

# Finanční analýza vybrané společnosti

Denisa Králiková

---

Bakalářská práce  
2021



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

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

Akademický rok: 2020/2021

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE (projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Denisa Králiková**  
Osobní číslo: **M17430**  
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**  
Studijní obor: **Účetnictví a daně**  
Forma studia: **Kombinovaná**  
Téma práce: **Finanční analýza vybrané společnosti**

### Zásady pro vypracování

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Vypracujte literární rešerši zabývající se problematikou finanční analýzy.

II. Praktická část

- Zpracujte analýzu podniku pomocí finančních ukazatelů.
- Na základě provedení finanční analýzy navrhněte řešení ke zlepšení finančního stavu podniku.

Závěr

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

**Seznam doporučené literatury:**

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017, 228 s. ISBN 978-80-271-0563-2.  
ROBINSON, Thomas R., Elaine HENRY, Wendy L. PIRIE a Michael A. BROIHAHN. *International financial statements analysis*. Third edition. Hoboken: Wiley, 2015, 1033 s. ISBN 9781118999479.  
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2019, 152 s. ISBN 978-80-271-2028-4.  
SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017, 271 s. ISBN 978-80-271-0413-0.  
ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 2016, 284 s. ISBN 978-80-271-0048-4.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. David Homola**  
Ústav financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: **15. ledna 2021**  
Termín odevzdání bakalářské práce: **18. května 2021**

L.S.

---

**doc. Ing. David Tuček, Ph.D.**  
děkan

---

**prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková**  
ředitelka ústavu

Ve Zlíně dne 15. ledna 2021

**PROHLÁŠENÍ AUTORA  
BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE**

**Prohlašuji, že**

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

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

Ve Zlíně

Jméno a příjmení: .....

.....  
podpis diplomanta

## **ABSTRAKT**

Cílem bakalářské práce je finanční analýza vybrané společnosti za období 2015–2019. Tato bakalářská práce je rozdělena do dvou částí. Teoretická část se zabývá vysvětlením pojmu finanční analýza a dále popisem jednotlivých metod finanční analýzy. V praktické části bakalářské práce je nejdříve společnost představena, poté jsou provedeny jednotlivé metody finanční analýzy. Závěr obsahuje zhodnocení finanční situace a doporučení do budoucna

Klíčová slova: finanční analýza, horizontální a vertikální analýza, poměrové ukazatele, Du Pontův rozklad ROE, spider analýza, Index IN05

## **ABSTRACT**

The aim of this bachelor's thesis is the financial analysis of the selected company for the period 2015-2019. This bachelor's thesis is divided into two parts. The theoretical part deals with explanation of the financial analysis and then description the particular methods of financial analysis. In the practical part of bachelor's thesis is at first introduce the company and then is analyzing the particular methods of financial analysis. The conclusion contains the evaluation of financial situations and recommendations for he future.

Keywords: Financial analysis, horizontal and vertical analysis, ratios indicators, DuPont decomposition of ROE., spider analysis. Index IN05

Ráda bych poděkovala panu Ing. Davidu Homolovi, Ph.D. za cenné rady a vedoucí účetní paní Maryášové za ochotu a pomoc při zpracování bakalářské práce.

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

# OBSAH

<b>I</b>	<b>TEORETICKÁ ČÁST .....</b>	<b>12</b>
<b>1</b>	<b>FINANČNÍ ANALÝZA .....</b>	<b>13</b>
1.1	HISTORIE FINANČNÍ ANALÝZY .....	13
1.2	UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY .....	13
1.2.1	Management podniku .....	14
1.2.2	Investoři .....	14
1.2.3	Obchodní partneři .....	14
1.2.4	Banky .....	14
1.2.5	Státní instituce .....	14
1.2.7	Zaměstnanci .....	14
1.2.8	Konkurenti .....	15
1.2.9	Další možní zájemci o finanční analýzu .....	15
<b>2</b>	<b>ROZDĚLENÍ FINANČNÍ ANALÝZY .....</b>	<b>16</b>
2.1	EXTERNÍ FINANČNÍ ANALÝZA .....	16
2.2	INTERNÍ FINANČNÍ ANALÝZA .....	16
<b>3</b>	<b>ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU .....</b>	<b>17</b>
3.1	ROZVAHA .....	17
3.2	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT .....	20
3.3	PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH .....	21
3.3.1	Přímá metoda .....	22
3.3.2	Nepřímá metoda .....	22
3.4	PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY .....	23
<b>4</b>	<b>METODY FINANČNÍ ANALÝZY .....</b>	<b>24</b>
4.1	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA .....	24
4.2	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA .....	24
4.3	ROZDÍLOVÉ UKAZATELE .....	25
4.3.1	Čistý pracovní kapitál .....	25
4.4	POMĚROVÉ UKAZATELE .....	25
4.4.1	Ukazatele zadluženosti .....	25
4.4.2	Ukazatele likvidity .....	27
4.4.3	Ukazatele rentability .....	28
4.4.4	Ukazatele aktivity .....	29
4.4.5	Ostatní ukazatele .....	30
4.4.6	Spider analýza .....	30
4.4.7	Pyramidová soustava ukazatelů .....	30
4.5	SOUHRNNÉ UKAZATELE .....	31
4.5.1	Z-skóre (Altmanův model) .....	31
4.5.2	Index IN05 .....	32

4.5.3	Kralickův Quicktest .....	32
4.5.4	Fulmerův model .....	33
<b>5</b>	<b>SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY .....</b>	<b>35</b>
5.1	VYPOVÍDACÍ SCHOPNOST ÚČETNÍCH VÝKAZŮ A ÚČETNÍ PRAKTIKY .....	35
5.2	VLIV MIMOŘÁDNÝCH UDÁLOSTÍ A SEZONNÍCH FAKTORŮ NA VÝSLEDKY HOSPODAŘENÍ.....	35
5.3	ZÁVISLOST TRADIČNÍCH UKAZATELŮ FINANČNÍ ANALÝZY NA ÚČETNÍCH ÚDAJÍCH .....	35
5.4	NUTNOST SROVNÁNÍ TRADIČNÍCH UKAZATELŮ FINANČNÍ ANALÝZY S JINÝMI SUBJEKTY .....	36
5.5	ZANEDBÁVÁNÍ RIZIKA, NÁKLADŮ OBĚTOVANÉ PŘÍLEŽITOSTI A BUDOUCÍCH PŘÍNOSŮ PODNIKATELSKÝCH AKTIVIT .....	36
<b>II</b>	<b>PRAKTICKÁ ČÁST .....</b>	<b>37</b>
<b>6</b>	<b>ZÁKLADNÍ INFORMACE O VYBRANÉ SPOLEČNOSTI.....</b>	<b>38</b>
6.1	PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI A JEJÍ HISTORIE .....	38
6.1.1	Předmět činnosti a organizační struktura .....	38
6.1.2	Vývoj počtu zaměstnanců .....	39
<b>7</b>	<b>ZAŘAZENÍ DLE CZ – NACE A CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ .....</b>	<b>40</b>
7.1	ZAŘAZENÍ SPOLEČNOSTI DLE CZ-NACE.....	40
<b>8</b>	<b>ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>42</b>
8.1	ANALÝZA MAJETKOVÉ STRUKTURY .....	42
8.1.1	Majetková struktura odvětví .....	42
8.1.2	Majetkové struktury odvětví .....	43
8.2	ANALÝZA FINANČNÍ STRUKTURY .....	44
8.2.1	Finanční struktura vybrané společnosti.....	44
8.2.2	Finanční struktura odvětví.....	48
8.3	ANALÝZA POHLEDÁVEK A ZÁVAZKŮ Z OBCHODNÍCH VZTAHŮ .....	49
8.4	ANALÝZA VÝNOSŮ .....	50
8.5	ANALÝZA NÁKLADŮ.....	52
8.6	ANALÝZA PŘIDANÉ HODNOTY A VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ.....	55
8.7	ANALÝZA CASH FLOW .....	57
<b>9</b>	<b>ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>59</b>
<b>10</b>	<b>ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>60</b>
10.1	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI, MAJETKOVÉ A FINANČNÍ STRUKTUR .....	60
10.2	ANALÝZA LIKVIDITY .....	61
10.3	ANALÝZA RENTABILITY .....	62
10.4	ANALÝZA AKTIVITY .....	64
10.5	DALŠÍ POMĚROVÉ UKAZATELE .....	65



10.6	HODNOCENÍ VLIVU ZADLUŽENOSTI NA RENTABILITU VLASTNÍHO KAPITÁLU .....	67
10.7	SPIDER ANALÝZA .....	68
<b>11</b>	<b>SOUSTAVA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>72</b>
11.1	PYRAMIDOVÝ (DU PONTŮV) ROZKLAD ROE.....	72
11.2	Z – SKÓRE (ALTMANŮV MODEL) .....	74
11.3	INDEX IN05.....	74
<b>12</b>	<b>KRALICKŮV QUICKTEST .....</b>	<b>76</b>
<b>13</b>	<b>FULMERŮV MODEL.....</b>	<b>77</b>
	<b>ZÁVĚR A DOPORUČENÍ .....</b>	<b>78</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>81</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK .....</b>	<b>84</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>86</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>87</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>89</b>

## ÚVOD

Finanční analýza představuje jeden z nejdůležitějších nástrojů, který umožňuje získat potřebná data k vedení každé společnosti. Výsledkem této analýzy jsou informace, jež mohou podniku pomoci k úspěchu a správnému vyhodnocení situace. Přínosy finanční analýzy se však neomezují pouze na interní účely společnosti či na informace sloužící pro konkurenční podniky nebo banky. Stále více se o tuto problematiku zajímají i běžní občané, kteří si skrze tento nástroj chtějí ověřit výhodnost své potenciální investice do vybrané společnosti.

Nacházíme se v době neustále vzrůstající inflace. Lidé proto přemýšlí, jakým způsobem by zhodnotili své vydělané a volné peněžní prostředky. Existuje nespočet možností přecházejících od koupě movitých či nemovitých věcí až po investice do společností.

Investování se na první pohled nemusí zdát příliš složité. Navíc vidina poměrně lehkého zisku bez jakékoliv práce je velmi lákavá. Pokud však člověk nedisponuje dostatkem informací o vybrané společnosti; nezná prostředí, v němž se podnik pohybuje; nezajímá se o dění ve světě, které z velké části na společnost působí; nemá výdrž studovat důležité informační zdroje; neoplyvá přirozenou intuicí i zdravým rozumem, tak není radno si s penězi jen tak lehkovážně zahrávat. Existuje zde totiž vysoké riziko, že investice nedopadne dobře. A právě z tohoto důvodu je žádoucí znát, co finanční analýza představuje a jaké jsou její nástroje, jejichž prostřednictvím si lze o finanční situaci podniku vytvořit reálný obraz.

Bakalářská práce je rozdělena do dvou hlavních částí. Úvodní pasáže teoretické části se věnují vysvětlení pojmu finanční analýza. Následně je přistoupeno ke stručnému nastínění historického vývoje finanční analýzy. Dále se text zabírá uživateli finanční analýzy a zdroji dat pro finanční analýzu. Nejvíce prostoru je pak věnováno bližší charakteristice jednotlivých metod finanční analýzy.

Praktická část předkládané práce aplikuje teoretické poznatky z prvního oddílu textu na účetní výkazy vybrané společnosti. Dále se zaměřuje na finanční analýzu pomocí příslušných finančních ukazatelů. Na základě získaných informací je v závěru provedeno zhodnocení současné finanční situace vybrané společnosti. Jsou identifikovány problémové oblasti a formulována nápravná opatření.

## CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cílem bakalářské práce je zhodnocení hospodaření vybrané společnosti v letech 2015-2019 pomocí metod finanční analýzy. Na základě získaných poznatků jsou vytyčeny nejzávažnější problémy a v reakci na ně jsou vypracována doporučení pro zlepšení současného stavu s výhledem do budoucnosti.

Jak již bylo výše zmíněno, text práce je rozdělen do dvou hlavních částí, teoretické a praktické.

Teoretická část čerpá informace z odborné literatury zabývající se problematikou finanční analýzy. Zvláštní pozornost byla přitom věnována tématům vymezení pojmu finanční analýza; historie finanční analýzy; uživatelé finanční analýzy; zdroje dat finanční analýzy a metody, které jsou v rámci tohoto nástroje prováděny.

Obsahem praktické části práce je finanční analýza vybrané společnosti za období 2015-2019. Úvod oddílu přináší stručnou charakteristiku vybrané společnosti, jež chce zůstat v anonymitě. Dále je souhrnně představeno i odvětví, do kterého vybraná společnost spadá. Následuje analýza jednotlivých účetních výkazů prostřednictvím horizontální a vertikální analýzy. V dalších částech je provedena analýza absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Taktéž je zpracován pyramidový rozklad ROE a spider analýza. Ve většině částí finanční analýzy byly hodnoty porovnávány s příslušným odvětvím. Závěr analýzy je věnován srovnání souhrnných ukazatelů, ukazatele ekonomické přidané hodnoty, Kralickova Quicktestu a Fulmerova modelu.

Na základě zpracované finanční analýzy jsou v závěru této bakalářské práce uvedena doporučení pro budoucí řízení podniku.

## **I. TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 FINANČNÍ ANALÝZA

V odborné literatuře lze dohledat různé definice finanční analýzy. Jednotlivá pojetí se liší šíří svého pojetí, a to dle hlediska obsahového, časového, uživatelského a v neposlední řadě z hlediska objektu analýzy (Sůvová, 1995, s. 15).

Robinson (et al., 2015, s. 1) tvrdí, že finanční analýza představuje proces zkoumání výkonnosti společnosti v kontextu jejího průmyslového a ekonomického prostředí, přičemž výsledkem této činnosti by mělo být určité rozhodnutí nebo doporučení.

### 1.1 Historie finanční analýzy

Historie finanční analýzy je s největší pravděpodobností stejně dlouhá jako samotná existence peněz. Za rodiště finanční analýzy se dle dostupných informací považují Spojené státy americké, na jejichž půdě vznikly prvotní teoretické práce. Tyto texty však neměly s praktickou analýzou mnoho společného. Finanční analýzy se vyvíjely až s postupem doby, ve které měly fungovat.

Pojem finanční analýza pochází z americké a britské terminologie. V Německu se používá nadále označení „bilanční analýza“, respektive „bilanční kritika“. V českých zemích bývá počátek finančních analýz datován do 20. století, kdy poprvé pojem „analýza bilanční“ zmínil v literatuře, konkrétně ve spise *Bilance akciových společností*, autor prof. dr. Pazourek. Dnešní označení finanční analýza se začalo hojně užívat až po roce 1989.

Finanční analýza má v zemích s rozvinutou tržní ekonomikou dlouhodobou tradici a stala se neoddělitelným prvkem podnikového řízení. Rovněž v České republice se v posledních patnácti letech zařadila mezi oblíbené nástroje při hodnocení reálné ekonomické situace firmy. Finanční výsledky se stávají základním kritériem ekonomických rozhodnutí a podnikové finance získávají nové postavení – dostávají se do pozornosti všech podnikatelů. Jsou významné nejen pro strategické řízení firmy v oblasti finančního managementu, ale např. i při hodnocení a výběru partnerů v obchodní oblasti (Růčková, 2019, s. 10).

### 1.2 Uživatelé finanční analýzy

Autorky Pavelková a Knápková (2005, s.64) uvádí, že finanční analýzu jako zdroj informací pro další rozhodování a posuzování potřebuje:

### **1.2.1 Management podniku**

Management firmy potřebuje finanční analýzu pro krátkodobé, a zejména pak pro dlouhodobé finanční řízení a rozhodování o podniku. Průběžná znalost finanční situace umožňuje vedení firmy správně se rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, při poskytování obchodních úvěrů, při rozdělování zisku apod. Znalost finančního postavení je přitom nezbytná jak ve vztahu k minulosti, tak pro odhad a prognózování budoucího vývoje.

### **1.2.2 Investoři**

Investory zajímá finanční zdraví podniku. Jedná se o informace, které mohou významně ovlivnit jejich budoucí investiční záměry.

### **1.2.3 Obchodní partneři**

Dodavatelé se zaměřují především na schopnost daného podniku splácet své závazky.

Odběratelé se zajímají o finanční situaci dodavatele zejména při dlouhodobém obchodním vztahu. Jejich zájem je motivován snahou vyhnout se případným problémům s vlastním zajištěním výroby v případě finančních potíží dodavatele. Jedná se tedy o jistotu, že dodavatel bude schopen dostát svým závazkům.

### **1.2.4 Banky**

Informace o finanční situaci podniku slouží bankám především v souvislosti s poskytováním úvěrů a záruk jejich splacení.

### **1.2.5 Státní instituce**

Státní instituce zajímá schopnost podniku vytvářet zisk a odvádět daně do státního rozpočtu, případně jsou výsledky analýzy používány pro státní statistiku.

### **1.2.6 Zahraniční instituce**

### **1.2.7 Zaměstnanci**

Zaměstnancům mohou informace sloužit k vlastnímu zájmu na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě podniku. Neméně důležitými důvody jsou také jistota zaměstnání či mzdové a sociální perspektivy.

### **1.2.8 Konkurenti**

Konkurenční podniky projevují zájem o finanční informace podobných podniků především za účelem srovnání s jejich výsledky hospodaření.

### **1.2.9 Další možní zájemci o finanční analýzu**

Mezi další možné zájemce spadají auditoři, burzovní makléři či odborná veřejnost.

## 2 ROZDĚLENÍ FINANČNÍ ANALÝZY

*Faktory, které ovlivňují fungování firmy v ekonomickém prostředí, je možno v zásadě rozdělit do dvou skupin: první skupinu tvoří faktory kontrolovatelné (tedy z pohledu firmy ovlivnitelné faktory) a druhou skupinu faktory nekontrolovatelné (z pohledu firmy jen velmi obtížně ovlivnitelné). Ani toto rozdělení není však možné chápat takto striktně. Je potřeba si uvědomit, že jsou prvky v systému, které můžeme ovlivňovat částečně nebo zprostředkovaně, a nelze je tedy jednoznačně přiřadit ani k jedné ze skupin. Do této částečně ovlivnitelné skupiny by se daly zařadit především faktory z meziprostředí, které svým jednáním sice ovlivníme, ale rozhodně ne vždy je můžeme zásadním způsobem měnit (Růčková, 2019, s. 46).*

*Finanční analýza samozřejmě bude vycházet z různých informačních zdrojů. Informační zdroje mají odlišnou dostupnost, ale obecně je možno je rozdělit na interní a externí (Růčková, 2019, s. 46).*

### 2.1 Externí finanční analýza

*Externí informace pocházejí z vnějšího prostředí a týkají se tedy nejen podniku jako takového, ale také jeho domácího a zahraničního okolí. Do této kategorie patří informace plynoucí z mezinárodních analýz, analýz národního hospodářství či odvětvových analýz, také informace z oficiálních statistik či burzovní informace z odborného tisku. K nefinančním informacím tohoto typu patří postavení na trhu, konkurence, opatření vlády, kvalita managementu atd. (Růčková, 2019, s. 50).*

### 2.2 Interní finanční analýza

*Interní informace se bezprostředně dotýkají analyzované firmy, nicméně ne všechny jsou veřejně dostupné. K veřejně dostupným informacím, které se běžně využívají pro zpracování základní finanční analýzy, patří data z účetní závěrky (Růčková, 2019, s. 46).*



### 3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

*Kvalita informací, která podmiňuje úspěšnost finanční analýzy, do značné míry závisí na použitých vstupních informacích. Měly by být nejen kvalitní, ale zároveň také komplexní (Růčková, 2019, s. 58).*

#### 3.1 Rozvaha

Rozvaha podává písemný přehled o majetku podniku a jeho zdrojích. Sestavuje se k určitému datu, zpravidla bývá volen poslední den v roce. Platí zde pravidlo, že aktiva se musí rovnat pasivům (Kislingerová, 2001, s. 45).

Tabulka 1 - základní struktura rozvahy

AKTIVA (složení majetku)		PASIVA (zdroje financování majetku)	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	DNM	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	DHM	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	DFM	A.IV.	Výsledek hospodaření minulého období
C.	Oběžná aktiva	A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B. + C.	Cizí zdroje
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	B.	Rezervy
C.IV.	Peněžní prostředky	C.	Závazky
		C.I.	Dlouhodobé závazky
		C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

**Zdroj:** vlastní zpracování dle vyhlášky o účetnictví č. 500/2002 Sb. (Šteker, Otrusínová, 2016, s. 22)

Pohledávkami za upsaný základní kapitál se míní upsané, ale doposud nesplacené akcie nebo vklady. Údaj upozorňuje, že upisovatelé či vkladatelé doposud nesplatili základní jmění a že podnik není kapitálově tak silný, jak se může jevit (Sůvová, 1999, s. 45).

Dlouhodobý majetek představuje část aktiv s dobou použitelnosti delší než 1 rok. U tohoto druhu majetku se předpokládá, že je po dobu delší než 12 měsíců v účetní jednotce nejen použitelný, ale i užitečný, lze jej ocenit v peněžních jednotkách a představuje výsledek předchozích transakcí. Také během doby jeho použitelnosti dochází k trvalému snižování jeho hodnoty (Novotný, 2021, s. 85).

Dlouhodobý majetek bývá dále dělen na majetek nehmotný, hmotný a finanční. Dlouhodobý majetek nehmotný zahrnuje nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, software, ocenitelná práva, goodwill a ostatní dlouhodobý nehmotný majetek s dobou použitelnosti delší než 1 rok a od výše ocenění určené jednotkou (Šteker, Otrusinová, 2016, s. 41,44,45).

Dlouhodobý hmotný majetek je rozdělen na pozemky, stavby, hmotné movité věci a jejich soubory s dobou použitelnosti nad 1 rok a od výše ocenění určené účetní jednotkou, pěstitelské celky, trvalé porosty, dospělá zvířata.

Dlouhodobý finanční majetek představuje majetek podniku se splatností delší než jeden rok, přičemž jeho nejvýznamnější složkou jsou cenné papíry a podíly (Šteker, Otrusinová, 2016, s. 46,65).

