24791
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	28464	24791
E.2.	Úpravy hodnot zásob	2178	195
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	-20	-139
III.	Ostatní provozní výnosy	4091	4246
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	453	320
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	2367	3018
III.3.	Jiné provozní výnosy	1271	908
F.	Ostatní provozní náklady	24001	8373
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	202	95
F.3.	Daně a poplatky	309	321
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	17595	0
F.5.	Jiné provozní náklady	3393	4805
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	75046	36640
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	1538	1250
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	1538	1250
VII.	Ostatní finanční výnosy	12307	9158
K.	Ostatní finanční náklady	10275	11953
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	494	-4045
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	75540	32595

	Název položky	běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
L.	Daň z příjmů	19019	6184
L.1.	Daň z příjmů splatná	17255	5921
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	1764	263
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	56521	26411
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	56521	26411
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	582671	559095
F.2.	Prodaný materiál	2502	3152

PŘÍLOHA P III: SPIDER ANALÝZA

2018

	Ukazatel	Zelinger s.r.o.	ABC s.r.o.
A1	Rentabilita vlastního kapitálu	129%	100%
A2	Rentabilita aktiv	95%	100%
A3	Rentabilita tržeb	165%	100%
B1	Běžná likvidita	79%	100%
B2	Pohotová likvidita	84%	100%
B3	Hotovostní likvidita	142%	100%
C1	Koeficient samofinancování	57%	100%
C2	Krytí DM dlouhodobým kapitálem	81%	100%
C3	Úrokové krytí	39%	100%
D1	Obratovost aktiv	63%	100%
D2	Obratovost krátkodobých pohledávek	90%	100%
D3	Obratovost krátkodobých závazků	73%	100%
D4	Obratovost zásob	93%	100%

(vlastní zpracování)

2019

	Ukazatel	Zelinger s.r.o.	ABC s.r.o.
A1	Rentabilita vlastního kapitálu	578%	100%
A2	Rentabilita aktiv	562%	100%
A3	Rentabilita tržeb	547%	100%
B1	Běžná likvidita	133%	100%
B2	Pohotová likvidita	117%	100%
B3	Hotovostní likvidita	650%	100%
C1	Koeficient samofinancování	97%	100%
C2	Krytí DM dlouhodobým kapitálem	98%	100%
C3	Úrokové krytí	99%	100%
D1	Obratovost aktiv	88%	100%
D2	Obratovost krátkodobých pohledávek	150%	100%
D3	Obratovost krátkodobých závazků	125%	100%
D4	Obratovost zásob	106%	100%

(vlastní zpracování)

2020

	Ukazatel	Zelinger s.r.o.	ABC s.r.o.
A1	Rentabilita vlastního kapitálu	309%	100%
A2	Rentabilita aktiv	362%	100%
A3	Rentabilita tržeb	360%	100%
B1	Běžná likvidita	133%	100%
B2	Pohotová likvidita	120%	100%
B3	Hotovostní likvidita	520%	100%
C1	Koeficient samofinancování	115%	100%
C2	Krytí DM dlouhodobým kapitálem	103%	100%
C3	Úrokové krytí	80%	100%
D1	Obratovost aktiv	98%	100%
D2	Obratovost krátkodobých pohledávek	245%	100%
D3	Obratovost krátkodobých závazků	163%	100%
D4	Obratovost zásob	89%	100%

(vlastní zpracování)

2022

	Ukazatel	Zelinger s.r.o.	ABC s.r.o.
A1	Rentabilita vlastního kapitálu	207%	100%
A2	Rentabilita aktiv	252%	100%
A3	Rentabilita tržeb	312%	100%
B1	Běžná likvidita	221%	100%
B2	Pohotová likvidita	205%	100%
C1	Koeficient samofinancování	121%	100%
C2	Krytí DM dlouhodobým kapitálem	122%	100%
C3	Úrokové krytí	101%	100%
D1	Obratovost aktiv	83%	100%
D2	Obratovost krátkodobých pohledávek	198%	100%
D3	Obratovost krátkodobých závazků	164%	100%
D4	Obratovost zásob	76%	100%