*Oběžná aktiva představují krátkodobý majetek, který je v podniku přítomen v různých formách a je neustále v pohybu. Doba použitelnosti oběžných aktiv by měla být kratší než 1 rok.* (Knápková, et., al., 2017, s. 30) Do oběžných aktiv náleží zásoby, pohledávky (krátkodobé i dlouhodobé), krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky (Šteker, Otrusinová, 2016 s. 73).

*Základní charakteristikou zásob je jejich jednorázová spotřeba, proto patří mezi oběžná aktiva* (Novotný, 2020, s. 114).

Zásoby zahrnují materiál, nedokončené výrobky, polotovary vlastní výroby, hotové výrobky vlastní výroby a zboží.

Pohledávky bývají tříděny z hlediska času a účelu.

Krátkodobý finanční majetek je tvořen cennými papíry obchodovatelnými na peněžním trhu.

*Peněžní prostředky obsahují peněžní prostředky v pokladně a na účtech a ceniny* (Knápková et al., 2017, s. 30). Časové rozlišení aktiv představuje zůstatek účtů časového rozlišení

nákladů příštích období, komplexní náklady příštích období a příjmy příštích období (Knápková, et al., 2017, s. 31).

Pasiva lze charakterizovat jako zdroje, ze kterých je majetek podniku financován (Knápková, et al., 2017, s. 33).

Vlastní kapitál se skládá ze základního kapitálu, kapitálových fondů, fondů ze zisku a z výsledku hospodaření (Šteker, Otrusinová, 2016, s. 123). Novotný dále dodává, že „za základní hledisko členění pasiv je považováno hledisko vlastnické, proto se zdroje financování aktiv dělí na vlastní zdroje a cizí zdroje“ (Novotný, 2018, s. 27).

Položka základní kapitál je peněžním vyjádřením souhrnu všech peněžitých a nepeněžitých vkladů do základního kapitálu obchodní korporace. (§ 15,30 ZOK) (Šteker, Otrusinová, 2016, s. 123).

*Ážio a kapitálové fondy představují externí kapitál, který podnik získal zvnějšku (nejde však o cizí kapitál)* (Knápková, et al., 2017, s. 35). Zahrnuje emisní ážio, které vzniká nejčastěji jako rozdíl mezi vyšším emisním kurzem a jmenovitou nebo účetní hodnotou akcie. Kapitálové fondy se dále mohou tvořit z vkladů společníků nezvyšujících základní kapitál (Knápková, et al., 2017, s. 35).

Fondy tvořené ze zisku bývají děleny do dvou kategorií. První z nich je rezervní fond, jenž slouží ke krytí účetních ztrát a je tvořen ze zisku účetní jednotky. Druhou skupinu reprezentují statutární a ostatní fondy, které se taktéž vytvářejí ze zisku účetní jednotky podle ZOK, případně společenské smlouvy, stanov nebo rozhodnutí valné hromady, a jsou určeny pro interní spotřeby společnosti (Šteker, Otrusinová, 2016, s. 135).

Výsledek hospodaření minulého období představuje část zisku, který nebyl použit do fondů či na výplatu podílů na zisku a převádí se tak do dalšího období (Knápková, et al., 2017, s. 36).

Položka výsledek hospodaření běžného období označuje za dané období dosažený výsledek účetní jednotky, který je zdaněn, ale zatím nebyl rozdělen (Šteker, Otrusinová, 2016, s. 142).

*Rozhodnutí o zálohové výplatě podílu na zisku je položka, která již ukazuje vyplacené zálohy z výsledku hospodaření běžného účetního období* (Knápková, et al., 2017, s. 36).

Cizí zdroje jsou položkou znázorňující dluhy, které si společnost nese po určitou přesně vymezenou dobu. Po uplynutí této lhůty má být příslušný závazek uhrazen. Do cizích zdrojů spadají rezervy a závazky (krátkodobé a dlouhodobé) (Šteker, Otrusinová, 2016 s. 151).

V případě, že podnik v budoucnosti očekává větší výdaje, lze předem zahrnout jejich adekvátní část do nákladů.

Rezerva je vytvářena jako cizí zdroj financování (Hinke, Bárková, 2017, s. 106). Šteker a Otrusinová (2016, s. 151) dále dodávají, že rezervy se tvoří za účelem pokrytí závazků nebo nákladů, jejich povaha je jasně definována a k rozvahovému dni je u nich pravděpodobné nebo jisté, že nastanou, ale není určena jistá výše nebo okamžik vzniku.

Závazky představují dluh účetní jednotky. Rozlišujeme dlouhodobé závazky, které jsou delší než 1 rok (emitované dluhopisy, dlouhodobé zálohy, dlouhodobé úvěry) a krátkodobé závazky, jež představují závazky vůči dodavatelům kratší než 1 rok (závazky vůči zaměstnancům, institucím, krátkodobé úvěry (Šteker, Otrusinová, 2016, s. 161-162).

Časové rozlišení pasiv zahrnuje zůstatky výdajů příštích období a výnosů příštích období (Knápková, et al., 2017, s. 38).

### 3.2 Výkaz zisku a ztrát

Údaje o nákladech, výnosech a výsledku hospodaření účetní jednotky za příslušné účetní období zachycuje výkaz zisku a ztráty (Scholleová, 2017, s. 46). Může být sestaven v druhovém nebo účelovém členění. Výsledek hospodaření je roven rozdílu mezi výnosy a náklady.

Tabulka 2 - Výkaz zisku a ztrát v druhovém členění

Výkaz zisku a ztráty	
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb
II.	Tržby za prodej zboží
A.	Výkonová spotřeba
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)
C.	Aktivace
D.	Osobní náklady
E.	Úpravy hodnot v provozní činnosti
III.	Ostatní provozní výnosy
F.	Ostatní provozní náklady

*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti
J.	Nákladové úroky a podobné náklady
VII.	Ostatní finanční výnosy
K.	Ostatní finanční náklady
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)
L.	Daň z příjmů
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-) Opravu to tak má být popsáno
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. +VI. + VII.

**Zdroj:** Výkaz zisku a ztráty v druhovém členění pro podnikatele (Šteker, Otrusínová, 2016, s. 271-272)

### 3.3 Přehled o peněžních tocích

Přehledem o peněžních tocích (cash flow) rozumíme účetní výkaz, jenž bilanční formou srovnává zdroje tvorby peněžních prostředků a jejich využití za určité období. Účelem tohoto výkazu je posouzení skutečné finanční situace podniku (Růčková, 2019, s. 116).

Podstatou sledování ve výkazu peněžních toků (cash flow) je změna stavu peněžních prostředků (Pavelková, Knápková, 2005, s. 51). Význam slova cash flow je dle výkladu

z Harvard Business School takový, že peněžní tok se týká čistého zůstatku hotovosti, který se pohybuje do společnosti a z ní v určitém časovém okamžiku (Landry, 2018).

Metody sestavení výkazu cash flow mohou být dvě, a to přímá a nepřímá.

### 3.3.1 Přímá metoda

Přímá metoda je založena na skutečném pohybu peněžních prostředků, tedy příjmů a výdajů.

Pavelková a Knápková (2005, s. 55) uvádí, že schematicky lze tuto metodu vyjádřit tímto způsobem:

Tabulka 3 - Přímá metoda

Počáteční stav peněžních prostředků
+Příjmy za určité období
-Výdaje za určité období
=Konečný stav peněžních prostředků

*Zdroj: Schematické vyjádření přímé metody (Pavelková, Knápková, 2005, s. 55)*

### 3.3.2 Nepřímá metoda

Výše zmíněná metoda vychází z principu, že výsledek hospodaření se transformuje na tok peněz (tzn. na rozdíl mezi příjmy a výdaji).

Dle Pavelková a Knápkové (2005, s. 56) transformace vychází ze skutečnosti: že

1. každý náklad nemusí být současně i úbytkem peněz, tedy výdajem (např. odpisy dlouhodobého hmotného majetku)
2. každý výdaj nemusí být současně i nákladem (např. nákup dlouhodobého hmotného majetku)
3. každý výnos nemusí být současně i přírůstkem peněz, tedy příjmem (např. aktivace stroje)
4. každý příjem nemusí být současně i výnosem (např. přijaté dlouhodobé zálohy).

Tabulka 4 - Cash flow nepřímou metodou

POČÁTEČNÍ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ
Výsledek hospodaření běžného období
+odpisy

+tvorba dlouhodobých rezerv
-snížení dlouhodobých rezerv
+zvýšení závazků (krátkodobých), krát. bank. úvěrů, časového rozlišení pasiv
-snížení závazků (krátkodobých), krát. bank. úvěrů, časového rozlišení pasiv
-zvýšení pohledávek, časové rozlišení pasiv
+snížení pohledávek, časové rozlišení pasiv
-zvýšení zásob
+snížení zásob
=CASH FLOW Z PROVOZNÍ ČINNOSTI
-výdaje s pořízením dlouhodobého majetku
+příjmy z prodeje dlouhodobého majetku
=CASH FLOW Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI
+/- dlouhodobé závazky, popř. krátkodobé závazky
+/- dopady změn vlastního kapitálu
=CASH FLOW Z FINANČNÍ ČINNOSTI
KONEČNÝ STAV PĚNEŽNÍCH PROSTŘEDKŮ

*Zdroj: vlastní zpracování (Pavelková, Knápková, 2005, s. 57)*

### 3.4 Příloha účetní závěrky

*Nedílnou součástí účetní závěrky je i příloha, která vysvětluje a doplňuje informace obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Vyhláška stanovuje podle jednotlivých kategorií účetních jednotek rozsah informací, které jsou tyto účetní jednotky povinny uvádět v příloze, např: (Šteker, Otrusínová, 2016, s. 244-245)*

- *obecné údaje o účetní jednotce*
- *výši pohledávek a závazků se splatností delší než 5 let*
- *výši záloh, závdavků, zápůjček, podmíněných závazkových vztahů a poskytnutých věcných záruk nevykázaných v rozvaze*
- *průměrný přepočtený počet zaměstnanců*

## 4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Metody finanční analýzy lze rozdělit na metody elementární a vyšší.

Mezi elementární metody patří dle Pavelkové a Knápkové (2005, s.66):

- *Analýza stavových ukazatelů*
- *Analýza rozdílových a tokových ukazatelů*
- *Analýza poměrových ukazatelů*
- *Analýza soustav ukazatelů*
- *Souhrnné ukazatele hospodaření*

Do skupiny vyšších metod spadají:

- *Matematicko-statistické metody*
- *Nestatistické metody*
- *Absolutní ukazatele*

Absolutní ukazatele vychází přímo z posuzovaných jednotlivých položek účetních výkazů. Jedná se však o přístup, který je poměrně omezený, neboť nezpracovává žádnou matematickou metodu (Růčková, 2019, s. 162).

### 4.1 Horizontální analýza

Základním principem horizontální analýzy je srovnávání změny jednotlivých položek účetních výkazů v časové posloupnosti (Knápková, et al., 2017, s.71).

Výpočet:

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

$$\% \text{ změna} = (t * 100 / t-1) \quad (2)$$

### 4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza vychází ze stanoviska, že jednotlivé položky představují určitý procentní podíl k jedné zvolené základně položené jako 100 %. Jako základna je obvykle volena výše aktiv (pasiv) a u výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů či nákladů (Knápková, et al., 2017, s. 71).



### 4.3 Rozdílové ukazatele

*Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu (Knápková, et al., 2017, s. 85).*

#### 4.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji a má důležitý vliv na platební schopnost podniku (Pavelková, Knápková, 2005, s. 67).

### 4.4 Poměrové ukazatele

*Poměrové ukazatele tvoří nejpočetnější a zároveň také nejvyužívanější skupinu ukazatelů a jsou definovány jako podíl dvou položek, nejčastěji ze základních účetních výkazů. Hodnota ukazatele pak vyjadřuje velikost ukazatele v čitateli na jednotku ukazatele ve jmenovateli. Pomocí poměrových ukazatelů se porovnávají různá časová srovnání, průřezové a srovnávací analýzy apod. (Růčková, 2019, s. 162).*

#### 4.4.1 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti analyzují a monitorují strukturu rozsahu vlastních a cizích zdrojů podniku, přičemž hledají jejich optimální vztah (Kiseľáková, Šoltés, 2017, s. 53). Obecně se mívá, že čím vyšší je zadluženost, tím vyšší riziko na sebe daná společnost bere. Na druhou stranu je však nutné zmínit, že samotná zadluženost ještě nemusí nutně znamenat, že podnik není schopen splácet své závazky. Značná výše zadlužení naopak může být pro společnost užitečná z důvodu, že cizí kapitál bývá poměrně levnější než vlastní (Pavelková, Knápková, 2005, s. 69).

#### **Celková zadluženost**

Na základě ukazatele celkové zadluženosti lze posoudit finanční strukturu podniku z dlouhodobého hlediska. Výsledek ukazatele by se měl pohybovat v doporučeném rozmezí mezi 30-60 %. Je však nutné dodat, že jistou roli zde sehrává také odvětví, ve kterém společnost podniká (Pavelková, Knápková, 2005, s. 70).

$$\text{celková zadluženost} = \text{cizí zdroje} / \text{aktiva celkem} \quad (3)$$

#### **Míra zadluženosti**

$$\text{míra zadluženosti} = \text{cizí zdroje} / \text{vlastní kapitál} \quad (4)$$

Ukazatel se využívá k posouzení poměru mezi cizím a vlastním kapitálem. Nejčastěji je využíván bankou při sjednávání žádosti o nový úvěr. Míra zadluženosti bance a věřitelům signalizuje, do jaké výše mohou o své nároky přijít věřitelé. Akcionářům naopak znázorňuje riziko ztrát v případě likvidace dané společnosti (Knápková, et al., 2017, s. 89).

#### **Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na dlouhodobém kapitálu**

$$= \text{dlouh. cizí zdroje} / \text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje} \quad (5)$$

#### **Úrokové krytí**

$$\text{Úrokové krytí} = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky} \quad (6)$$

Tento ukazatel představuje výši zadluženosti pomocí schopnosti společnosti splácet úroky. Pokud má výsledek ukazatele hodnotu 1, jedná se o stav, kdy je společnost schopna splácet úroky i v případě nulového zisku. Doporučená hodnota by pak měla být vyšší než 5 (Knápková, et al., 2017, s. 71).

#### **Doba splácení dluhů**

$$\text{Doba splácení dluhů} = \text{cizí zdroje} - \text{rezervy} / \text{provozní cash flow} \quad (7)$$

Jedná se o ukazatel, který vyjadřuje dobu, za jakou by byl podnik schopen splatit své dluhy vlastními silami. Ukazatel by měl ideálně vykazovat klesající trend (Knápková, et al., 2017, s. 90).

#### **Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem**

$$= \text{vlastní kapitál} / \text{dlouhodobý majetek} \quad (8)$$

Výsledek vyšší než 1 signalizuje, že podnik používá vlastní kapitál i ke krytí oběžných aktiv. Podnik tak dává přednost stabilitě před výnosem (Pavelková, Knápková, 2005. s. 71).

#### **Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji**

$$= \text{vlastní kapitál} + \text{dlouh. cizí zdroje} / \text{dlouhodobý majetek} \quad (9)$$

Zde platí tzv. zlaté pravidlo financování, které je založeno na předpokladu, že dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji. Výsledek nižší než 1 značí, že podnik musí krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a může mít tak problém s úhradou závazků. V takovém případě je tedy podnik podkapitalizován a ČPK je záporný. Ačkoliv je tato strategie levnější, vykazuje zároveň i velká rizika (Knápková, et al., 2017, s. 91).

Opačný pól představuje překapitalizace, o níž hovoříme v případě výsledného vysokého poměru. Za takové situace je sice podnik finančně stabilní, ale financuje drahými dlouhodobými zdroji příliš velkou část krátkodobého majetku a má vysoký podíl ČPK na oběžných aktivech. Tato konzervativní strategie je sice dražší, ale zároveň bezpečnější (Knápková, et al., 2017, s. 91).

*Pokud podnik volí přiměřené krytí dlouhodobého majetku a části oběžných aktiv dlouhodobým kapitálem, mluvíme o neutrální strategii financování. Znamená to, že podnik má takovou výši čistého pracovního kapitálu, která tvoří dostatečný, ale ne nadbytečný „polštář“ pro operativní řízení oběžných aktiv a krátkodobých závazků (Knápková, et al., 2017, s. 91).*

#### 4.4.2 Ukazatele likvidity

Likvidita podniku je vyjádřením schopnosti podniku hradit včas své platební závazky (Růčková, 2019, s. 214).

Ukazatel poměruje to, čím je možno platit, s tím, co je nutno zaplatit (Knápková, et al., 2017, s. 93).

##### **Běžná likvidita**

$$\text{Běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky} \quad (10)$$

Jedná se o ukazatel, který udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje podniku, respektive kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil svá veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku za hotovost (Pavelková, Knápková, 2005, s. 72). Hodnota by se měla dle doporučení pohybovat v rozmezí 1,5 - 2,5 (Knápková, et al., 2017, s. 94).

##### **Pohotovná likvidita**

$$= \text{krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek} / \text{krátkodobé závazky} \quad (11)$$

Dle doporučené hodnoty by ukazatel měl nabývat hodnot v rozmezí 1 - 1,5. V případě výsledku nižšího než 1 musí podnik spoléhat na případný prodej zásob (Knápková, et al., 2017, s. 95).

##### **Hotovostní likvidita**

$$= \text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky} / \text{krátkodobé závazky} \quad (12)$$

Hotovostní nebo také okamžitá likvidita ztělesňuje nejužší vymezení likvidity. Vstupují do ní totiž jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy (Růčková, 2019, s. 221). Doporučená hodnota ukazatele bývá stanovena v rozmezí 0,2 -0,5. Ukazatel, který nabývá vysokých hodnot, svědčí o neefektivním využití finančních prostředků (Knápková, et al., 2017, s. 95).

#### **Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech**

$$= \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje} / \text{oběžná aktiva} \quad (13)$$

*Ukazatel charakterizuje krátkodobou finanční stabilitu podniku. Podíl pracovního kapitálu na oběžném majetku by měl dosahovat 30-50 % (Knápková, et al., 2017, s. 94).*

#### **4.4.3 Ukazatele rentability**

Rentabilita znázorňuje výnosnost investovaného kapitálu (Pavelková, Knápková, 2005, s. 77). Dle Růčkové (2019, s. 230) se jedná o měřítko schopnosti podniku vytvářet nové zdroje způsobem, kdy se používáním investovaného kapitálu dosahuje zisku.

##### **Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales)**

$$\text{Rentabilita tržeb} = \text{zisk} / \text{tržby} \quad (14)$$

Tento ukazatel vyjadřuje schopnost podniku transformovat zásoby na hotové peníze. Stoupající tendenci by měl ukazatel vykazovat ve vývojové řadě. Místo výsledku hospodaření je možné dosadit zisk po zdanění nebo EBIT (Pavelková, Knápková, 2005, s. 79).

##### **Rentabilita celkového kapitálu (ROA – Return on Assets)**

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \text{EBIT} / \text{aktiva} \quad (15)$$

Ukazatel měří výkonnost čili produkční sílu podniku (Knápková, et al., 2017, s. 102).

##### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity)**

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \text{čistý zisk} / \text{vlastní kapitál} \quad (16)$$

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku (Knápková, et al., 2017, s. 103).

#### 4.4.4 Ukazatele aktivity

*Spomocí těchto ukazatelů lze zjistit, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám podniku přiměřená, to znamená, zda podnik efektivně využívá vložené prostředky (Knápková, et. al., 2017, s. 107).*

Ukazatele nejčastěji vyjadřují počet obrátek jednotlivých položek zdrojů nebo aktiv nebo dobu obratu (Růčková, 2019, s. 280).

##### **Obrat aktiv**

$$\text{Obrat aktiv} = \text{tržby} / \text{aktiva} \quad (17)$$

Všeobecně platí, že čím vyšší hodnota ukazatele je, tím lépe. Doporučená minimální hodnota činí 1, ale ovlivňuje ji příslušnost k odvětví, v němž společnost podniká. Nízká hodnota je signálem, že podnik má neúměrnou majetkovou vybavenost a nevyužívá ji efektivně. (Knápková, et al., 2017, s. 107-108).

##### **Obrat dlouhodobého majetku**

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \text{tržby} / \text{dlouhodobý majetek} \quad (18)$$

##### **Doba obratu zásob**

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{průměrný stav zásob} / \text{tržby} (x 360) \quad (19)$$

Doba obratu zásob udává, jak dlouho trvá jeden obrat, tedy vymezuje dobu nutnou k tomu, aby se oběžná aktiva přeměnila do peněžní formy. Čím vyšší obratovost zásob a kratší doba obratu, tím lepší je situace (Knápková, et. al., 2017, s. 108).