(vlastní zpracování)

2023

	Ukazatel	Zelinger s.r.o.	ABC s.r.o.
A1	Rentabilita vlastního kapitálu	123%	100%
A2	Rentabilita aktiv	134%	100%
A3	Rentabilita tržeb	210%	100%
B1	Běžná likvidita	159%	100%
B2	Pohotová likvidita	171%	100%
B3	Hotovostní likvidita	696%	100%
C1	Koeficient samofinancování	113%	100%
C2	Krytí DM dlouhodobým kapitálem	130%	100%
C3	Úrokové krytí	78%	100%
D1	Obratovost aktiv	68%	100%
D2	Obratovost krátkodobých pohledávek	175%	100%
D3	Obratovost krátkodobých závazků	127%	100%
D4	Obratovost zásob	64%	100%

(vlastní zpracování)

PŘÍLOHA P IV: VÝPOČET PRŮMĚRNÉHO STAVU ZÁSOB

ZELINGER PLAST S.R.O.

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Celková aktiva	240314	258 860	220 851	239 819	266 802	298 826	340 450
Zásoby	17385	24 396	27 951	32 876	43 258	60 649	48 055
Pohledávky	59717	59 524	37 422	34 352	37 068	41 920	36 841
Krátkodobé závazky	67821	66 536	50 632	62 372	43 819	40 499	33 499
Průměrný stav aktiv		249 587	239 856	230 335	253 311	282 814	319 638
Průměrný stav zásob		20 891	26 174	30 414	38 067	51 954	54 352
Průměrný stav pohledávek		59 621	48 473	35 887	35 710	39 494	39 381
Průměrný stav kr. závazků		67 179	58 584	56 502	53 096	42 159	36 999

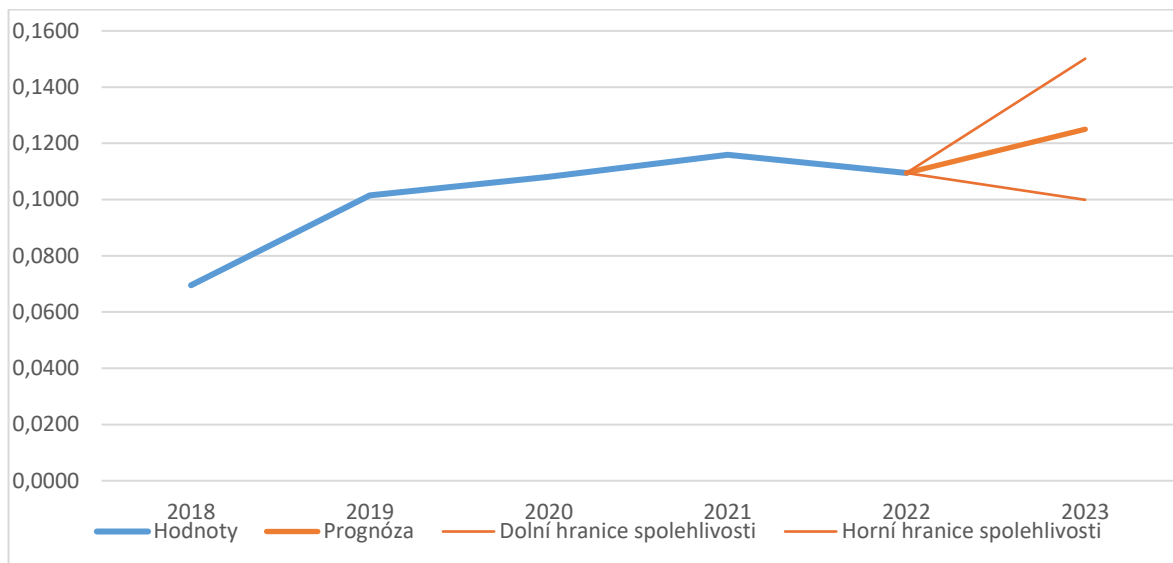
(zdroj: vlastní zpracování dle výkazů)