##### **Doba obratu pohledávek**

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{průměrný stav pohledávek} / \text{tržby} (x 360) \quad (20)$$

*Tento ukazatel vyjadřuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých odběratelů (Knápková, et al., 2017, s. 108).*

##### **Doba obratu závazků**

$$= \text{krátkodobé závazky z obchodních vztahů} + \text{závazky ostatní} / \text{tržby} (x 360) \quad (21)$$

*Průměrná doba obratů závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tento ukazatel by měl dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek (Knápková, et al., 2017, s. 109).*

#### 4.4.5 Ostatní ukazatele

*přidaná hodnota / počet zaměstnanců*

*osobní náklady / přidaná hodnota*

*odpisy / přidaná hodnota*

*nákladové úroky / přidaná hodnota*

*tržby / počet zaměstnanců*

*výkonová spotřeba / tržby*

*osobní náklady / tržby*

*VH před zdaněním / přidaná hodnota*

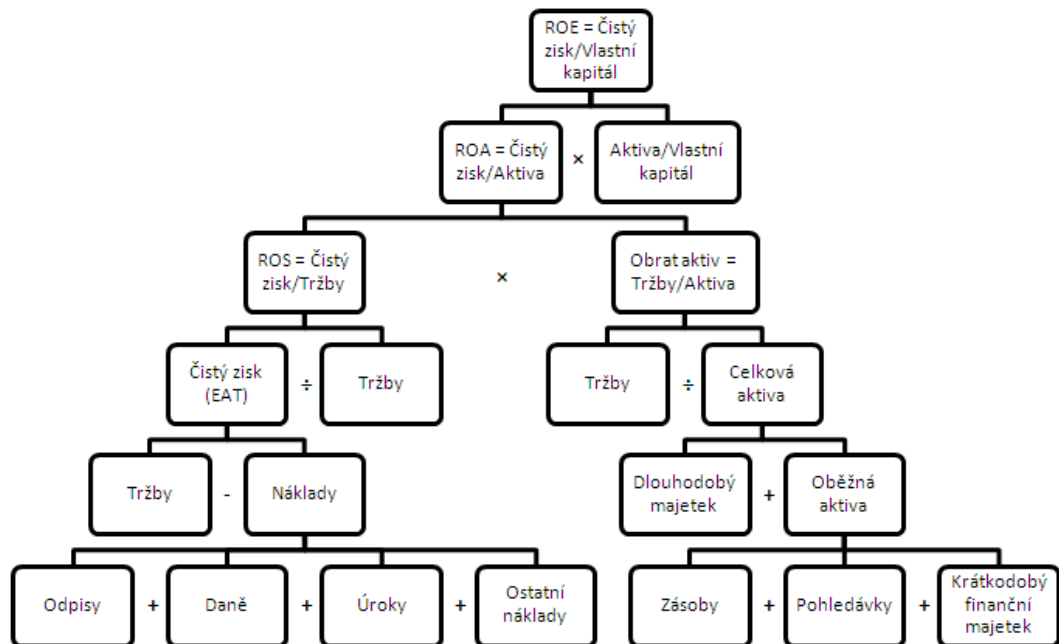
(22)

#### 4.4.6 Spider analýza

*Spider analýza je další metodou vycházející z elementárních metod finanční analýzy. Vychází z grafického vyhodnocení ukazatelů. Využívá zejména možnosti současné výpočetní techniky, která umožňuje snadnou konstrukci pavučinového grafu (od toho je také odvozen název metody – spider = pavouk). V pavučinovém grafu se na 16 paprscích sleduje 16 základních poměrových ukazatelů, které je možno vztáhnout k oborovým hodnotám, hodnotám konkurenčního podniku, hodnotám nejlepšího podniku v oboru či k nějakému bazickému období (Růčková, 2019, s. 182).*

#### 4.4.7 Pyramidová soustava ukazatelů

Du Pontův diagram je založen na principu, že vrcholový syntetický ukazatel se postupně rozkládá na dílčí analytické ukazatele, mezi nimiž existují pevné, matematicky definované vztahy (Knápková, et al., 2017, s. 129).



Obrázek 1 - Pyramidový rozklad ROE

## 4.5 Souhrnné ukazatele

Vyjádřit celkový výsledek finanční analýzy prostřednictvím jednoho ukazatele je prakticky nemožné. Existují ale souhrnné ukazatele, kteří dovedou propojit jednotlivé finanční ukazatele a podají nám celkový obraz o daném podniku (Knápková, et al., 2017, s. 132).

### 4.5.1 Z-skóre (Altmanův model)

Jedná se o nejznámější a také nejoblíbenější model. Z-skóre je koncipováno jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha. U původního Altmanova modelu bylo záměrem zjistit, jak by bylo možné odlišit jednoduchým způsobem podniky bankrotující od těch, u nichž je pravděpodobnost bankrotu minimální (Růčková, 2019, s. 347).

Společnost, která není veřejně obchodovatelná na burze, má níže uvedený Altmanův model:

$$Z = 0,717 X1 + 0,847 X2 + 3,107 X3 + 0,42 X4 + 0,998 X5 \quad (23)$$

kde:

$$X1 = \text{pracovní kapitál} / \text{aktiva}$$

$$X2 = \text{nerozdělené zisky} / \text{aktiva}$$

$$X3 = \text{EBIT} / \text{aktiva}$$

$$X4 = \text{tržní hodnota vlastního kapitálu} / \text{cizí zdroje}$$

$$X5 = \text{tržby} / \text{aktiva}$$

Jestliže hodnota Z-skóre překračuje hranici 2,99, vykazuje podnik uspokojivou finanční situaci. Při hodnotě 1,81 - 2,99 má firma nevyhraněnou finanční situaci a při hodnotě nižší než 1,81 se podnik potýká s velmi silnými finančními problémy (Knápková, et al., 2017, s. 132).

#### 4.5.2 Index IN05

Index důvěryhodnosti byl sestaven manželky Neumaierovými a jeho cílem je vyhodnotit finanční zdraví českých firem v ČR. Podobně jako Altmanův model je založen na rovnici, v níž jsou zachyceny poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Každému ze zmíněných ukazatelů je přiřazena váha, jež představuje vážený průměr hodnot tohoto ukazatele v odvětví (Růčková, 2019, s. 356).

V roce 2005 byl index IN01 aktualizován na:

$$IN05 = 0,13 \times \text{aktiva/cizí zdroje} + 0,04 \times \text{EBIT/nákladové úroky} + 3,97 \times \text{EBIT/aktiva} + 0,21 \times \text{výnosy/aktiva} + 0,09 \times \text{oběžná aktiva/krátkodobé závazky} \quad (24)$$

Při vyhodnocování ukazatele platí, že pokud je IN větší než 1,6, podnik tvoří hodnotu. Pokud je hodnota ukazatele menší než 0,9, podnik hodnotu netvoří. Nachází-li se výsledek indexu mezi hodnotami 0,9 - 1,6, jedná se o tzv. šedou zónu (Knápková, et al., 2017, s. 134).

#### 4.5.3 Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest se skládá ze soustavy čtyř rovnic, na jejichž základě pak hodnotíme situaci v podniku. Finanční stabilitu firmy posuzují první dvě rovnice, zbylé dvě se pak zaměřují na hodnocení výnosové situace podniku (Růčková, 2019, s. 409).

$$R1 = \text{vlastní kapitál} / \text{aktiva celkem}$$

$$R2 = (\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank}) / \text{provozní cash flow}$$

$$R3 = \text{EBIT} / \text{aktiva celkem}$$

$$R4 = \text{provozní cash flow} / \text{výkony} \quad (25)$$



Ve výpočtu jednotlivých R přiřadíme budovou hodnotu podle tabulky.

	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	< 3	3–5	5–12	12–30	> 30
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

Obrázek 2 - Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

*Zdroj: (Růčková, 2019, s. 410–423)*

Hodnocení firmy je realizováno ve třech krocích. Nejprve posoudíme finanční stabilitu (hodnocení finanční stability – součet bodové hodnoty R1 a R2 dělený 2), následně zhodnotíme výnosovou situaci (hodnocení výnosové situace – součet bodové R3 a R4 dělený 2). V posledním kroku hodnotíme situaci jako celek (hodnocení celkové situace – součet bodové hodnoty finanční stability a výnosové situace dělený 2). Společnost s konečnou známkou vyšší než 3 se považuje za podnik spějící k bankrotu, v případě výsledku menšího než 2 je naopak posouzen jako bonitní (Růčková, 2019, s. 409).

#### 4.5.4 Fulmerův model

Dle webového zdroje FinAnalysis se jedná o model, jenž analyzuje malé a střední podniky, při vyhodnocování Fulmerova modelu pak platí, že pokud je výsledek  $S < 0$ , dají se v podniku očekávat problémy.

Funkce má tvar:

$$F = 5,528 * x_1 + 0,212 * x_2 + 0,073 * x_3 + 1,270 * x_4 - 0,120 * x_5 + 2,335 * x_6 + 0,575 * x_7 + 1,083 * x_8 + 0,894 * x_9 - 6,075 \quad (26)$$

kde:

$x_1 = \text{nerozdělené zisky} / \text{celková aktiv}$

$x_2 = \text{tržby} / \text{celková aktiva}$

$x_3 = \text{EBT} / \text{vlastní kapitál}$

$x_4 = \text{cash flow} / \text{cizí zdroje}$

$x_5 = \text{dluhy (úvěry a výpomoci)} / \text{celková aktiva}$

$x_6 = \text{krátkodobé závazky} / \text{celková aktiva}$

$x7 = \text{dlouhodobý majetek} / \text{celkový majetek}$

$x8 = \text{čistý pracovní kapitál} / \text{celkové dluhy}$

$x9 = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky}$

## 5 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY

*Finanční analýza poskytuje důležité a užitečné informace o tom, jaké je hospodaření podniku. Jako analytická metoda má však některá omezení, jež vyžadují větší pozornost a zdravý úsudek těch, kteří s výsledky finanční analýzy pracují (Knápková, et al., 2017, s. 139).*

### 5.1 Vypovídací schopnost účetních výkazů a účetní praktiky

Základní podmínkou komunikace mezi uživateli je zajištění vypovídací schopnosti účetních výkazů. Zmíněnou schopnost však snižuje celá řada skutečností, z nichž nejvýraznější jsou dva problémy. První nedostatek spočívá v tom, že účetní výkazy nedokumentují vždy přesně ekonomickou realitu hospodaření podniku. Druhým zásadním problémem je pak nejednotnost pravidel účetního výkaznictví v různých zemích (Knápková, et al., 2017, s. 139).

### 5.2 Vliv mimořádných událostí a sezonních faktorů na výsledky hospodaření

Mimořádné události mohou ovlivnit výsledek hospodaření, což může zkreslovat porovnání podniku v různých časových obdobích. Je tedy vhodné tyto mimořádné výnosy a náklady nebrat v úvahu. Dalšími okolnostmi, které znesnadňují porovnávání v čase, jsou sezonní faktory (Knápková, et al., 2017, s. 148).

### 5.3 Závislost tradičních ukazatelů finanční analýzy na účetních údajích

Tradiční postupy finanční analýzy vychází ze skutečností uvedených v účetnictví. Tento zdroj informací však zcela nestačí a je proto potřeba jej doplnit i o skutečnosti uvedené např. v příloze k výroční zprávě (Knápková, et al., 2017, s. 148).

Webový zdroj Accounting tools uvádí, že kromě finančních informací je potřebné zjistit i provozní skutečnosti o společnosti, díky kterým můžeme poznat celou řadu klíčových indikátorů budoucího vývoje podniku. Pokud bychom se omezili jen na základní finanční informace, finanční analýza by představovala pouze část celkového obrazu.

#### **5.4 Nutnost srovnání tradičních ukazatelů finanční analýzy s jinými subjekty**

Výsledky finanční analýzy je potřeba srovnat s výsledky podobných podniků. Při této činnosti však narážíme na určité problémy, kdy nelze najít dva stejné podniky podnikající ve stejném oboru a údaje nemusí být k dispozici nebo mohou být zkreslené či neúplné (Knápková, et al., 2017, s. 148–149).

#### **5.5 Zanedbávání rizika, nákladů obětované příležitosti a budoucích přínosů podnikatelských aktivit**

Pro úspěšné měření podniku je nutné výsledné hodnoty ukazatelů rentability porovnat s náklady obětované příležitosti (Knápková, et al., 2017, s. 149).

## **II. PRAKTICKÁ ČÁST**

## 6 ZÁKLADNÍ INFORMACE O VYBRANÉ SPOLEČNOSTI

Tato bakalářská práce se zabývá finanční analýzou hospodaření společnosti.

### 6.1 Představení společnosti a její historie

Zvolená společnost byla založena v roce 1998 ve Zlínském kraji. Po celou dobu své existence je tento podnik ryze českou firmou. Už od počátku se společnost vyznačuje neutuchající snahou o vývoj a rozšiřování. Kromě původně zakoupeného areálu firma neustále investuje do výstaveb dalších průmyslových hal (prostory na výrobu biomasy, zásobovací peletárna atd.). Dále zakládá nové lesní školky a obecně se angažuje za obnovu lesa.

#### 6.1.1 Předmět činnosti a organizační struktura

##### 6.1.1.1 Předmětem činnosti

Předmětem činnosti společnosti je výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, silniční motorová vozidla, myslivost.

##### 6.1.1.2 Organizační struktura

#### **Lesní výroba**

Lesní výroba zajišťuje těžbu, pěstební činnost, nákup a prodej dřevní hmoty v surovém nebo už ve vyrobeném stavu. Je rozdělena na jednotlivá střediska dle konkrétních zakázek v rámci celého území České republiky.

#### **Doprava**

Doprava primárně zajišťuje přepravu dvou hlavních komodit – dříví a řeziva. Dále poskytuje i jiné dopravní služby v rámci společnosti. V neposlední řadě bývá tohoto pracovního úseku využíváno k přepravě dřevní hmoty externím odběratelům.

#### **Správa majetku**

Jedná se o orgán zajišťující správu majetku celé společnosti.

#### **Harvestorové technologie**

Tato divize zabezpečuje těžbu dřeva výše zmíněnou technologií, a to jednak pro účely společnosti, jednak pro externí odběratele. Součástí tohoto pracovního oddělení je i středisko biomasy, zásobování peletárny a doprava sypkých materiálů.

### Odštěpný závod

Odštěpný závod provozuje lesní školky v Jihomoravském kraji. Vyrábí prostokořenný a obalovaný sadební materiál.

### Pilařská výroba

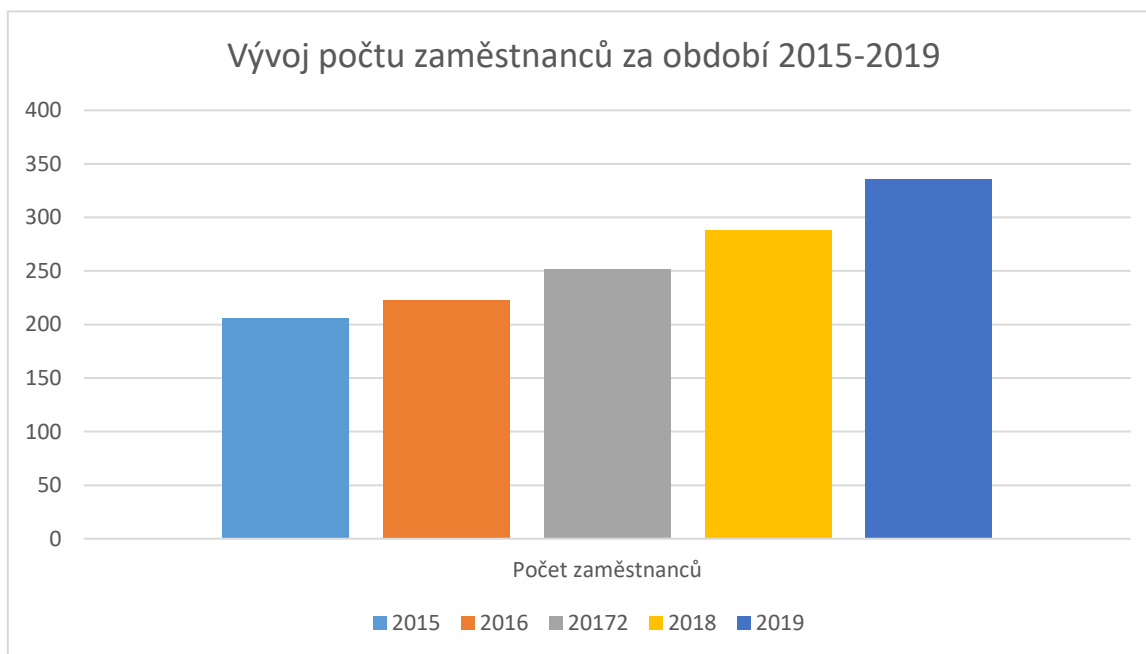
Pilařská výroba provozuje dvě výrobní linky na pořez kulatiny, včetně sušení a hoblování materiálu.

#### 6.1.2 Vývoj počtu zaměstnanců

Tabulka 5 - Počet zaměstnanců za období 2015–2019

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Počet zaměstnanců</b>	206	223	252	288	336

*Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv*



Obrázek 3 -Vývoj počtu zaměstnanců za období 2015–2019

*Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv*

## 7 ZAŘAZENÍ DLE CZ – NACE A CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ

Vybraná společnosti se zabývá pilařskou výrobou.

### 7.1 Zařazení společnosti dle CZ-NACE

Dle klasifikace činnosti CZ – NACE je zvolená společnost zařazena do činností: C – Zpracovatelský průmysl/ skupina 16 - Zpracování dřeva, výr. dřev. a příb. výrobků, kromě nábytku/16100 – Výroba pilařská a impregnace dřeva.

Produkce výrobků oddílu CZ-NACE 16 má v českých zemích dlouhou tradici. Dřevo i produkty z tohoto materiálu nachází své uplatnění ve všech odvětvích zpracovatelského průmyslu, ve stavebnictví, v neposlední řadě také v domácnostech. Kulatina je primárně využívána dřevozpracujícím průmyslem. Dřevo o nižší kvalitě slouží jako ekologické palivo. Významným produktem je vláknina, která má nepostradatelnou roli při výrobě celulózy, jež se dále využívá k produkci zdravotnických produktů a papíru. S ohledem na stále sofistikovanější technologie lze dřevo označit za materiál s novou budoucností.

Sledované období vymezené lety 2015-2019 značně ovlivnila kůrovcová kalamita a také periody sucha. Přemnožení kůrovce decimovalo především smrkové porosty, což v konečném důsledku zapříčinilo dramatický pokles ceny této komodity. Kůrovec však nenapadá jen smrkové dřevo, ale i další jehličnany. Situace je o to vážnější, že plošně chybí finanční prostředky na obnovu lesů.

Na druhou stranu poptávka po dřevu rok od roku stoupá. Příčin tohoto zvyšujícího se trendu lze nalézt hned několik. Mezi hlavní se řadí poptávka po dřevu jako po levném palivu, dále je dřevo poptáváno jako materiál k výrobě nábytku či nosných konstrukcí domů, v posledních letech také značně sílí trend nového bydlení ve formě dřevostaveb. I přes zmíněné aspekty však ve srovnání s ostatními zeměmi v oblasti dalšího zpracování dřeva zaostáváme. Ukazuje se, že je nutné učinit řadu změn vedoucích k růstu konkurenceschopnosti, mezi něž mj. patří zavádění nejnovějších technik a technologií a uplatňování moderních metod řízení. S obojím mohou pomoci i vybrané dotace.

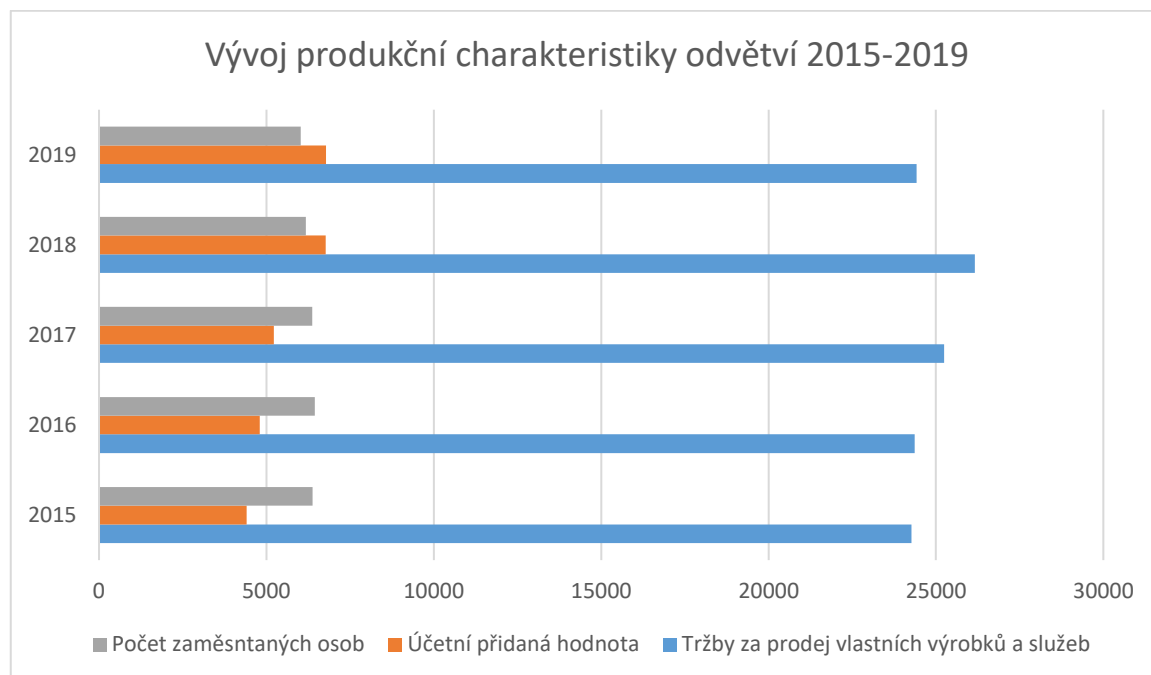
Tabulka 6 - Základní produkční charakteristika odvětví oboru

	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb (mil. Kč)	24 267	24 365	25 243	26 158	24 423



Účetní přidaná hodnota (mil. Kč)	4 411	4 803	5 226	6 775	6 776
Počet zaměstnaných osob	6 380	6 450	6 369	6 175	6 022

*Zdroj: Panorama zpracovatelského průmyslu 2019, MPO, vlastní zpracování*



Obrázek 4 -Vývoj produkční charakteristiky odvětví 2015–2019  
(vlastní zpracování)

## 8 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

### 8.1 Analýza majetkové struktury

#### 8.1.1 Majetková struktura odvětví

Celková výše aktiv ve sledovaném období má kromě roku 2017 vzrůstající tendenci. Mezi roky 2015 a 2016 došlo k jejich nárůstu o cca 17 %, v dalším roce si můžeme povšimnout poklesu o cca 4 %. Období mezi lety 2017 a 2018 charakterizuje obrovský nárůst, a to o cca 39 %, a i nadále pozorujeme kladné zvýšení. Celková výše aktiv se za sledované období zvýšila z cca 732 mil. Kč na 1.278 mil. Kč, tj. o 74 %.

Z pohledu skladby majetku převládá v posledním období položka dlouhodobého majetku, který se na bilanční sumě podílí ve výši 53 %. Nejvýznamnější položkou dlouhodobého majetku za celé sledované období je dlouhodobý hmotný majetek, jenž tvoří 99 % (počítáno za celkový průběh let). Důvodem zvýšení mezi lety 2017-2019 je výstavba nových hal a strojů.

Další významnou položku podílející se na skladbě majetku představují oběžná aktiva. Z nich konkrétně dominují krátkodobé pohledávky, které tvoří většinou část celkových pohledávek.

Také u peněžních prostředků lze sledovat významné zvýšení. Za zmínění stojí i položka zásob, která se v průběhu roku 2018 a 2019 zvýšila o 60 %. Příčinou byla kůrovcová kalamita a přebytek vlákniny způsobený špatnými klimatickými podmínkami. Nejmenší podíl na celkových aktivech má časové rozlišení aktiv, a to jen cca 0,6 %.

Tabulka 7 - Majetková struktura vybrané společnosti (vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>AKTIVA</b>	<b>732 705</b>	<b>858 268</b>	<b>825 186</b>	<b>1 144 862</b>	<b>1 278 057</b>
<b>DM</b>	<b>341 518</b>	<b>369 756</b>	<b>404 191</b>	<b>654 206</b>	<b>800 034</b>
DNM	370	994	1 067	1 209	2 802
DHM	339 378	366 992	401 357	651 230	795 466
DFM	1 770	1 770	1 766	1 767	1 766
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>387 319</b>	<b>480 561</b>	<b>414 506</b>	<b>484 344</b>	<b>472 217</b>
Zásoby	74 748	95 127	64 966	81 514	136 345
Pohledávky	303 275	381 005	329 212	392 833	315 630
- krátkodobé	302 755	381 005	329 212	392 833	315 630
- dlouhodobé	520				
KFM	9 297				
Peněžní prostředky	8 491	4 429	20 329	9 997	20 242
<b>Čas. rozlišení aktiv</b>	<b>3 868</b>	<b>7 951</b>	<b>6 489</b>	<b>6 312</b>	<b>5 806</b>

Tabulka 8 - Horizontální a vertikální analýza vybrané společnosti za období 2015-2019

(v %)	2015	2016	2017	2018	2019	16/15	17/16	18/17	19/18
<b>Aktiva</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>17,14</b>	<b>-3,74</b>	<b>38,57</b>	<b>11,63</b>
<b>DM</b>	<b>46,61</b>	<b>43,08</b>	<b>48,92</b>	<b>57,14</b>	<b>62,60</b>	<b>-7,57</b>	<b>13,56</b>	<b>16,80</b>	<b>9,55</b>
DNM	0,05	0,12	0,13	0,11	0,22	140,0	8,33	-15,38	100,00
DHM	46,18	42,76	48,58	56,88	62,24	-7,41	13,61	17,09	-9,42
DFM	0,24	0,21	0,21	0,15	0,14	-14,63	3,65	-27,79	-10,47
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>52,86</b>	<b>55,99</b>	<b>50,17</b>	<b>42,31</b>	<b>36,95</b>	<b>5,92</b>	<b>-10,40</b>	<b>-15,68</b>	<b>-12,66</b>
Zásoby	10,20	11,08	7,86	7,12	10,67	8,65	-29,05	-9,45	49,83
Pohl.	41,39	44,39	39,85	34,31	24,70	7,25	-10,24	-13,89	-28,03
-krátk.	41,32	44,39	39,85	34,31	24,70	7,43	-10,24	-13,89	-28,03
-dlouh.	0,07	0,00	0,00	0,00	0,00	-	0,00	0,00	0,00
						100,00			
KFM	1,27	0,00	0,00	0,00	0,00	-	0,00	0,00	0,00
						100,00			
Peněžní prostředky	1,16	0,52	2,46	0,87	1,58	-55,47	-64,51	-64,51	81,38
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>0,53</b>	<b>0,93</b>	<b>0,79</b>	<b>0,55</b>	<b>0,45</b>	<b>75,49</b>	<b>-29,80</b>	<b>-29,80</b>	<b>-17,60</b>

(vlastní zpracování)

### 8.1.2 Majetkové struktury odvětví

Analýza odvětví je obdobná jako u analyzované společnosti. Oběžná aktiva společně s dlouhodobým majetkem tvoří většinou část aktiv. S výjimkou roku 2019 vykazuje položka aktiv růst. Kromě roku 2018 dochází i ke zvyšování položky dlouhodobého majetku, což svědčí o investiční politice.

Tabulka 9 - Majetková struktura odvětví za období 2015-2019 (vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>AKTIVA</b>	<b>15 561 934</b>	<b>16 046 194</b>	<b>16 400 426</b>	<b>17 120 005</b>	<b>16 267 438</b>
<b>DM</b>	<b>7 595 643</b>	<b>7 740 906</b>	<b>8 044 465</b>	<b>8 007 339</b>	<b>8 148 941</b>
DNM +	6 965 519	7 031 396	7 367 029	8 056 699	7 364 214
DHM					
DFM	630 124	709 509	677 435	792 581	784 728
<b>Oběžný majetek</b>	<b>7 869 871</b>	<b>8 196 521</b>	<b>8 250 964</b>	<b>9 021 213</b>	<b>8 046 936</b>
Zásoby	2 732 684	2 962 349	3 188 000	3 140 797	2 623 310
Pohledávky	4 255 997	4 160 415	3 962 572	4 528 000	3 930 347
KFM + peněž. prost.	881 191	1 073 757	1 100 392	1 352 336	1 493 278
<b>Čas. rozlišení pasiv</b>	<b>96 420</b>	<b>108 766</b>	<b>104 997</b>	<b>91 452</b>	<b>71 561</b>

Tabulka 10 – Horizontální a vertikální analýza odvětví za období 2015-2019 (vlastní zpracování)

(v %)	2015	2016	2017	2018	2019	16/15	17/16	18/17	19/18
<b>Aktiva</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>3,11</b>	<b>2,21</b>	<b>4,39</b>	<b>-4,98</b>
<b>DM</b>	<b>48,81</b>	<b>48,24</b>	<b>49,05</b>	<b>46,77</b>	<b>50,09</b>	<b>1,91</b>	<b>3,92</b>	<b>-0,46</b>	<b>1,77</b>
DNM + DHM	44,76	43,82	44,92	47,06	45,27	0,95	4,77	9,36	-8,60
DFM	4,05	4,42	4,13	4,63	4,82	12,60	-4,52	17,00	-0,99
<b>Oběžný majetek</b>	<b>50,57</b>	<b>51,08</b>	<b>50,31</b>	<b>52,69</b>	<b>49,47</b>	<b>4,15</b>	<b>0,66</b>	<b>9,34</b>	<b>-10,80</b>
Zásoby	17,56	18,46	19,44	18,35	16,13	8,40	7,62	-1,48	-16,48
Pohl.	27,35	25,93	24,16	26,45	24,16	-2,25	-4,76	14,27	-13,20
KFM + peněž.pros řed.	5,66	6,69	6,71	7,90	9,18	21,85	2,48	22,90	10,42
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>0,62</b>	<b>0,68</b>	<b>0,64</b>	<b>0,53</b>	<b>0,44</b>	<b>12,80</b>	<b>-3,47</b>	<b>-12,90</b>	<b>-21,75</b>

## 8.2 Analýza finanční struktury

### 8.2.1 Finanční struktura vybrané společnosti

Vlastní kapitál společně s cizími zdroji má ve sledovaném období proměnlivé hodnoty. Nejvýznamnější rozdíly ve VK zaznamenáváme v letech 2018-2019, kdy jeho hodnota skokově vzrostla o 52,25 %. Zásahu na tomto vzrůstu měl výsledek běžného období, který se dostal ze záporné hodnoty na 214 543 Kč. U cizích zdrojů se nejvýraznější změna objevila v roce 2016, kdy hodnota vzrostla o 26,85 %. Z největší části se na tomto růstu podílely závazky.

Výsledek hospodaření minulých let reflektuje důležitou skutečnost, že společnost zadržuje zisky ve společnosti. U výsledku hospodaření z běžného období vykazuje společnost mezi lety 2016-2017 záporné hodnoty. Důvodem tohoto poklesu je vyšší hodnota nákladů.

Oproti tomu z roku 2018 na 2019 došlo k významnému zvýšení celkového výsledku o 85,90 %. Jednou z příčin tohoto rapidního růstu je výstavba nových výrobních hal, které byly ještě téhož roku zprovozněny a tím se ušetřily náklady za energie.

Cizí zdroje se na bilanční sumě podílejí v rozmezí 59-69 %. Největší procento cizích zdrojů zaujímají krátkodobé závazky, z nichž největší podíl mají závazky z obchodních vztahů.

Společnost ve sledovaném období čerpá bankovní úvěry. Dále si vytváří rezervy na možné výkyvy hospodářského vývoje v lesnictví; na zajištění finančních prostředků z titulu zavádění nové pilařské technologie; na opravy kotle, hardwaru, nemovitostí; na pořízení linky na třídění řeziva.

Tabulka 11 - Finanční struktura vybrané společnosti 2015-2019

(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Pasiva</b>	<b>732 705</b>	<b>858 268</b>	<b>825 186</b>	<b>1 144 862</b>	<b>1 278 057</b>
<b>VK</b>	<b>280 622</b>	<b>270 207</b>	<b>252 009</b>	<b>466 553</b>	<b>710 324</b>
ZK	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
Kapitálové fondy	2	2	-1	-1	-2
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	2	2	-1	-1	-2
Fondy ze zisku	260	254	254	254	254
VH minulých let	287 137	276 837	267 952	247 757	464 300
VH běžného období	223	-8 885	-18 194	214 543	243 772
<b>Cizí zdroje</b>	<b>450 775</b>	<b>571 789</b>	<b>570 041</b>	<b>676 044</b>	<b>564 962</b>
Rezervy	70 357	132 471	228 061	242 454	222 994
Závazky	244 699	439 318	341 980	433 590	341 968
Dlouhodobé závazky	45 971	169 807	122 019	147 870	164 240
Závazky z úvěrových institucí	0	123 325	82 404	119 765	138 352
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	14 560	209	199	73	0
Závazky – podstatný vliv	19	18 397	12 870	196	269
Závazky ke společníkům	2751	37	-9	0	0
Jiné závazky	14 228	10 836	8 910	9 044	25 618
Závazky – ostatní	0	10 873	8 902	9 044	25 618
Odložený daňový závazek	14 414	17 212	17 844	18 864	0
Krátkodobé závazky	198 728	269 511	219 961	285 720	177 728
Závazky z úvěrových institucí	30 000	0	0	70 000	50 000
Závazky z obchodních vztahů	189 825	254 687	190 379	171 380	110 369

Závazky – podstatný vliv	19	7 144	2 262	2 010	0
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	14 560	209	199	73	0
Závazky k zaměstnancům	5 322	5 416	6 242	7 858	8 846
Závazky ze sociálních zabezpečení a zdravotního pojištění	2 838	2 864	3 321	4 251	4 982
Stát – daňové závazky a dotace	677	-2 682	17 096	28 946	1 862
Dohadné účty pasivní	50	0	448	310	7
Krátkodobé přijaté zálohy	18	1 873	15	892	8
Bankovní úvěry dlouhodobé	105 720	123 325	82 404	119 765	138 352
Krátkodobé bankovní úvěry	30 000	0	0	70 000	50 000
<b>Časové rozlišení</b>	<b>1 307</b>	<b>16 271</b>	<b>3 136</b>	<b>2 266</b>	<b>2 771</b>

(vlastní zpracování)

Tabulka 12 - Horizontální a vertikální analýza vybrané společnosti

(v %)	2015	2016	2017	2018	2019	16/15	17/16	18/17	19/18
<b>PASIVA</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>17,14</b>	<b>-3,85</b>	<b>38,74</b>	<b>11,63</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>38,30</b>	<b>31,48</b>	<b>30,54</b>	<b>40,75</b>	<b>55,58</b>	<b>-3,71</b>	<b>-6,73</b>	<b>85,15</b>	<b>52,25</b>
Základní kapitál	0,27	0,23	0,24	0,17	0,16	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	0,04	0,03	0,03	0,02	0,02	-2,31	0,00	0,00	0,00
VH minulých let	37,96	32,26	32,47	21,82	36,33	-0,47	-3,21	-6,79	85,90
VH běžného období	0,03	-1,04	-2,20	18,74	19,07	-4084,30	104,77	-1279,20	13,62
<b>Cizí zdroje</b>	<b>61,52</b>	<b>66,62</b>	<b>69,08</b>	<b>59,05</b>	<b>44,20</b>	<b>26,85</b>	<b>-0,31</b>	<b>18,60</b>	<b>-16,43</b>
Rezervy	9,60	15,43	27,64	21,18	17,45	88,28	72,16	6,31	-8,03
Závazky	33,40	51,19	41,44	37,87	26,76	79,53	-22,16	26,79	-21,13
Dlouhodobé	6,27	19,78	14,79	12,92	12,85	269,38	-28,14	21,19	11,07
Závazky z úvěrových institucí	0,33	0,00	0,00	0,14	0,20	-100,00	-33,18	45,34	15,52

Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	1,99	0,02	0,02	0,01	0,00	-98,56	-4,78	-63,32	-100,00
Závazky – podstatný vliv	0,00	0,83	0,27	0,18	0,02	96726,32	-30,04	-98,48	37,24
Závazky ke společníkům	0,38	0,00	0,00	0,00	0,00	-98,66	-124,32	-100,00	0,00
Jiné závazky	1,94	1,26	1,08	0,79	2,00	-23,84	-17,77	1,50	183,26
Závazky – ostatní	0,00	1,27	1,08	0,79	2,00	-100,00	-18,13	1,60	183,26
Odložený daňový závazek	1,97	2,01	2,16	1,65	0,00	19,41	3,67	5,72	-100,00
Krátkodobé	27,12	31,40	26,66	24,96	13,91	35,62	-18,39	29,90	-37,80
Závazky z úvěrových institucí	4,09	0,00	0,00	6,11	3,91	-100,00	-100,00	-100,00	-28,57
Závazky z obchodních vztahů	25,91	29,67	23,07	14,97	8,64	34,17	-25,25	-9,98	-35,60
Závazky – podstatný vliv	0,00	0,83	0,27	0,18	0,02	37500,00	-68,34	-11,14	-86,62
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	1,99	0,02	0,02	0,01	0,00	-98,56	-4,78	-63,32	-100,00
Závazky k zaměstnancům	0,73	0,63	0,76	0,69	0,69	1,77	15,25	25,89	12,57
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,39	0,33	0,40	0,37	0,39	0,92	15,96	28,00	17,20
Stát – daňové závazky a dotace	0,09	-0,31	2,07	2,53	0,15	-496,16	-737,43	69,31	-93,57
Dohadné účty pasivní	0,01	0,00	0,05	0,03	0,00	-100,00	-100,00	-30,80	-97,74
Krátkodobé přijaté zálohy	0,00	0,22	0,00	0,08	0,00	10305,56	-99,20	5846,67	-99,10
Bankovní úvěry dlouhodobé	14,43	14,37	9,99	10,46	10,83	16,56	-33,18	45,34	15,52

Krátkodobé bankovní úvěry	4,09	0,00	0,00	6,11	3,91	-100,00	0,00	-100,00	-28,57
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>0,18</b>	<b>1,90</b>	<b>0,38</b>	<b>0,20</b>	<b>0,22</b>	<b>1144,91</b>	<b>-80,73</b>	<b>-27,74</b>	<b>22,29</b>

(vlastní zpracování)

### 8.2.2 Finanční struktura odvětví

Při srovnání finanční struktury zvolené společnosti a daného odvětví sledujeme značně rozdílný podíl vlastního kapitálu. Podíl cizích zdrojů k bilanční sumě se nachází v rozmezí 38-56 %, což je v porovnání s vybranou společností částečně podobné. Shodně jako u analyzované společnosti mají největší podíl na cizích zdrojích krátkodobé závazky.

Tabulka 13 - Finanční struktura odvětví

(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>PASIVA</b>	<b>15 561 934</b>	<b>16 046 194</b>	<b>16 400 426</b>	<b>17 120 005</b>	<b>16 267 438</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>7 051 901</b>	<b>7 867 997</b>	<b>8 357 337</b>	<b>9 472 843</b>	<b>9 980 902</b>
Základní kapitál	2 509 176	2 576 677	2 782 408	2 519 787	2 519 634
Nerozdělené zisky	3 299 623	3 555 301	3 802 792	4 216 219	4 489 903
VH běžného období	1 243 102	1 736 020	1 772 138	2 736 837	2 971 365
<b>Cizí zdroje</b>	<b>8 741 106</b>	<b>8 240 536</b>	<b>8 095 765</b>	<b>7 694 069</b>	<b>6 339 384</b>
Rezervy	144 515	136 145	126 415	240 202	220 290
Závazky	8 596 591	8 104 391	7 969 350	7 453 866	6 119 093
Dlouh. závazky	2 681 671	2 441 131	2 393 382	2 354 108	1 967 000
Krát. závazky	5 914 920	5 663 260	5 575 968	5 099 759	4 152 094
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>67 827</b>	<b>67 961</b>	<b>77 628</b>	<b>83 620</b>	<b>77 674</b>

(vlastní zpracování)

Tabulka 14 - Horizontální a vertikální analýza odvětví

(v %)	2015	2016	2017	2018	2019	16/15	17/16	18/17	19/18
<b>Pasiva</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>103,11</b>	<b>102,21</b>	<b>104,39</b>	<b>95,02</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>45,32</b>	<b>49,03</b>	<b>50,96</b>	<b>55,33</b>	<b>61,36</b>	<b>111,57</b>	<b>106,22</b>	<b>113,35</b>	<b>105,36</b>
Základní kapitál	16,12	16,06	16,97	14,72	15,49	102,69	107,98	90,56	99,99
Nerozdělené zisky	21,2	22,16	23,19	24,63	27,6	107,75	106,96	110,87	106,49
VH běžného období	7,99	10,82	10,81	15,99	18,27	139,65	102,08	154,44	108,57
<b>Cizí zdroje</b>	<b>56,17</b>	<b>51,36</b>	<b>49,36</b>	<b>44,94</b>	<b>38,97</b>	<b>94,27</b>	<b>98,24</b>	<b>95,04</b>	<b>82,39</b>



Rezervy	0,93	0,85	0,77	1,4	1,35	94,21	92,85	190,01	91,71
Závazky	55,24	50,51	48,59	43,54	37,62	94,27	98,33	93,53	82,09
Dlouhodobé závazky	17,23	15,21	14,59	13,75	12,09	91,03	98,04	98,36	83,56
Krátkodobé závazky	38,01	35,29	34	29,79	25,52	95,75	98,46	91,46	81,42
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>0,44</b>	<b>0,42</b>	<b>0,47</b>	<b>0,49</b>	<b>0,48</b>	<b>100,2</b>	<b>114,22</b>	<b>107,72</b>	<b>92,89</b>

(vlastní zpracování)

### 8.3 Analýza pohledávek a závazků z obchodních vztahů

Podíl pohledávek po lhůtě splatnosti je velmi proměnlivý. Dle informace od společnosti proměnlivost způsobuje fakt, že ještě dosud nebylo uzavřeno vymáhání pohledávky, kterou soud převzal již v roce 2012. Na základě této negativní zkušenosti se společnost rozhodla, že u pohledávek po splatnosti delší než 90 dní účetní jednotka vytváří korekci – opravnou položku k pohledávkám. Obvyklá doba splatnosti dle smluv v účetní jednotce je stanovena na 40 dnů, samozřejmě však záleží na smluvních podmínkách s konkrétním dodavatelem.

Z informací z výroční zprávy vyplývá, že v roce 2015 činily pohledávky do splatnosti 202 177 000 Kč, do 30 dnů po splatnosti 42 232 000 Kč, do 60 dnů po splatnosti 2 511 000 Kč, do 90 dnů po splatnosti 628 000 Kč a nad 90 dnů po splatnosti 16 839 000 Kč. V následujícím roce měly pohledávky se splatností do 5. let hodnotu 349 061 000 Kč. V roce 2017 činily pohledávky se splatností do 5. let 304 860 000 Kč. Pohledávky vzniklé v roce 2018 byly rozděleny na skupinu se splatností do 5. let činící 335 675 000 Kč a na část se splatností nad 5. let činící 7 612 000 Kč. V posledním sledovaném roce byl stav pohledávek následující: se splatností do 5. let: 279 265 000 Kč, nad 5. let: 7 557 000 Kč.

Tabulka 15 - Pohledávky po lhůtě splatnosti

(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
Krát. pohledávky z obchodního styku	246 777	335 295	289 220	321 902	262 490
Pohledávky po splatnosti	264 387	349 061	304 860	343 287	286 822

Stav opravné položky k rizikovým pohledávkám (v tis. Kč)	-17 610	-13 298	-12 350	-13 091	-24 164
--	---------	---------	---------	---------	---------

(vlastní zpracování)

Tabulka 16 - Krátkodobé závazky po lhůtě splatnosti

(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
Krát. závazky z obchodního styku	189 825	254 687	190 379	171 380	110 369
Závazky po splatnosti	189 794	256 769	192 840	173 463	160 378

(vlastní zpracování)

#### 8.4 Analýza výnosů

Tržby z prodeje výrobků a služeb jednoznačně dokazují, že vybraná společnost je výrobního charakteru (cca 73-84 % z celkových výnosů). Celkové tržby za prodej vlastních výrobků a služeb se za sledované období zvýšily o necelých 72 %. Tržby za prodej zboží dosahují hodnot v rozmezí od 14-26 %.