KONKURENT

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Celková aktiva	398 244	370 025	436 245	497 502	414 544	445 000	440 605
Zásoby	44 790	51 551	55 223	56 686	66 825	79 403	63 078
Pohledávky	153 527	112 315	167 233	195 042	130 351	158 058	122 640
Krátkodobé závazky	147 410	95 507	185 060	196 415	120 793	133 442	58 481
Průměrný stav aktiv		384 135	403 135	466 874	456 023	429 772	442 803
Průměrný stav zásob		48 171	53 387	55 955	61 756	73 114	71 241
Průměrný stav pohledávek		132 921	139 774	181 138	162 697	144 205	140 349
Průměrný stav kr. závazků		121 459	140 284	190 738	158 604	127 118	95 962

(zdroj: vlastní zpracování dle výkazů)

PŘÍLOHA P V: PREDIKCE ROE ODVĚTVÍ 2023



(zdroj: vlastní zpracování pomocí excelu)

Časová osa	Hodnoty	Prognóza	Dolní hranice spolehlivosti	Horní hranice spolehlivosti
2018	0,0695			
2019	0,1015			
2020	0,1081			
2021	0,1159			
2022	0,1095	0,1095	0,1095	0,1095
2023		0,1250	0,0999	0,1501

PŘÍLOHA P VI: QUICK TEST

ZELINGER PLAST S.R.O.

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
R1	0,38	0,52	0,59	0,72	0,76	0,83
R2	5,09	2,25	0,63	0,58	0,29	-0,57
R3	0,14	0,13	0,21	0,27	0,19	0,23
R4	0,12	0,16	0,27	0,14	0,16	0,29

(vlastní zpracování)

KONKURENT

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
R1	0,667	0,535	0,516	0,607	0,624	0,731
R2	1,878	3,136	6,270	136,086	6,218	
R3	0,143	0,023	0,059	0,007	0,076	0,175
R4	0,111	0,144	0,064	0,002	0,048	

(vlastní zpracování)

PŘÍLOHA P VII: PYRAMIDOVÝ ROZKLAD KONKURENTA

ČZ/VK		Rok	
21,0%		2018	
3,1%		2019	
9,1%		2020	
0,5%		2021	
9,5%		2022	
17,5%		2023	

ČZ/T		T/A		A/VK	
10,29%		1,36		1,50	
1,70%		0,97		1,87	
4,66%		1,01		1,94	
0,25%		1,28		1,65	
4,84%		1,23		1,60	
9,98%		1,29		1,37	

ČZ/EBT		EBT/T		T/DHM		DHM/A		CK/VK		KFM/Kr. z		Kr. z./CK		KFM/A	
1,004		10,25%		2,811		0,485		0,500		0,162		0,774		0,042	
0,805		2,11%		2,174		0,444		0,870		0,055		0,912		0,023	
0,819		5,69%		2,417		0,418		0,935		0,156		0,818		0,062	
0,797		0,31%		2,591		0,495		0,648		0,068		0,741		0,020	
0,810		5,97%		2,694		0,455		0,601		0,002		0,799		0,001	
0,748		13,34%		2,523		0,509		0,367		0,468		0,494		0,062	

T/T		N/T		Ost. V/T	
1		92,03%		2,27%	
1		99,41%		1,52%	
1		98,80%		4,49%	
1		103,99%		4,30%	
1		96,48%		2,46%	
1		89,56%		2,90%	

VS/T		ON/T		Odpisy/T		OPN/T		Úroky/T		Ost. ná/T	
66,72%		19,46%		3,59%		1,52%		0,25%		0,49%	
69,43%		21,95%		5,14%		1,69%		0,23%		0,98%	
68,26%		17,53%		5,00%		2,69%		0,19%		5,14%	
75,85%		17,78%		4,70%		3,63%		0,20%		1,83%	
74,48%		15,23%		4,54%		1,53%		0,23%		0,46%	
60,71%		16,42%		5,03%		4,24%		0,27%		2,89%	

(zdroj: vlastní zpracování)