Mezi roky 2017-2018 došlo u položky tržby z prodeje zboží na tlak zhodnocení dřevní hmoty. Většina dřeva proto zůstala na další zpracování a zvyšoval se prodej výrobků. Propad nastal mezi lety 2016-2017 z důvodu neshody indexace změn v cenách dřevní hmoty v rámci vysoutěžených smluv. V porovnání se sledovaným odvětvím lze konstatovat, že největší podíl mají taktéž tržby z prodeje výrobků a služeb, nicméně zvyšující tendence jako u vybrané společnosti není stejná, tržby proměnlivě rostou a snižují se.

Tabulka 17 - Analýza výnosů vybrané společnosti

(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby z prodeje výrobků a služeb	1 558 103	1 759 101	2 056 363	2 117 474	2 168 474
Tržby z prodeje zboží	549 940	516 957	394 535	361 541	412 387
Ostatní provozní výnosy	19 160	12 517	27 904	17 711	33 042
Tržby z prodeje DM	10 153	6 464	16 336	7 902	27 629
Tržby z prodeje materiálu			242	74	379
Jiné provozní výnosy	9 007	5 063	11 325	9 735	5 033

Výnosové úroky a podobné výnosy	1 076	1	114	238	30
Ostatní finanční výnosy	1 717	302	4 397	9 247	7 554
<b>VÝNOSY</b>	<b>2 129 996</b>	<b>2 288 878</b>	<b>2 483 313</b>	<b>2 506 385</b>	<b>2 621 487</b>

(vlastní zpracování)

Tabulka 18 - Horizontální a vertikální analýza výnosů vybrané společnosti

(v %)	2015	2016	2017	2018	2019	16/15	17/16	18/17	19/18
Tržby z prodeje výrobků a služeb	73,15	76,85	82,81	84,49	82,72	12,90	16,90	2,98	2,40
Tržby z prodeje zboží	25,82	22,59	15,89	14,42	15,73	-6,00	-23,68	-8,36	14,06
Ostatní provozní výnosy	0,90	0,55	1,12	0,71	1,26	-34,67	122,93	-36,53	86,56
Tržby z prodeje DM	0,48	0,28	0,66	0,32	1,05	-36,33	152,72	-51,63	249,65
Tržby z prodeje materiálu	0,00	0,00	0,01	0,00	0,01	0,00	0,00	-69,42	412,16
Jiné provozní výnosy	0,42	0,22	0,46	0,39	0,19	-43,79	123,68	-14,04	-48,30
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,05	0,00	0,00	0,01	0,00	-99,91	11300,00	108,77	-87,39
Ostatní finanční výnosy	0,08	0,01	0,18	0,37	0,29	-82,41	1355,96	110,30	-18,31
<b>VÝNOSY</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>7,46</b>	<b>8,49</b>	<b>0,93</b>	<b>4,59</b>

(vlastní zpracování)

Tabulka 19 - Vybrané položky výnosů v odvětví období 2015-2019 (vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	24 267 028	24 365 167	25 242 554	26 157 659	24 422 773
Tržby z prodeje zboží	2 099 310	1 841 106	1 893 587	1 664 273	1 865 596
<b>TRŽBY</b>	<b>26 366 338</b>	<b>26 206 273</b>	<b>27 136 141</b>	<b>27 821 932</b>	<b>26 288 369</b>

Tabulka 20 - Podíl vybraných položek výnosů na celkových výnosech v odvětví a jejich změny v letech 2015-2019

(v %)	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	92,04	92,97	93,02	94,02	92,9
Tržby z prodeje zboží	7,96	7,03	6,98	5,98	7,1
<b>TRŽBY</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

(vlastní zpracování)

## 8.5 Analýza nákladů

Výše celkových nákladů za sledované období stoupá. Z tohoto trendu se vymyká pouze rok 2018, kdy došlo k markantnímu snížení z důvodu kůrovcové kalamity a výstavbě nové haly, která snížila spotřebu energie. Největší podíl v nákladech má výkonová spotřeba, a to v rozmezí 83-87 %. Jedná se o podobné hodnoty jako v celém odvětví. Nejvýrazněji se na výkonové spotřebě podílejí spotřeba materiálu, energie a dále služby a náklady vynaložené na prodané zboží. Spotřeba materiálu se na celkových nákladech podílí ve výši 31-63 %, služby v rozmezí 21-39 % a náklady za prodané zboží v míře 14-27 %. Hodnota odpisů se i nadále zvyšuje.

Služby, které představují zhruba 30 % na celkových nákladech, mají vzrůstající charakter po celé sledované období. Zvýšení osobních nákladů souvisí s každoročním přijímáním dalších nových pracovníků. Úpravy hodnot v provozní oblasti souvisí s majetkem společnosti, do kterého neustále investuje.

Tabulka 21 - Analýza nákladů vybrané společnosti

(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
Výkonová spotřeba	1 471 329	2 024 326	2 094 210	1 952 244	2 061 543
Náklady vynaložené na prodané zboží	448 044	449 355	363 433	338 489	389 285
Spotřeba materiálu a energie	1 018 349	1 069 823	1 095 043	783 881	741 900
Služby	452 979	505 148	635 734	829 874	930 358

Změna stavu zásob vlastní činností (+/-)	14 895	-16 801	12 678	-6 133	-68 311
Aktivace (-)	475		-6	-456	-409
Osobní náklady	94 137	105 168	123 741	154 516	191 546
Úpravy hodnot v provozní oblasti	69 422	84 475	96 885	120 545	161 471
Úpravy hodnot DM nehm. + hmot.	69 422	84 475	96 885	106 309	138 071
Úpravy hodnot pohledávek				106 309	138 071
Ostatní provozní náklady	6 696	80 746	140 664	16 578	945
ZC prodaného dlouh. maj.	69		1 623	987	4 509
Daně a poplatky	6 627	6 144	6 629	6 946	7 984
Rezervy v provozní oblasti		58 543	109 209	-8 885	-19 459
Jiné provozní náklady		16 059	23 204	17 530	7 910
Nákladové úroky a podobné náklady	3 125	4 201	2 468	4 027	2 928
Ostatní finanční náklady	7 196	2 947	7 615	5 103	12 495
Daň z příjmů	6 451	12 700	23 252	45 417	15 507
<b>NÁKLADY</b>	<b>1 673 251</b>	<b>2 297 762</b>	<b>2 501 507</b>	<b>2 291 841</b>	<b>2 377 715</b>

(vlastní zpracování)

Tabulka 22 - Horizontální a vertikální analýza vybrané společnosti

(v %)	2015	2016	2017	2018	2019	16/15	17/16	18/17	19/18
Výkonová spotřeba	87,93	88,10	83,72	85,18	86,70	37,58	3,45	-6,78	5,60

Náklady vynaložené na prodané zboží	27,93	19,56	14,53	14,77	16,37	0,29	-19,12	-6,86	15,01
Spotřeba materiálu a energie	63,48	46,56	48,78	34,20	31,20	5,05	2,36	-28,42	-5,36
Služby	28,24	21,98	25,41	36,21	39,13	11,52	25,85	30,54	12,11
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	0,93	-0,73	0,51	-0,27	-2,87	-212,80	-175,46	-148,38	1013,83
Aktivace (-)	0,03	0,00	0,00	-0,02	-0,02	-100,00		7500,00	-10,31
Osobní náklady	5,87	4,58	4,95	6,74	8,06	11,72	17,66	24,87	23,97
Úpravy hodnot v provozní oblasti	0,00	3,68	3,87	5,26	6,79	22,12	14,69	24,42	33,95
Úpravy hodnot DM nehm. + hmot.	0,00	3,68	3,87	4,64	5,81	22,12	14,69	9,73	29,88
Úpravy hodnot pohledávek	0,00	0,00	0,00	4,64	5,81				29,88
Ostatní provozní náklady	0,42	3,51	5,62	0,72	0,04	1 105,88	74,21	-88,21	-94,30
ZC prodaného dlouh. maj.	0,00	0,00	0,06	0,04	0,19	-100,00		-39,19	356,84
Daně a poplatky	0,41	0,27	0,27	0,30	0,34	-7,29	7,89	4,78	14,94
Rezervy v provozní oblasti	0,00	2,55	4,37	-0,39	-0,82		86,54	-108,14	119,01
Jiné provozní náklady	0,00	0,70	0,93	0,76	0,33		44,49	-24,45	-54,88
Nákladové úroky a podobné náklady	0,19	0,18	0,10	0,18	0,12	34,43	-41,25	63,17	-27,29

Ostatní finanční náklady	0,45	0,13	0,30	0,22	0,53	-59,05	158,40	-32,99	144,86
Daň z příjmů	0,40	0,55	0,93	1,98	0,65	96,87	83,09	95,33	-65,86
<b>NÁKLADY</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>43,22</b>	<b>8,87</b>	<b>-8,38</b>	<b>3,75</b>

(vlastní zpracování)

Tabulka 23 - Vybrané položky nákladů v odvětví v letech 2015-2019

(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
Výkonová spotřeba	22 560 755	22 018 701	22 588 290	21 635 666	19 618 844
Osobní náklady	2 099 887	2 315 271	2 524 128	2 703 781	2 892 993
Nákladové úroky podob. Náklady <sup>a</sup>	91 010	86 633	80 271	87 274	69 571
Daň z příjmů	234 403	320 062	608 458	608 458	660 598

(vlastní zpracování)

Tabulka 24 - Podíl vybraných položek na celkových nákladech v odvětví a jejich změny v letech 2015-2019

(v %)	2015	2016	2017	2018	2019
Výkonová spotřeba	89,88	88,88	88,33	86,05	81,62
Osobní náklady	8,37	9,35	9,87	10,75	12,04
Nákladové úroky podob. Náklady <sup>a</sup>	0,36	0,35	0,31	0,35	0,29
Daň z příjmů	0,93	1,29	1,28	2,42	2,75

(vlastní zpracování)

## 8.6 Analýza přidané hodnoty a výsledku hospodaření

Přidaná hodnota je v roce 2016 v záporných číslech. Příčinou tohoto velkého skoku je zvýšení výkonové spotřeby. Ve finanční oblasti si můžeme povšimnout, že během let 2015-2017 a 2019 se společnost ocitnula v záporných číslech. Výsledek hospodaření za účetní období je značně proměnlivý, během let 2016-2017 je v záporných hodnotách.

Tabulka 25 - Vývoj přidané hodnoty vybrané společnosti

(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
-------------	------	------	------	------	------

Tržby za prodej zboží	549 940	516 957	394 535	361 541	412 387
Náklady na prodané zboží	448 044	449 355	363 433	338 489	389 285
<b>Obchodní marže</b>	<b>101 896</b>	<b>67 602</b>	<b>31 102</b>	<b>23 052</b>	<b>23 102</b>
Tržby za vlast. výkony	1 558 103	1 759 101	2 056 363	2 117 648	2 168 474
Aktiva	475	0	-6	-456	-409
Změna stavu zásob		-16 081	12 678	-6 133	-68 311
<b>Výkony</b>	<b>1 573 473</b>	<b>1 743 020</b>	<b>2 069 035</b>	<b>2 111 059</b>	<b>2 099 754</b>
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>1 471 329</b>	<b>2 024 326</b>	<b>2 094 210</b>	<b>1 952 244</b>	<b>2 061 543</b>
<b>PŘIDANÁ HODNOTA</b>	<b>204 040</b>	<b>-213 704</b>	<b>5 927</b>	<b>181 867</b>	<b>61 313</b>

(vlastní zpracování)

Tabulka 26 - Vývoj výsledku hospodaření vybrané společnosti

(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
Provozní VH	14 202	10 660	10 630	259 605	267 118
Finanční VH	-7 528	-6 846	-5 572	355	-7 839
EBT	6 674	3 814	5 058	259 960	259 279
Daň z příjmů	6 451	12 700	23 252	45 417	15 507
<b>VH za účet. období</b>	<b>223</b>	<b>-8 885</b>	<b>-18 194</b>	<b>214 543</b>	<b>243 792</b>
<b>EBT</b>	<b>6 674</b>	<b>3 815</b>	<b>5 058</b>	<b>259 960</b>	<b>259 279</b>
EBIT	9 799	8 016	7 526	263 987	262 207
EBITDA	79 221	92 491	104 411	370 296	400 278

(vlastní zpracování)

V průběhu sledovaného období se vyskytují úroky ve všech letech. Největší zastoupení na EBIT mají v roce 2015 nákladové úroky, v letech 2016-2017 daň. V dalších letech má velký podíl čistý zisk, který tvoří v roce 2018 81,27 % a v roce 2019 92,97 %.

Tabulka 27 - Dělení výsledku hospodaření před úroky a zdaněním (EBIT)

(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
Věřitel (nákl.) úroky	3 125	4 201	2 468	4 027	2 928
Stát (daň)	6 451	12 700	23 252	45 417	15 507
Podnik (čistý zisk)	223	-8 885	-18 194	214 543	243 792
<b>EBIT</b>	<b>9 799</b>	<b>8 016</b>	<b>7 526</b>	<b>263 987</b>	<b>262 207</b>

(vlastní zpracování)



## 8.7 Analýza cash flow

Ve sledované tabulce dosahuje kladných hodnot jen cash flow z provozní činnosti, což znamená, že v těchto letech příjmy z provozní činnosti převýšily výdaje s touto činností spojené. Cash flow z investiční činnosti je od roku 2016 v záporné hodnotě. Tato skutečnost je odrazem toho, že společnost výrazně investuje do rozšiřování podniku. Obnova technologií a období 2018-2019 souvisí s výstavbou nových hal a s nákupem strojů. Během let 2018-2019 došlo i na prodej majetku.

Peněžní tok je kromě roku 2015 kladný. Ve zmíněném roce byla změna způsobena stavem dlouhodobých závazků. Stav peněžních prostředků na konci období nekoresponduje s rozvahou v letech 2015-2017. Dle informací z odboru účetnictví dané společnosti došlo pravděpodobně k chybě při sestavení rozvahy, nicméně nám společnost dovolila s takovým výsledkem i nadále pracovat.

Tabulka 28 - Vývoj toků peněžní hotovosti vybrané společnosti

(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
Stav peněž. Prostředků a peněž. ekvivalentů na začátku účetního období	30 963	246 777	335 295	20 329	9 997
Čistý peněž tok z provozní činnosti	113 762	51 653	53 286	313 226	254 655
Čistý peněž tok z investiční činnosti	-143 052	-112 713	-131 320	-349 409	-260 779
Čistý peněž tok z finanční činnosti	-5 147	61 726	95 590	25 852	16 369
<b>Čisté snížení, resp. zvýšení peněžních prostředků</b>	<b>251 667</b>	<b>666</b>	<b>17 556</b>	<b>-10 331</b>	<b>10 245</b>
Stav peněžních prostředků	30 984	246 777	335 364	9 997	20 242

na konci účetního období					
--------------------------------	--	--	--	--	--

*(vlastní zpracování)*

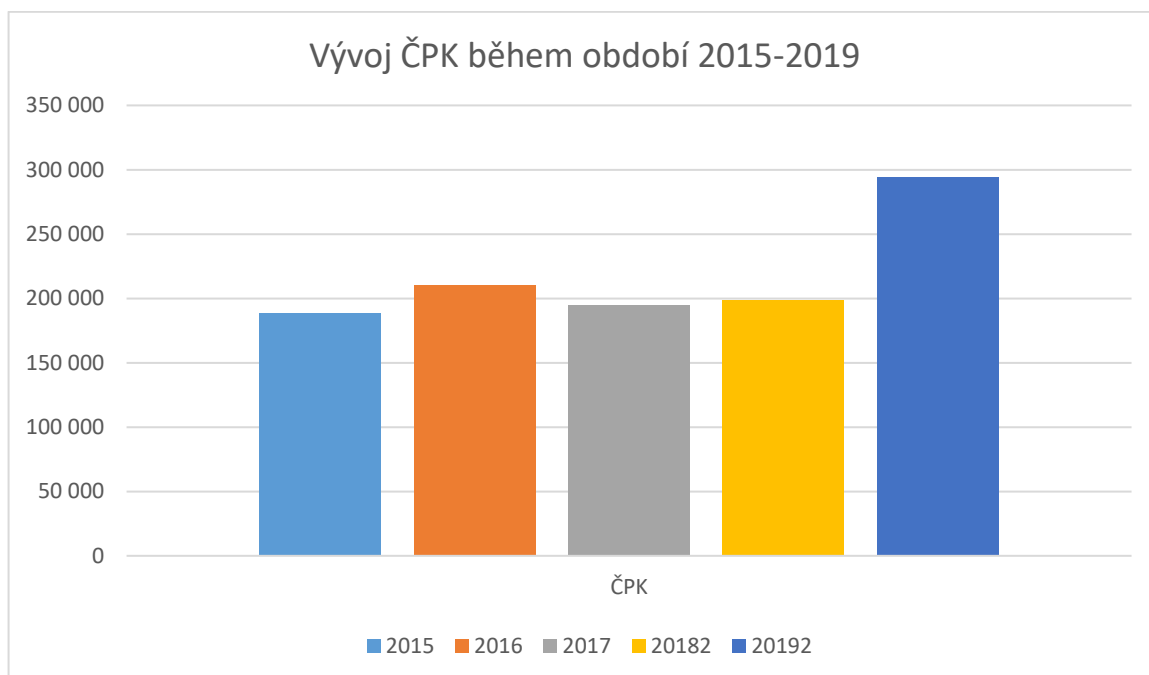
## 9 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

V posuzovaném období má čistý pracovní kapitál kladné hodnoty. To znamená, že krátkodobé závazky jsou nižší než krátkodobý majetek, jenž je zdrojem pro splacení těchto závazků. Společnost má tedy po dobu sledovaného období finanční rezervy.

Tabulka 29 - Vývoj čistého pracovního kapitálu ve vybrané společnosti

(v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
Oběžná aktiva	387 319	480 561	414 506	484 344	472 217
Krátkod. závazky	198 728	269 511	219 961	285 720	177 728
<b>Čistý pracovní kapitál (ČPK)</b>	<b>188 591</b>	<b>211 050</b>	<b>194 545</b>	<b>198 594</b>	<b>294 489</b>
<b>ČPK na oběžných aktivech v %</b>	<b>49 %</b>	<b>44 %</b>	<b>47 %</b>	<b>41 %</b>	<b>62 %</b>

(vlastní zpracování)



Obrázek 5 - Vývoj ČPK během období 2015-2019 (vlastní zpracování)

## 10 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

### 10.1 Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktur

Celková zadluženost vybraného podniku spadá společně s odvětvím do škály doporučených hodnot, tedy do rozmezí 30-60 %. Je ale nutné upozornit, že výsledky z let 2015-2017 překročily hranici 60 %. Míra zadluženosti je optimální až v roce 2019, kdy se celková hodnota dostala pod hranici 1. V předchozích letech vždy přesahovala tuto mez, což by mohlo mj. vyvolávat negativní dojem v případě žádosti o nový bankovní úvěr.

Ve sledovaném období je dlouhodobý majetek kryt dlouhodobými zdroji, což svědčí o finanční stabilitě. Z vyhodnocení ukazatelů krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem vyplývá, že společnost dává přednost výnosu před finanční stabilitou. Úrokové krytí je za celé sledované období v doporučených hodnotách jen u odvětví, společnost doporučené kritérium s hodnotou větší než 5 splňuje jen letech 2018-2019.

Tabulka 30 - Ukazatele zadluženosti, majetkové struktury a finanční struktury vybrané společnosti

	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost	61,52 %	66,62 %	69 %	59,10 %	44,20 %
Míra zadluženosti	1,61	2,12	2,26	1,45	0,8
Dlouhodobé cizí zdroje/cizí zdroje	10,20 %	29,70 %	6,96 %	21,87 %	29,07 %
Dlouhodobé cizí zdroje/dlouhodobý kapitál	14,08 %	38,59 %	32,62 %	24,07 %	18,78 %
Vlastní kapitál/DM	0,82	0,73	0,62	0,71	0,89
Dlouhodobé zdroje/DM	1,32	1,55	1,41	1,03	1,09
Doba splácení dluhu	3,96	11,07	10,70	2,16	2,22
Úrokové krytí (počítáno z EBIT)	3,14	1,91	3,05	65,55	89,55

(vlastní zpracování)

Tabulka 31 - Ukazatele zadluženosti, majetkové struktury a finanční struktury v odvětví

	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost	56,17 %	51,36 %	49,36 %	44,94 %	38,97 %
Míra zadluženosti	1,24	1,05	0,97	0,81	0,64
Dlouhodobé cizí zdroje/cizí zdroje	30,68 %	29,62 %	29,56 %	30,60 %	31,03 %

Dlouhodobé cizí zdroje/dlouhodobý kapitál	38,03 %	31,03 %	28,64 %	24,85 %	19,71 %
Vlastní kapitál/DM	0,93	1,02	1,04	1,18	1,22
Dlouhodobé zdroje/DM	0,35	0,32	0,3	0,29	0,24
Úrokové krytí (počítáno z EBIT)	33,47	48,47	53,28	77,66	105,41

(vlastní zpracování)

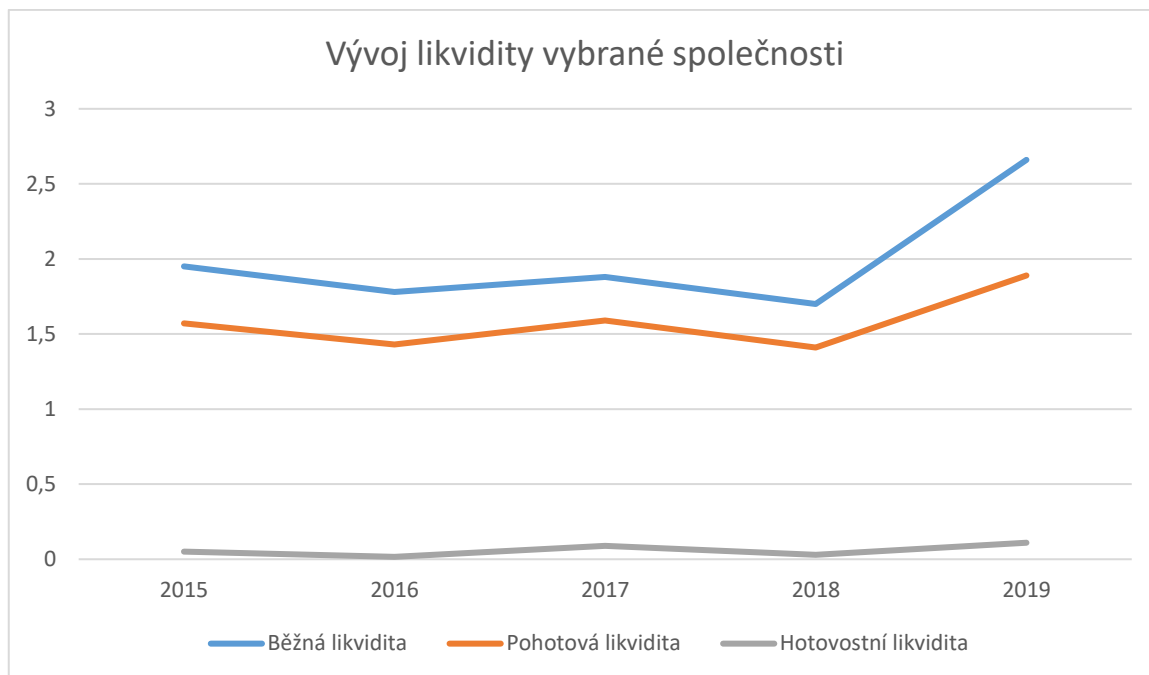
## 10.2 Analýza likvidity

Ukazatele běžné a pohotovostní likvidity dosahují vyjma roku 2019 velmi dobrých hodnot, které jsou v souladu s doporučenými hodnotami. A do jisté míry jsou podobné i hodnotám odvětví. U hotovostní likvidity společnost nedosahuje požadované výše ani v jednom sledovaném roce. Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech vykazuje jak v odvětví, tak ve vybraném podniku hodnoty mezi 41-62 %. I v tomto aspektu tedy společnost s výjimkou roku 2019 splňuje doporučené rozmezí. V posledním hodnoceném roce lze konstatovat, že krátkodobých aktiv má společnost zbytečně mnoho, což je neefektivní.

Tabulka 32 - Ukazatele likvidity vybrané společnosti

	2015	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita	1,95	1,78	1,88	1,70	2,66
Pohotovostní likvidita	1,57	1,43	1,59	1,41	1,89
Hotovostní likvidita	0,05	0,02	0,09	0,03	0,11
ČPK/OA	48,69 %	43,92 %	46,93 %	41,01 %	62,36 %
ČPK/A	25,74 %	24,59 %	23,58 %	17,35 %	23,04 %
Likvidita z provozního CF	0,57	0,19	0,24	1,10	5,10

(vlastní zpracování)



Obrázek 6 - Vývoj celkové likvidity vybrané společnosti v letech 2015-2019 (vlastní zpracování)

Tabulka 33 - Ukazatele likvidity odvětví

	2015	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita	1,33	1,45	1,48	1,77	1,94
Pohotovostní likvidita	0,81	0,89	0,85	1,1	1,24
Hotovostní likvidita	0,15	0,19	0,2	0,27	0,36
ČPK/OA	48,69 %	43,92 %	46,93 %	41,01 %	62,36 %
ČPK/A	1,21 %	1,32 %	1,19 %	1,16 %	1,81 %

(vlastní zpracování)

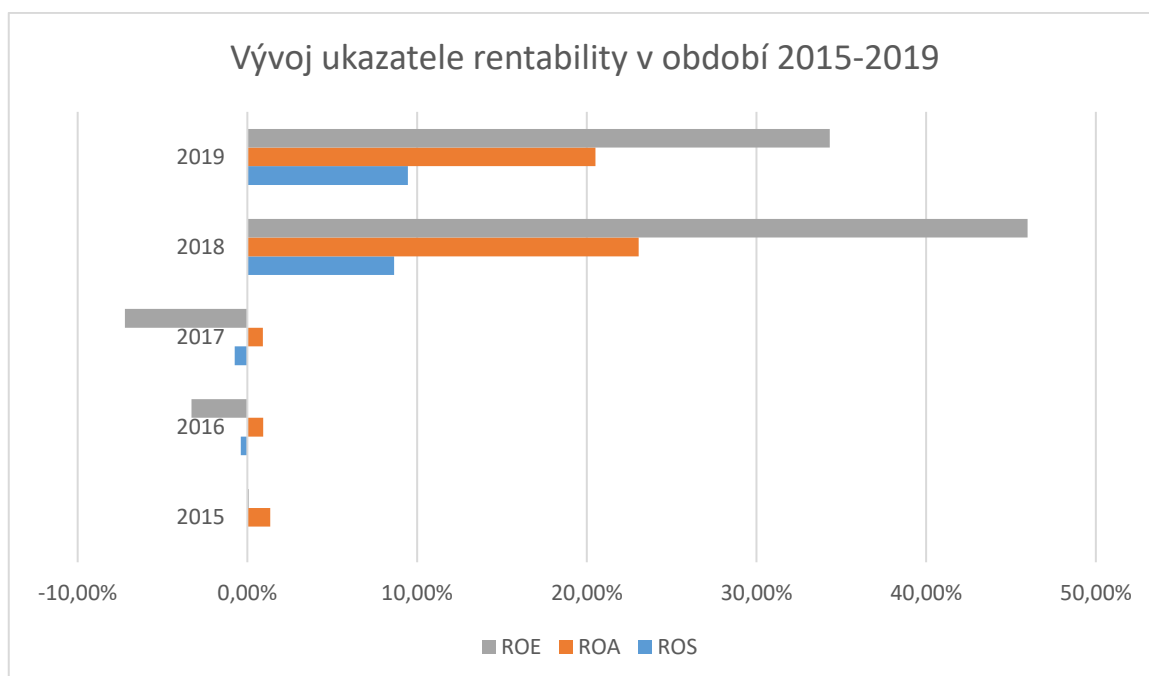
### 10.3 Analýza rentability

Dle ukazatele rentability tržeb je společnost zisková. Problém nastal během let 2016-2017, kdy výsledek dosáhnul záporných hodnot z důvodu záporného výsledku hospodaření. U sledovaného odvětví je veškeré období v kladných hodnotách. Rentabilita celkového kapitálu dosahuje s výjimkou roku 2018 v porovnání s odvětvím nižších hodnot. Rentabilita vlastního kapitálu během let 2016-2017 vykazuje zápornou hodnotu z důvodu záporného výsledku hospodaření. Ten byl výrazně negativně ovlivněn zvyšující se výkonovou spotřebou. V dalších letech je již v příznivějších hodnotách.

Tabulka 34 - Ukazatele rentability vybrané společnosti

	2015	2016	2017	2018	2019
Rentabilita tržeb (ROS)	0,01 %	-0,39 %	-0,74 %	8,65 %	9,45 %
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	1,34 %	0,93 %	0,91 %	23,05 %	20,52 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	0,08 %	-3,29 %	-7,22 %	45,98 %	34,32 %

(vlastní zpracování)



Obrázek 7 - Vývoj ukazatele rentability v období 2015-2019 (vlastní zpracování)

Tabulka 35 - Ukazatele rentability odvětví (vlastní zpracování)

	2015	2016	2017	2018	2019
Rentabilita tržeb (ROS)	5,60 %	7,85 %	7,73 %	12,02 %	13,82 %
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	10,08 %	13,35 %	13,28 %	20,05 %	22,75 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	17,63 %	22,06 %	21,20 %	28,89 %	29,77 %

## 10.4 Analýza aktivity

Doba obratu celkových aktiv se ve sledovaném období pohybuje v rámci doporučených hodnot. Dobou obratu zásob míníme koloběh, který udává, jak dlouho trvá jeden obrat. Obrat lze charakterizovat jako dobu nutnou k tomu, aby se peněžní prostředky proměněné do zásob přeměnily zpět do peněžní formy. V případě srovnání s odvětvím můžeme konstatovat, že si vybraná společnost vede velmi dobře. U tohoto ukazatele platí, čím rychlejší doba je, tím lépe.

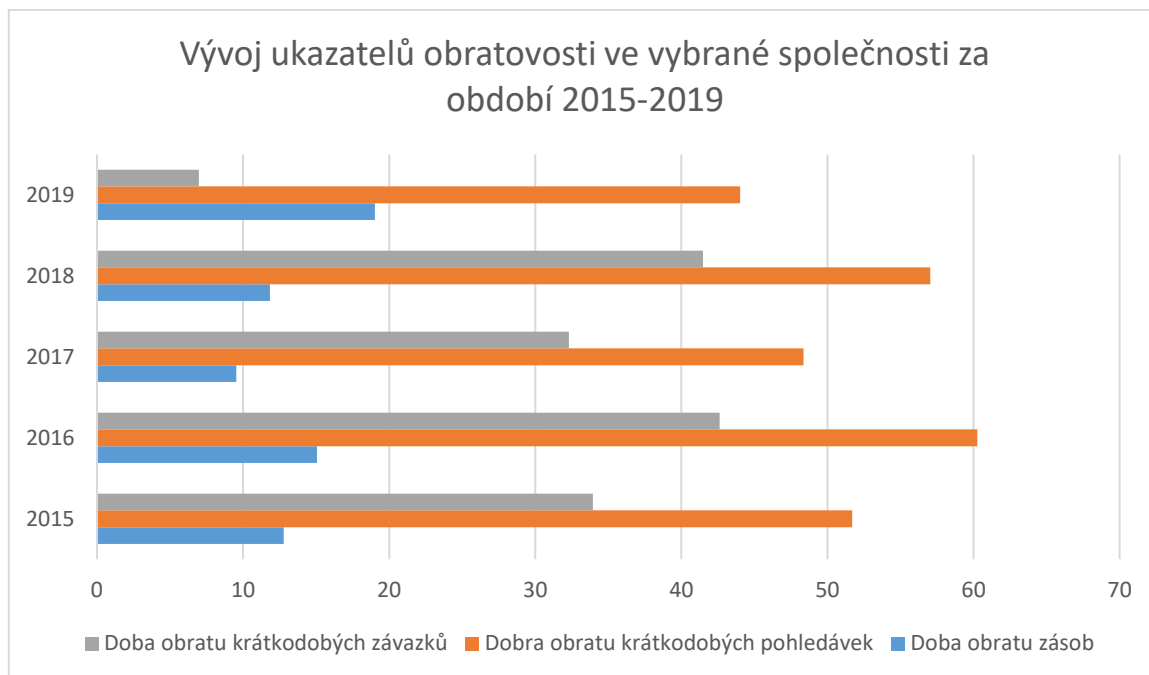
Doba obratu pohledávek je velmi proměnlivá, pohybuje se v rozmezí od 44-60 dnů. Doba obratu závazků je o něco kratší, jedná se o 6-41 dnů. Lze tedy říct, že společnost dostane za své pohledávky zaplacené cca za 52 dnů a sama je platí za 31 dnů. Dostává se tedy do nevýhodné role věřitele a zároveň neefektivně úvěruje své odběratele. V porovnání s odvětvím je to přesně naopak.

Tabulka 36 - Ukazatele aktivity ve vybrané společnosti

	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv	2,88	2,65	2,97	2,17	2,02
Doba obratu zásob	12,77	15,05	9,54	11,84	19,02
Doba obratu krátkodobých pohledávek	51,70	60,26	48,36	57,04	44,03
Doba obratu krátkodobých závazků	33,94	41,16	32,31	41,49	6,97
Obratovost krát. pohledávek	6,96	5,97	7,44	6,31	8,18
Obratovost krát. závazků	10,61	8,45	11,14	8,68	51,62

(vlastní zpracování)





Obrázek 8 - Vývoj ukazatelů obratovosti ve vybrané společnosti za období 2015-2019 (vlastní zpracování)

Tabulka 37 - Ukazatele aktivity v odvětví

	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv	1,69	1,63	1,65	1,63	1,62
Doba obratu zásob	37,31	40,69	42,29	40,64	35,92
Doba obratu krátkodobých pohledávek	58,11	57,15	52,57	58,59	53,82
Doba obratu krátkodobých závazků	80,76	77,80	73,97	65,99	56,86
Obratovost krát. pohledávek	6,73	6,65	7,46	6,54	7,21
Obratovost krát. závazků	4,46	4,63	4,87	5,46	6,33

(vlastní zpracování)

## 10.5 Další poměrové ukazatele

Během srovnávaného období se přidaná hodnota v odvětví zvyšuje. Oproti tomu ve vybrané společnosti je velmi proměnlivá, kromě roku 2016, kdy byla v záporných hodnotách. Tržby na zaměstnance vykazují ve vybrané společnosti vyšší hodnotu než v odvětví. Osobní náklady na zaměstnance mají v podniku větší hodnoty než v odvětví a každoročně se zvyšují.

Výkonová spotřeba k tržbám má v porovnání s odvětvím nižší hodnotu. U přidané hodnoty k tržbám si můžeme povšimnout výrazného skoku z 9,68 % na -9,39 %, následující období si můžeme povšimnout kladné a stoupající hodnoty. Podíl výsledku hospodaření před zdaněním k přidané hodnotě je značně rozdílný v roce 2016.

Tabulka 38 - Další ukazatele vybrané společnosti

	2015	2016	2017	2018	2019
Přidaná hodnota/počet zaměstnanců	990	-958	24	631	182
Tržby/počet zaměstnanců	10 233	10 207	9 726	8 608	7 681
Osobní náklady/počet zaměstnanců	457	472	491	537	570
Výkonová spotřeba/tržby	69,80 %	88,94 %	85,45 %	78,75 %	79,88 %
Osobní náklady/tržby	4,47 %	4,62 %	5,05 %	6,23 %	0,11 %
Odpisy/tržby	3,29 %	3,71 %	3,95 %	4,29 %	5,35 %
Nákladové úroky/tržby	0,15 %	0,13 %	0,31 %	0,21 %	0,48 %
Přidaná hodnota/tržby	9,68 %	-9,39 %	0,24 %	0,73 %	2,38 %
Osobní náklady/přidaná hodnota	46,14 %	-49,21 %	2087,75 %	84,96 %	312,41 %
Odpisy/přidaná hodnota	34,02 %	-39,53 %	1634,64 %	58,45 %	225,19 %
Nákladové úroky/přidaná hodnota	1,53 %	-1,97 %	41,64 %	2,21 %	4,78 %
VH před zdaněním/přidaná hodnota	3,27 %	-1,79 %	85,34 %	142,94 %	422,88 %

(vlastní zpracování)

Tabulka 39 - Další ukazatelé odvětví v období 2015-2019

	2015	2016	2017	2018	2019
Přidaná hodnota/počet zaměstnanců	691	745	821	1 097	1 125
Tržby/počet zaměstnanců	4 133	4 063	4 261	4 506	4 365

Osobní náklady/počet zaměstnanců	329	359	396	438	480
Výkonová spotřeba/tržby	85,57 %	84,02 %	83,24 %	77,76 %	74,10 %
Osobní náklady/tržby	7,96 %	8,83 %	9,30 %	9,72 %	10,93 %
Nákladové úroky/tržby	0,35 %	0,33 %	0,30 %	0,31 %	0,26 %
Přidaná hodnota/tržby	16,73 %	18,33 %	19,26 %	24,35 %	25,59 %
Osobní náklady/přidaná hodnota	47,61 %	48,20 %	48,30 %	39,91 %	42,70 %
Nákladové úroky/přidaná hodnota	2,06 %	1,80 %	1,54 %	1,29 %	1,03 %
VH před zdaněním/přidaná hodnota	33,50 %	42,81 %	40,15 %	49,38 %	53,60 %

(vlastní zpracování)

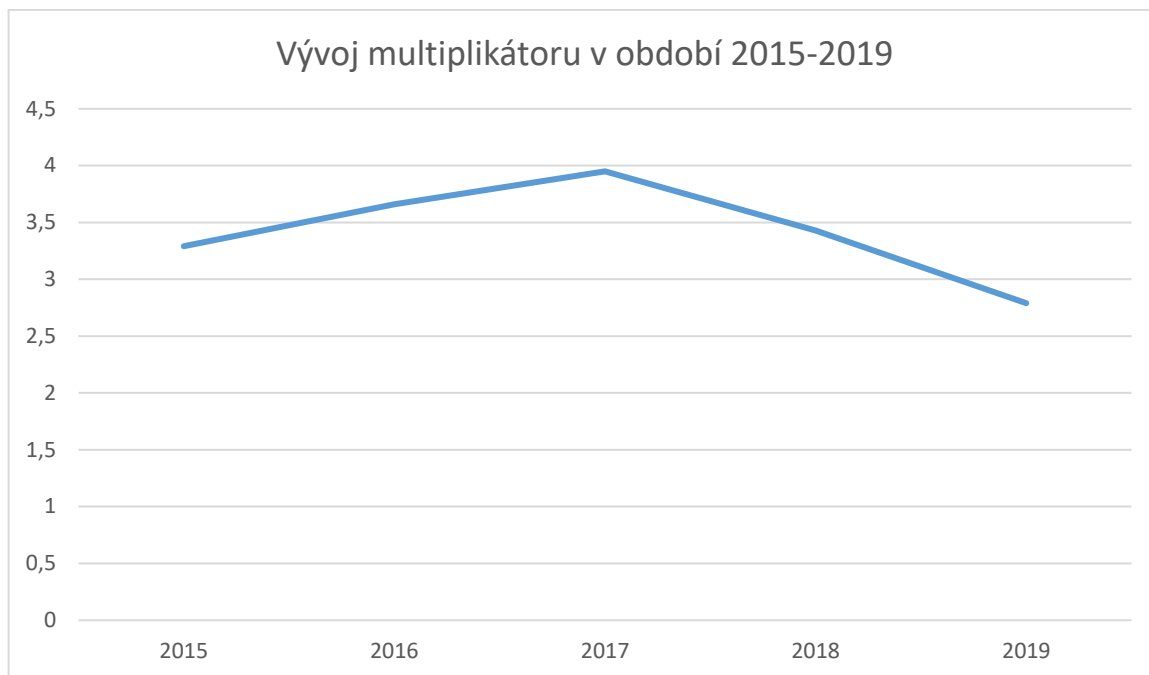
## 10.6 Hodnocení vlivu zadluženosti na rentabilitu vlastního kapitálu

Ve vybrané společnosti by zvyšování podílu cizích zdrojů ve finanční struktuře mělo pozitivní vliv, jelikož výsledek multiplikátoru je ve všech letech větší než hodnota 1.

Tabulka 40 - Multiplikátor vlastního kapitálu vybrané společnosti

	2015	2016	2017	2018	2019
EBT/EBIT	0,68	0,48	0,67	0,98	0,99
A/VK	2,61	3,18	3,28	2,45	1,80
<b>Multiplikátor</b>	<b>3,29</b>	<b>3,66</b>	<b>3,95</b>	<b>3,43</b>	<b>2,79</b>

(vlastní zpracování)



Obrázek 9 - Vývoj multiplikátoru v období 2015-2019 (vlastní zpracování)

## 10.7 Spider analýza

Tabulka 41 - Porovnání poměrových ukazatelů vybrané společnosti a odvětví v roce 2015

		společnost	Odvětví
Rentabilita	A.1 Rentabilita vlastního kapitálu	0,08 %	17,63 %
	A.2 Rentabilita aktiv	1,34 %	10,08 %
	A.3 Rentabilita tržeb	0,01 %	5,60 %
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	1,95	1,33
	B.2 Pohotovostní likvidita	1,57	0,81
	B.3 Hotovostní likvidita	0,05	0,15
Zadluženost	C.1 Vlastní kapitál/aktiva	0,38	0,45
	C.2 Krytí DM dlouhodobým kapitálem	1,32	0,35
	C.3 Úrokové krytí	3,14	33,47
Obratovost	D.1 Obratovost aktiv	2,88	1,69
	D.2 Obratovost krátkodobých pohl.	6,97	6,73
	D.3 Obratovost krátkodobých závazků	10,61	4,46

(vlastní zpracování)

Tabulka 42 - Porovnání poměrových ukazatelů vybrané společnosti a odvětví v roce 2016

		společnost	Odvětví
Rentabilita	A.1 Rentabilita vlastního kapitálu	-3,29 %	22,06 %
	A.2 Rentabilita aktiv	0,93 %	13,35 %
	A.3 Rentabilita tržeb	-0,39 %	7,85 %
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	1,78	1,45
	B.2 Pohotovostní likvidita	1,43	0,89
	B.3 Hotovostní likvidita	1,60	0,19
Zadluženost	C.1 Vlastní kapitál/aktiva	0,31	0,49
	C.2 Krytí DM dlouhodobým kapitálem	1,55	0,32
	C.3 Úrokové krytí	1,91	48,47
Obratovost	D.1 Obratovost aktiv	2,65	1,63
	D.2 Obratovost krátkodobých pohl.	5,97	6,65
	D.3 Obratovost krátkodobých závazků	8,45	4,63

*(vlastní zpracování)*

Tabulka 43 - Porovnání poměrových ukazatelů vybrané společnosti a odvětví v roce 2017

		společnost	Odvětví
Rentabilita	A.1 Rentabilita vlastního kapitálu	-7,22 %	21,20 %
	A.2 Rentabilita aktiv	0,91 %	13,28 %
	A.3 Rentabilita tržeb	-0,74 %	7,73 %
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	1,88	1,48
	B.2 Pohotovostní likvidita	1,59	0,85
	B.3 Hotovostní likvidita	0,09	0,20
Zadluženost	C.1 Vlastní kapitál/aktiva	0,31	0,51
	C.2 Krytí DM dlouhodobým kapitálem	1,41	0,30
	C.3 Úrokové krytí	3,05	53,28
Obratovost	D.1 Obratovost aktiv	2,97	1,65
	D.2 Obratovost krátkodobých pohl.	7,44	7,46
	D.3 Obratovost krátkodobých závazků	11,14	4,87

*(vlastní zpracování)*

Tabulka 44 - Porovnání poměrových ukazatelů vybrané společnosti a odvětví v roce 2018

		společnost	Odvětví
Rentabilita	A.1 Rentabilita vlastního kapitálu	45,98 %	28,89 %
	A.2 Rentabilita aktiv	23,05 %	20,05 %
	A.3 Rentabilita tržeb	8,65 %	12,02 %

Likvidita	B.1 Běžná likvidita	1,7	1,77
	B.2 Pohotovostní likvidita	1,41	1,1
	B.3 Hotovostní likvidita	0,03	0,27
Zadluženost	C.1 Vlastní kapitál/aktiva	0,41	0,55
	C.2 Krytí DM dlouhodobým kapitálem	1,03	0,29
	C.3 Úrokové krytí	65,55	77,66
Obratovost	D.1 Obratovost aktiv	2,17	1,63
	D.2 Obratovost krátkodobých pohl.	6,31	6,54
	D.3 Obratovost krátkodobých závazků	8,68	5,46

(vlastní zpracování)

Tabulka 45 - Porovnání poměrových ukazatelů vybrané společnosti a odvětví v roce 2019

		společnost	Odvětví
Rentabilita	A.1 Rentabilita vlastního kapitálu	34,32 %	29,77 %
	A.2 Rentabilita aktiv	20,52 %	22,75 %
	A.3 Rentabilita tržeb	9,45 %	13,82 %
Likvidita	B.1 Běžná likvidita	2,66	1,94
	B.2 Pohotovostní likvidita	1,89	1,24
	B.3 Hotovostní likvidita	0,11	0,36
Zadluženost	C.1 Vlastní kapitál/aktiva	0,56	0,61
	C.2 Krytí DM dlouhodobým kapitálem	0,71	0,25
	C.3 Úrokové krytí	89,55	105,41
Obratovost	D.1 Obratovost aktiv	2,02	1,62
	D.2 Obratovost krátkodobých pohl.	8,18	7,21
	D.3 Obratovost krátkodobých závazků	51,62	6,33

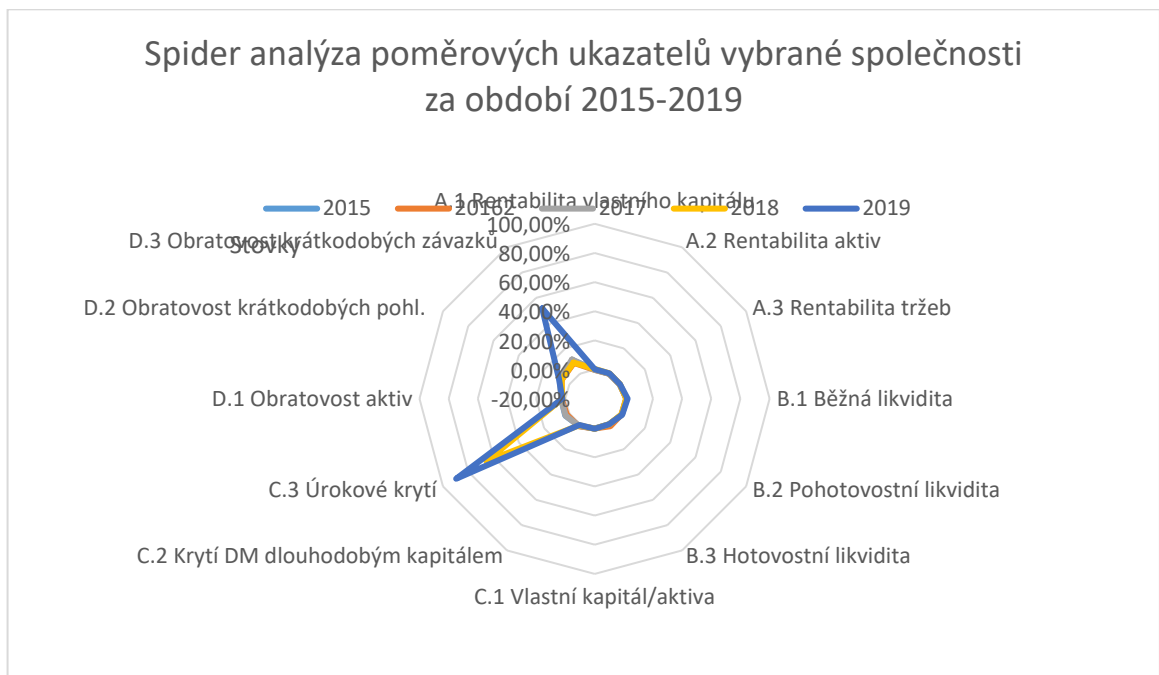
(vlastní zpracování)

U poměrového ukazatele rentability lze konstatovat, že odvětví mělo lepší výsledky během let 2015-2017, v průběhu roku 2018 má společnost lepší hodnoty v rentabilitě vlastního kapitálu i v rentabilitě aktiv a v roce 2019 jen u rentability vlastního kapitálu.

U ukazatele likvidity má v roce 2015-2016 lepší výsledky vybraná společnost, v následujícím roce převažují opět lepší výsledky podniku kromě B.3., kde se v doporučených hodnotách pohybuje odvětví. V roce 2018-2019 vykazuje lepší hodnoty odvětví.

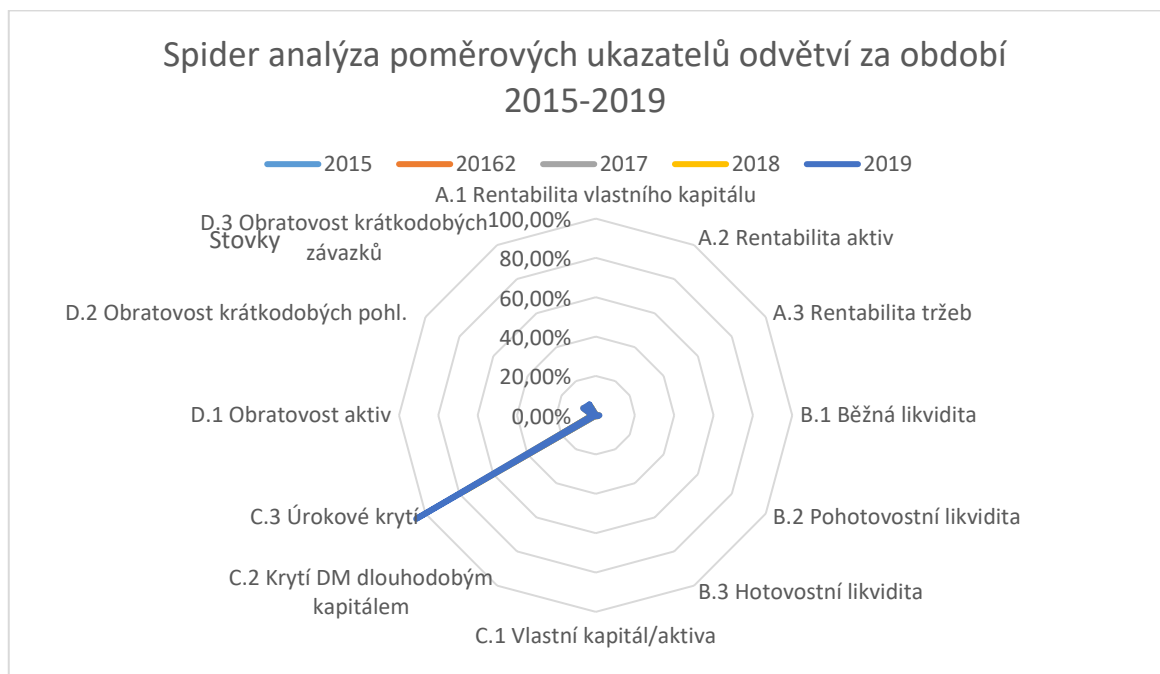
Lepší zadluženosti dosahuje u C.1 a C.3 jednoznačně odvětví. Obratovost aktiv společnosti vykazuje lepší hodnoty než odvětví v každém roce. Obratovost pohledávek i závazků je za celé sledované období podobná u obou subjektů, ale vzhledem ke zvyšující obratovosti

krátkodobých závazků u vybrané společnosti lze konstatovat, že lepších hodnot dosahuje odvětví.



Obrázek 10 - Spider analýza poměrových ukazatelů vybrané společnosti za období 2015-2019

(vlastní zpracování)

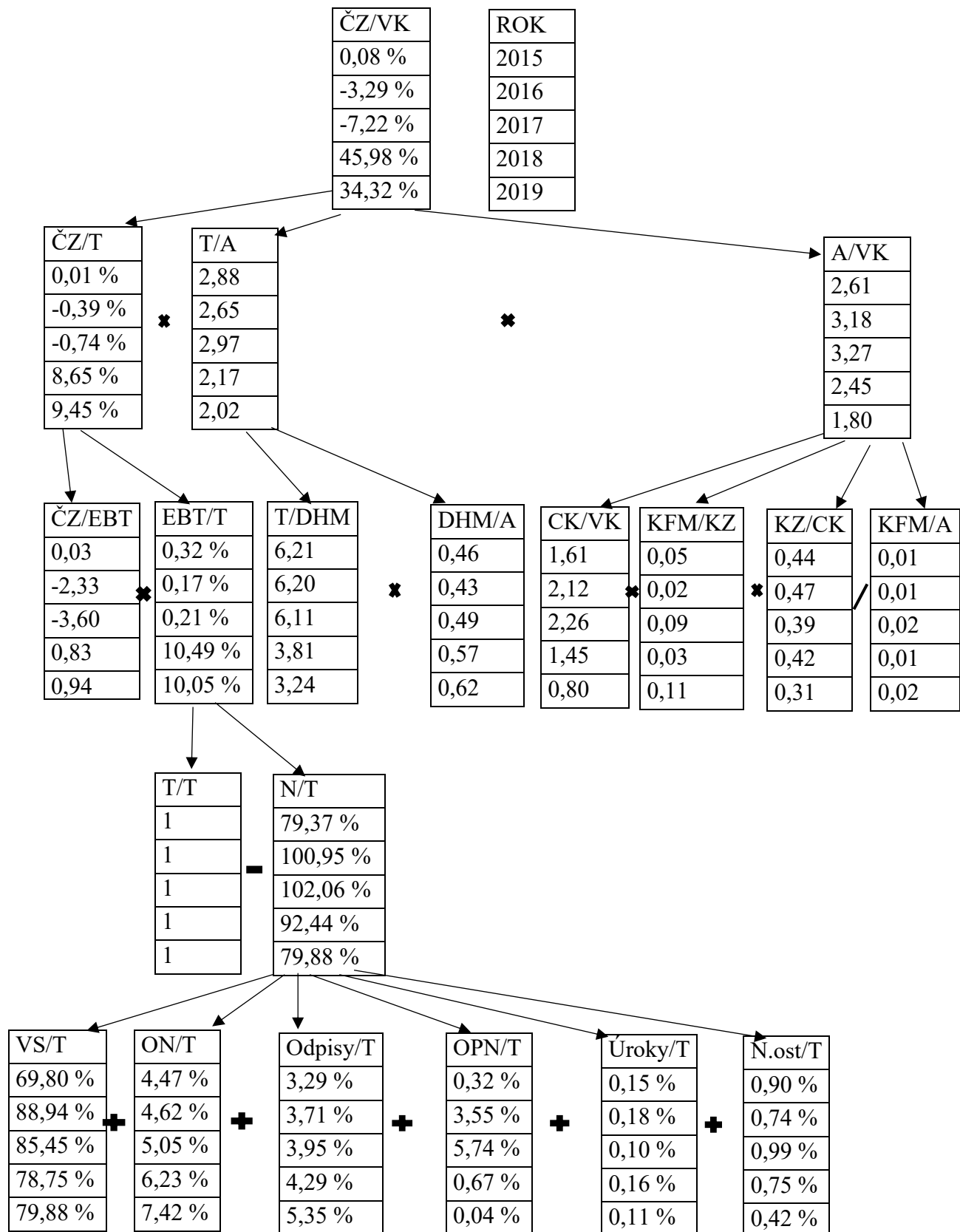


Obrázek 11 - Spider analýza poměrových ukazatelů odvětví za období 2015-2019

(vlastní zpracování)

## 11 SOUSTAVA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

### 11.1 Pyramidový (Du Pontův) rozklad ROE





Obrázek 12 - Pyramidový rozklad ukazatele ROE za sledované období 2015-2019 (vlastní zpracování)

Z výše uvedeného obrázku pyramidového rozkladu ROE – rentabilita vlastního kapitálu vyplývá, že je z větší části ovlivněn ziskovou marží, její výše jsou ale dost proměnlivé. Ukazatel obratu aktiv je stabilní a pohybuje se v rozmezí od 2,02 do 2,9. U nákladových položek také nesledujeme žádné velké výkyvy, tomuto trendu se vymykají pouze ostatní provozní náklady k tržbám. Ukazatel obratu aktiv se po celé sledované období pohybuje v hodnotě 2. V průběhu let se snižuje obratovost DHM, ale zároveň se zvyšuje podíl na celkových aktivech. Vývoj ROE má zvyšující tendenci, vliv na to má finanční páka, která svým pozitivním působením dopomáhá především v letech 2018-2019.

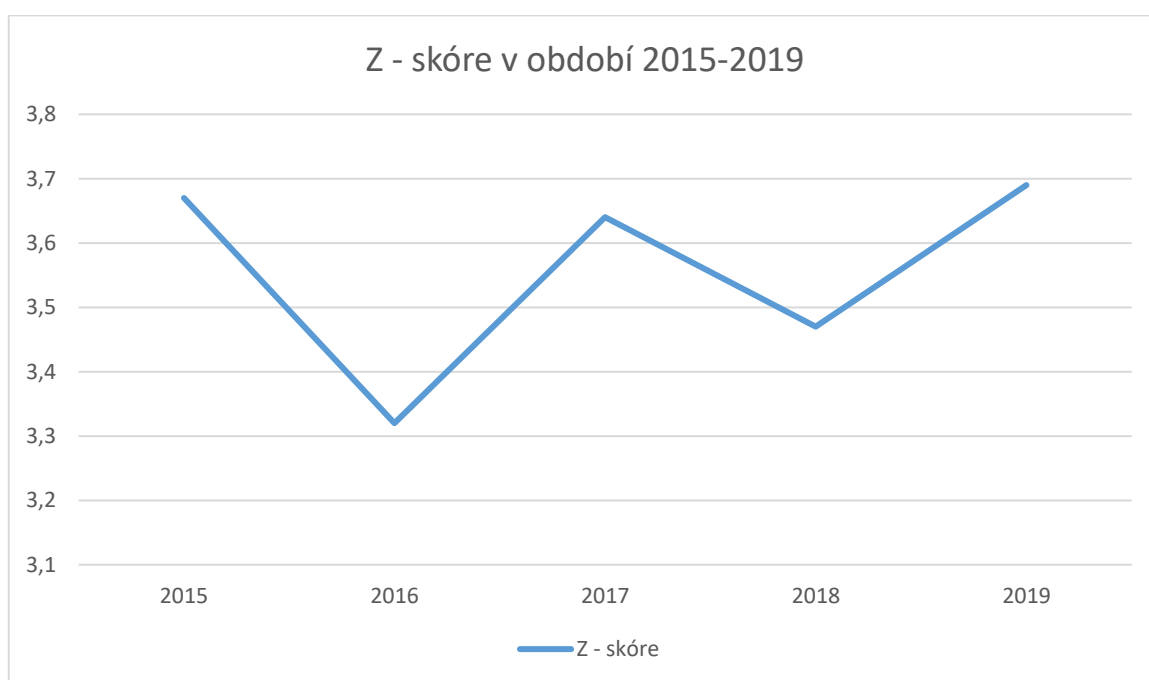
## 11.2 Z – skóre (Altmanův model)

Na základě výsledků získaných pomocí Z – skóre lze konstatovat, že společnost má uspokojivou finanční situaci. Nejmarkantněji je výsledná hodnota ovlivněna dobrou obratovostí aktiv.

Tabulka 46 - Výpočet Altmanova Z-skóre vybrané společnosti

	2015	2016	2017	2018	2019
0,717XČPK/A	0,18	0,18	0,17	0,12	0,17
0,847Xnerozděl. zisky/A	0,32	0,27	0,27	0,18	0,31
3,107xEBIT/A	0,04	0,02	0,05	0,72	0,66
0,420xVK/Cizí zdroje	0,26	0,20	0,19	0,29	0,53
0,998xT/A	2,87	2,65	2,96	2,16	2,02
<b>Z-skóre</b>	<b>3,67</b>	<b>3,32</b>	<b>3,64</b>	<b>3,47</b>	<b>3,69</b>

(vlastní zpracování)



Obrázek 13 - Z-skóre v období 2015-2019 (vlastní zpracování)

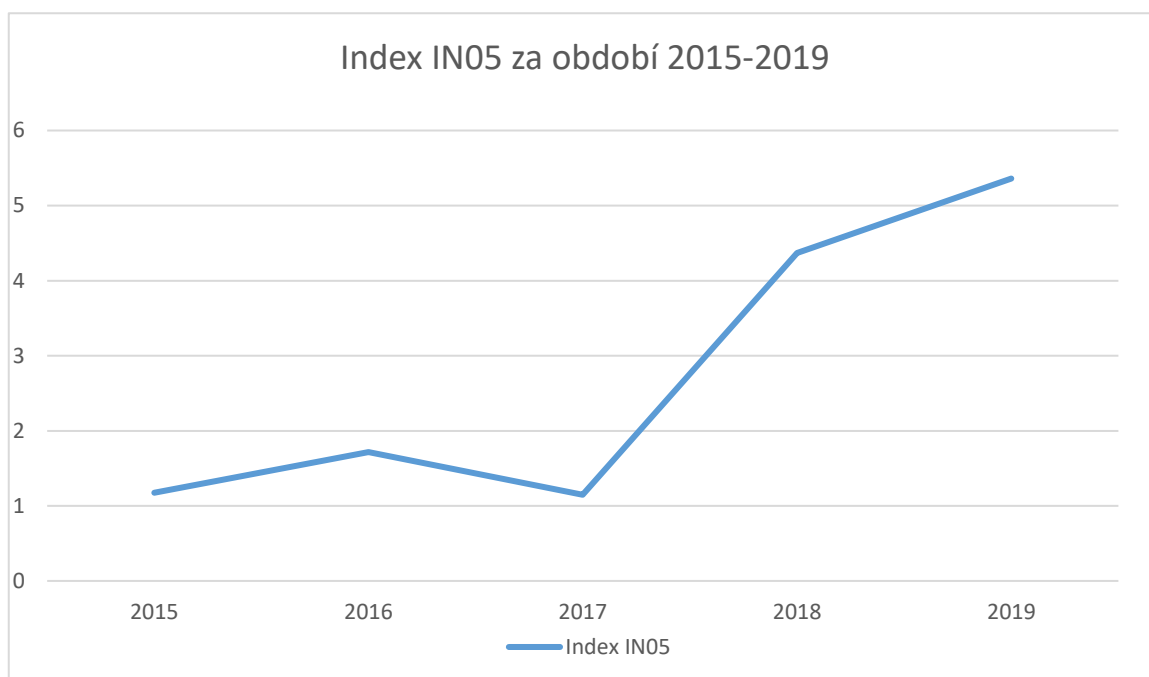
## 11.3 Index IN05

Podle tohoto ukazatele se společnost mezi roky 2015-2017 nachází v tzv. šedé zóně. V dalších letech se výsledný ukazatel rapidně zvýšil, což značí, že společnost má velmi dobrou finanční situaci.

Tabulka 47 - Výpočet indexu IN05 vybrané společnosti

	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
0,13xA/CK	0,211	0,195	0,188	0,220	0,294
0,04xEBIT/NÚ	0,125	0,763	0,122	2,622	3,582
3,97xEBIT/A	0,053	0,037	0,036	0,915	0,814
0,21xV/A	0,610	0,560	0,632	0,460	0,431
0,09xOA/KZ	0,175	0,160	0,170	0,153	0,239
<b>Index IN05</b>	<b>1,174</b>	<b>1,715</b>	<b>1,148</b>	<b>4,37</b>	<b>5,36</b>

(vlastní zpracování)



Obrázek 14 - Index IN05 za období 2015-2019 (vlastní zpracování)

## 12 KRALICKŮV QUICKTEST

Dle propočtu Kralickova quicktestu lze společnost ve všech sledovaných letech označit za bonitní. Zvláštní pozornost je však nutné věnovat rokům 2017, 2018 a 2019. V tomto období sice byla kritéria bonity splněna, nicméně výsledná hodnota se přibližuje známce 3, pod jejíž hranicí už může být podnik považován za spějící k bankrotu.

Tabulka 48 - Kralickův Quicktest

	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
R1	4	4	4	4	4
R2	1	2	2	0	0
R3	1	1	1	4	4
R4	2	1	1	3	3
Součet	8	8	8	11	11
<b>Průměr</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2,75</b>	<b>2,75</b>

*(vlastní zpracování)*

### 13 FULMERŮV MODEL

Dle výpočtu zmíněného modelu jsme dospěli k závěru, že společnost je ve sledovaném období klasifikována jako úspěšná.

Tabulka 49 - Výpočet na základě Fulmerova modelu

	2015	2016	2017	2018	2019
X1	0,38	0,32	0,32	0,22	0,36
X2	2,88	2,65	2,97	2,17	2,02
X3	0,03	0,03	0,03	0,57	0,37
X4	0,07	0,43	0,59	0,01	0,04
X5	0,62	0,67	0,69	0,59	0,44
X6	0,27	0,31	0,27	0,25	0,14
X7	5,53	5,56	5,60	5,81	5,90
X8	0,42	0,37	0,34	0,29	0,52
X9	0,50	0,28	0,48	1,82	1,95

(vlastní zpracování)

Funkce pro výpočet:

$$Z = 5,528 \cdot X1 + 0,212 \cdot X2 + 0,073 \cdot X3 + 1,27 \cdot X4 - 0,12 \cdot X5 + 2,335 \cdot X6 + 0,575 \cdot X7 + 1,083 \cdot X8 + 0,894 \cdot X9 - 6,075$$

Tabulka 50 - Výsledek Fulmerova modelu

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Z</b>	1,36	1,32	1,66	1,45	2,41

(vlastní zpracování)

## ZÁVĚR A DOPORUČENÍ

Analyzovaná společnost je středně velkým výrobním podnikem zabývajícím se primárně pilařskou výrobou. Jako výrobní firma má podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech průměrně ve výši 53 %. Ve sledovaném období nabývá dlouhodobý majetek stále vyšších hodnot, což značí, že společnost investuje do nového majetku. Celkově nižší zastoupení mají oběžná aktiva, z nichž nejvíce dominují krátkodobé pohledávky a zásoby.

K financování využívá společnost převážně cizí zdroje, které jsou tvořeny především krátkodobými závazky a bankovními úvěry. Zbývající část financování zajišťuje vlastní kapitál, jenž je zejména tvořen nerozdělenými zisky z minulých období. Výsledek hospodaření v průběhu sledovaného období dosahuje záporných hodnot v letech 2016-2017, což negativně ovlivňuje další v práci analyzované ukazatele. Společnost využívá pozitivního působení finanční páky v letech 2018 až 2019.

Z analýzy VZZ vyplynulo, že záporný výsledek během let 2016-2017 byl zapříčiněn především zvýšením výkonové spotřeby. Společnost během sledovaného období tržila převážně z prodeje výrobků a služeb. Tato skutečnost potvrzuje, že se jedná o výrobní podnik, který má navíc rostoucí charakter. Nejvyšší podíl na celkových nákladech má položka výkonové spotřeby a osobní náklady.

V oblasti zadlužení se společnost během prvních tří let pohybovala nad doporučenou hranicí. V rámci sledovaného úseku je dlouhodobý majetek kryt dlouhodobým kapitálem, což svědčí o vysoké finanční stabilitě. Společnost využívá konzervativní strategii financování.

Ukazatele běžné a pohotové likvidity dosahují doporučených hodnot. V případě hotovostní likvidity tomu tak není ani v jednom sledovaném roce.

Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech se během let 2015-2018 pohybuje v doporučeném rozmezí, konkrétně se jedná o 41-48 %. Tento aspekt opět potvrzuje finanční stabilitu podniku. V posledním hodnoceném roce lze již mluvit o překapitalizované společnosti.

Ukazatelé rentability nabývají proměnlivých hodnot z důvodu záporného výsledku hospodaření v letech 2016-2017. Mezi roky 2018-2019 došlo k obratu a výsledek hospodaření již dosahoval kladných hodnot. Největší podíl na tomto razantním zlepšení mělo snížení výkonové spotřeby, konkrétně pokles spotřeby energií, a současný vzrůst tržeb.

Obrat celkových aktiv je ve vybrané společnosti v doporučených hodnotách, v porovnání s odvětvím si vede velmi dobře a se svým majetkem hospodáří efektivně (2,02-2,97). Doba obratu zásob taktéž dosahuje příznivých hodnot, ale ve srovnání s odvětvím je patrné, že peníze se do společnosti vrací delší dobu.

Doba obratu pohledávek a závazků není pro věřitele příznivá, neboť obrat pohledávek činí 44-60 dní, obrat závazků 6-41 dnů. Daná společnost tedy dostane zapláceno za své pohledávky za cca 52 dnů, ale závazky uhradí mnohem dříve, za 31 dnů. Odvětví dosahuje příznivého poměru oproti vybrané společnosti.

Při analýze dalších poměrových ukazatelů bylo zjištěno, že za celkové sledované období přidaná hodnota měla největší propad v roce 2016. Přidaná hodnota odvětví má stoupající tendenci. Tržby na počet zaměstnanců jsou v porovnání s odvětvím vyšší. Podíl VH před zdaněním k přidané hodnotě není vůbec totožný s odvětvím.

Při hodnocení vlivu zadluženosti na rentabilitu vlastního kapitálu bylo shledáno, že hodnota je po celé sledované období vyšší než 1. Případné zvyšování cizích zdrojů ve finanční struktuře by mohlo tedy mít pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu.

Při rozkladu ROE bylo zjištěno, že většinou částí, která se na ROE podílí, je zisková marže. Vývoj ukazatele ROE má zvyšující tendenci. Finanční páka ovlivnila výsledek svým pozitivním působením v letech 2018-2019.

Dle souhrnného ukazatele Z-skóre má společnost uspokojivou finanční situaci. Podle indexu IN05 se společnost nacházela v rozmezí let 2015-2017 v tzv. šedé zóně. Kralickův quicktest nám potvrdil, že společnost je po celou dobu sledování bonitní. Úspěšnost společnosti doložily i dobré výsledky Fulmerova modelu.

Na základě všech získaných poznatků bychom navrhovali společnosti, aby i nadále využívala dostupnosti cizích zdrojů financování i dotací, a to jak na rozšíření produkce, tak na rekultivaci. Vzhledem ke zvyšování osobních nákladů bychom doporučovali zvážit investice do dalších strojů, které mohou zastat člověka i ve více druzích práce. Společnost má zároveň problém s nástupem nových zaměstnanců, a to zvláště do výroby, kde jsou požadovány dvanáctihodinové směny.

Dle získaných informací společnost plánuje další rozšiřování výrobních prostor. Tuto myšlenku považujeme za problematickou, neboť už nyní není kvůli nízké prostorové kapacitě prakticky možné další novou budovu postavit. Dalšími limitujícími faktory jsou pak rostoucí napětí kvůli velké vytíženosti místní cesty nákladní dopravou a intenzivní hluk.

Současný starosta obce silně vystupuje proti tomu, aby společnost místní cestu užívala, byť paradoxně pila, kterou nyní společnost využívá, byla vystavěna společně s příjezdovou cestou daleko dříve než obytné domy. Východisko z této situace by mohla představovat výstavba silničního obchvatu, tento projekt je však pouze ve fázi počátečních příprav.

Další doporučení se vztahuje k dobám splatnosti pohledávek a závazků. Dle výsledků finanční analýzy zde existuje velký nesoulad, poněvadž peníze se dodavateli zaplatí dříve, než odběratel zaplatí společnosti. Řešení bychom spatřovali v upozornění uvedeném přímo ve smlouvě či faktuře, popřípadě v interní dohodě na tom, že pokud by společnost uhradila pohledávky do data splatnosti, mohla by na tom profitovat určitou slevou z ceny, dřívější dodávkou zboží apod.

Podnik by také mohl investovat například do akcií, podílových listů či dluhopisů společností s odlišným odvětvím, čímž by částečně mohl diverzifikovat riziko. Dobrým uchovatelem hodnoty je v dnešní době také zlato.

Dále můžeme predikovat budoucí problém s dostupností dřeva v České republice. Hlavní příčinou je stále trvající kůrovcová kalamita, která se i nadále vymyká kontrole, neboť se z původně zasažených smrkových stromů kůrovec adaptoval i na listnaté lesy. Je tedy nutné kromě enormní těžby dřeva vymýšlet a zkoušet další možné způsoby snížení výskytu tohoto škodlivého brouka. Lze zvažovat i těžbu dřeva v jiných zemích, z nichž bychom se orientovali například na ty severské, kde by služby z naší republiky mohly zaujmout nižší cenou ale hlavně kvalitou.

Kvůli současné situaci také považujeme za důležité více se zapojit do rekultivace lesů. Jako nejideálnější řešení se jeví lesní pozemek odkoupit a sám si ho rekultivovat. Společnost tak bude mít větší přehled o aktuální situaci, bude pracovat na vlastních pozemcích a v případě většího podílu na lesích v ČR může i ovlivňovat cenu.

Naším závěrečným doporučením je zřízení úseku finančního plánování, jehož náplň práce by spočívala v přípravě, kontrole finančního plánování a aktuálního stavu. Tento úsek by využíval poznatků finanční analýzy a mohl by výsledky interpretovat interně, což by mohlo být velkým přínosem pro celou společnost.



**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

ACCOUNTING TOOLS., ©2021 *Problems with Financial Statement Analysis* [online]. [cit. 2021-06-08]. Dostupné z: <https://www.accountingtools.com/articles/2017/5/14/financial-statement-analysis>

FINANALYSIS., ©2000–2021. *Jaké bankrotní a bonitní modely ve FinAnalysis najdete* [online]. [cit. 2021-06-08]. Dostupné z: <https://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.html>

HINKE, Jana a Dana BÁRKOVÁ, 2017, *Účetnictví 1: Aplikace principů a technik*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada, 144 s. ISBN 978-80-271-9597-8.

KISELÁKOVÁ, Dana a Miroslava ŠOLTÉS, 2017. *Modely řízení finanční výkonnosti v teorii a praxi malých a středních podniků*. Praha: Grada, 185 s. ISBN 9788027106806.

KISLINGEROVÁ, Eva, 2001. *Oceňování podniku*. 2., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 367 s. ISBN 8071795291.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 228 s. ISBN 9788027105632.

LANDRY, Lauren, 2018. *FINANCIAL TERMINOLOGY: 20 FINANCIAL TERMS TO KNOW*. Harvard Business School Online [online]. 18(10), 1 [cit. 2021-06-08]. Dostupné z: <https://online.hbs.edu/blog/post/finance-for-non-finance-professionals-finance-terms-to-know#>

MANAGEMENT MANIA, ©2011-2016. *Du Pontova analýza (DuPont analysis)* [online]. [cit. 2021-06-08]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/dupontova-analyza>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, ©2005-2020. *Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2015* [pdf]. [cit. 2021-06-08]. Dostupné z: [https://www.mpo.cz/assets/cz/prumysl/zpracovatelsky-prumysl/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu/2016/11/Panorama\\_CZ\\_internet\\_komplet.pdf](https://www.mpo.cz/assets/cz/prumysl/zpracovatelsky-prumysl/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu/2016/11/Panorama_CZ_internet_komplet.pdf)

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, ©2005-2020. *Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2016* [pdf]. [cit. 2021-06-08]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/assets/cz/prumysl/zpracovatelsky-prumysl/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu/2017/10/Panorama-2016-CZ.pdf>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, ©2005-2020. *Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2017* [pdf]. [cit. 2021-06-08]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/assets/cz/prumysl/zpracovatelsky-prumysl/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu/2018/10/Panorama-2017.pdf>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, ©2005-2020. *Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2018* [pdf]. [cit. 2021-06-08]. Dostupné z: [https://www.mpo.cz/assets/cz/prumysl/zpracovatelsky-prumysl/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu/2019/10/panorama\\_cz\\_web.pdf](https://www.mpo.cz/assets/cz/prumysl/zpracovatelsky-prumysl/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu/2019/10/panorama_cz_web.pdf)

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, ©2005-2020. *Panorama zpracovatelského průmyslu ČR* [online]. [cit. 2021-06-08]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>

MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY, ©2005-2022. Veřejný rejstřík a Sbíрка listin [online]. [cit. 2021-06-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=579664&typ=UPLNY>

NOVOTNÝ, Pavel, 2018. *Účetnictví pro úplné začátečníky*. Praha: Grada, 208 s. 978-80-271-0982-1.

NOVOTNÝ, Pavel, 2020. *Účetnictví pro úplné začátečníky*. Praha: Grada, 208 s. 978-80-271-1448-1.

NOVOTNÝ, Pavel, 2021. *Účetnictví pro úplné začátečníky*. Praha: Grada, 208 s. 978-80-271-4127-2.

PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ, 2005. *Podnikové finance: studijní pomůcka pro distanční studium*. Zlín: Univerzita Tomáše Bati, 293 s. ISBN 8073183277.

ROBINSON, Thomas R., Elaine HENRY, Wendy L. PIRIE a Michael A. BROIHAN, 2015. *International financial statements analysis*. Third edition. Hoboken: Wiley, 1033 s. ISBN 9781118999479.

RŮČKOVÁ, Petra, 2019. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada, 152 s. ISBN 9788027120284.

SŮVOVÁ, Helena, 1999. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Praha: Bankovní institut, 622 s. Bankovníctví. ISBN 80-7265-027-0.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ, 2016. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 284 s. ISBN 9788027100484.

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

A	Aktiva
CF	Cash flow
CK	Cizí kapitál
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČZ	Čistý zisk
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
Dlouh.	Dlouhodobý/é
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EBITDA	Zisk před úroky, zdaněním a odpisy
EBT	Zisk před zdaněním
IN	Index
KFM	Krátkodobý finanční majetek
Krát.	Krátkodobý/é
KZ	Krátkodobé závazky
Maj.	Majetek
N	Náklady
N. ost	Náklady ostatní
Nákl.	Náklady
Nehmot.	Nehmotný
Nerozdělen.	Nerozdělený
OA	Oběžná aktiva
ON	Ostatní náklady
OPN	Ostatní provozní náklady
Pohl.	Pohledávky
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROE	Rentabilita vloženého kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
T	Tržby

---

VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VS	Výkonová spotřeba
VZZ	Výkaz zisku a ztráty
ZK	Základní kapitál

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obrázek 1 - Pyramidový rozklad ROE .....	31
Obrázek 2 - Bodování výsledků Kralickova Quicktestu .....	33
Obrázek 3 - Vývoj počtu zaměstnanců za období 2015–2019 .....	39
Obrázek 4 - Vývoj produkční charakteristiky odvětví 2015–2019.....	41
Obrázek 5 - Vývoj ČPK během období 2015-2019 (vlastní zpracování).....	59
Obrázek 6 - Vývoj celkové likvidity vybrané společnosti v letech 2015-2019 (vlastní zpracování).....	62
Obrázek 7 - Vývoj ukazatele rentability v období 2015-2019 (vlastní zpracování).....	63
Obrázek 8 - Vývoj ukazatelů obratovosti ve vybrané společnosti za období 2015-2019 (vlastní zpracování).....	65
Obrázek 9 - Vývoj multiplikátoru v období 2015-2019 (vlastní zpracování) .....	68
Obrázek 10 - Spider analýza poměrových ukazatelů vybrané společnosti za období 2015-2019 .....	71
Obrázek 11 - Spider analýza poměrových ukazatelů odvětví za období 2015-2019.....	71
Obrázek 12 - Pyramidový rozklad ukazatele ROE za sledované období 2015-2019 (vlastní zpracování).....	73
Obrázek 13 - Z-skóre v období 2015-2019 (vlastní zpracování).....	74
Obrázek 14 - Index IN05 za období 2015-2019 (vlastní zpracování) .....	75

**SEZNAM TABULEK**

Tabulka 1 - základní struktura rozvahy .....	17
Tabulka 2 - Výkaz zisku a ztrát v druhovém členění .....	20
Tabulka 3 - Přímá metoda.....	22
Tabulka 4 - Cash flow nepřímou metodou .....	22
Tabulka 5 - Počet zaměstnanců za období 2015–2019.....	39
Tabulka 6 - Základní produkční charakteristika odvětví oboru.....	40
Tabulka 7 - Majetková struktura vybrané společnosti (vlastní zpracování).....	42
Tabulka 8 - Horizontální a vertikální analýza vybrané společnosti za období 2015-2019..	43
Tabulka 9 - Majetková struktura odvětví za období 2015-2019 (vlastní zpracování).....	43
Tabulka 10 – Horizontální a vertikální analýza odvětví za období 2015-2019 (vlastní zpracování).....	44
Tabulka 11 - Finanční struktura vybrané společnosti 2015-2019.....	45
Tabulka 12 - Horizontální a vertikální analýza vybrané společnosti.....	46
Tabulka 13 - Finanční struktura odvětví.....	48
Tabulka 14 - Horizontální a vertikální analýza odvětví .....	48
Tabulka 15 - Pohledávky po lhůtě splatnosti.....	49
Tabulka 16 - Krátkodobé závazky po lhůtě splatnosti.....	50
Tabulka 17 - Analýza výnosů vybrané společnosti .....	50
Tabulka 18 - Horizontální a vertikální analýza výnosů vybrané společnosti.....	51
Tabulka 19 - Vybrané položky výnosů v odvětví období 2015-2019 .....	51
Tabulka 20 - Podíl vybraných položek výnosů na celkových výnosech v odvětví a jejich změny v letech 2015-2019.....	52
Tabulka 21 - Analýza nákladů vybrané společnosti .....	52
Tabulka 22 - Horizontální a vertikální analýza vybrané společnosti.....	53
Tabulka 23 - Vybrané položky nákladů v odvětví v letech 2015-2019.....	55
Tabulka 24 - Podíl vybraných položek na celkových nákladech v odvětví a jejich změny v letech 2015-2019.....	55
Tabulka 25 - Vývoj přidané hodnoty vybrané společnosti .....	55
Tabulka 26 - Vývoj výsledku hospodaření vybrané společnosti .....	56
Tabulka 27 - Dělení výsledku hospodaření před úroky a zdaněním (EBIT) .....	56
Tabulka 28 - Vývoj toků peněžní hotovosti vybrané společnosti.....	57
Tabulka 29 - Vývoj čistého pracovního kapitálu ve vybrané společnosti .....	59
Tabulka 30 - Ukazatele zadluženosti, majetkové struktury a finanční struktury vybrané společnosti .....	60
Tabulka 31 - Ukazatele zadluženosti, majetkové struktury a finanční struktury v odvětví.....	60

Tabulka 32 - Ukazatele likvidity vybrané společnosti.....	61
Tabulka 33 - Ukazatele likvidity odvětví .....	62
Tabulka 34 - Ukazatele rentability vybrané společnosti.....	63
Tabulka 35 - Ukazatele rentability odvětví (vlastní zpracování).....	63
Tabulka 36 - Ukazatele aktivity ve vybrané společnosti .....	64
Tabulka 37 - Ukazatele aktivity v odvětví.....	65
Tabulka 38 - Další ukazatele vybrané společnosti.....	66
Tabulka 39 - Další ukazatelé odvětví v období 2015-2019 .....	66
Tabulka 40 - Multiplikátor vlastního kapitálu vybrané společnosti .....	67
Tabulka 41 - Porovnání poměrových ukazatelů vybrané společnosti a odvětví v roce 2015 .....	68
Tabulka 42 - Porovnání poměrových ukazatelů vybrané společnosti a odvětví v roce 2016 .....	69
Tabulka 43 - Porovnání poměrových ukazatelů vybrané společnosti a odvětví v roce 2017 .....	69
Tabulka 44 - Porovnání poměrových ukazatelů vybrané společnosti a odvětví v roce 2018 .....	69
Tabulka 45 - Porovnání poměrových ukazatelů vybrané společnosti a odvětví v roce 2019 .....	70
Tabulka 46 - Výpočet Altmanova Z-skóre vybrané společnosti .....	74
Tabulka 47 - Výpočet indexu IN05 vybrané společnosti .....	75
Tabulka 48 - Kralickův Quicktest.....	76
Tabulka 49 - Výpočet na základě Fulmerova modelu .....	77
Tabulka 50 - Výsledek Fulmerova modelu.....	77



**SEZNAM PŘÍLOH**

Příloha I:	Rozvaha 2015
Příloha II:	Výkaz zisku a ztráty 2015
Příloha III:	Rozvaha 2016
Příloha IV:	Výkaz zisku a ztráty 2016
Příloha V:	Rozvaha 2017
Příloha VI:	Výkaz zisku a ztráty 2017
Příloha VII:	Rozvaha 2018
Příloha VIII:	Výkaz zisku a ztráty 2018
Příloha IX:	Rozvaha 2019
Příloha X:	Výkaz zisku a ztráty 2019

# PŘÍLOHA I: ROZVAHA 2015

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.	<b>ROZVAHA</b> v plném rozsahu	Období 2014 nebo jiný úkaz (název) jezdce [redacted]
	ke dni <b>31.12.2015</b> (v celých tisících CZK)	SDO, bydlení nebo jiná podkladní (název) jezdce [redacted]
	IČ [redacted]	

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	1 004 561	- 271 648	732 705	874 371
B.	Dlouhodobý majetek	003	595 754	- 254 236	341 518	267 911
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	814	- 444	370	583
	3. Software	007	814	- 444	370	583
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	593 170	- 253 792	339 378	265 458
B.II. 1.	1. Pozemky	014	6 629		6 629	6 674
	2. Stavby	015	104 959	-17 488	87 471	52 940
	3. Samostatné hmotné movité věci a soubory...	016	475 224	- 236 301	238 923	193 600
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	3	-3		
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	5 381		5 381	4 485
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	775		775	7 757
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	1 770		1 770	1 672
B.III. 1.	1. Podíly - ovládaná osoba	024	1 770		1 770	1 672
C.	Oběžná aktiva	031	404 928	-17 610	387 319	405 475
Č.I.	Zásoby	032	74 748		74 748	69 230
Č.I. 1.	1. Materiál	033	1 384		1 384	886
	3. Vyroby	035	73 364		73 364	58 344
Č.II.	Dlouhodobé pohledávky	039	520		520	6 319
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládaná osoba	041	293		293	8 208
	7. Jiné pohledávky	046	226		226	111
Č.III.	Krátkodobé pohledávky	048	320 365	-17 610	302 755	306 963
Č.III. 1.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	049	284 387	-17 610	246 777	253 224
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládaná osoba	050				2 439
	6. Účtářské pohledávky	054	46 962		46 962	37 075
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	3 439		3 439	5 613
	8. Dohadné účty aktivní	056	5 234		5 234	4 215
	9. Jiné pohledávky	057	343		343	4 397
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	9 297		9 297	30 963
C.IV. 1.	1. Peníze	059	805		805	784
	2. Účty v bankách	060	8 491		8 491	30 179
D.I.	Časové rozlišení	063	3 668		3 668	985
D.I. 1.	1. Náklady příštích období	064	3 668		3 668	872
	3. Příjmy příštích období	066				114

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM	057	732 706	674 371
A.	Vlastní kapitál	058	280 622	303 787
A.I.	Základní kapitál	059	2 000	2 000
A.I. 1.	Základní kapitál	070	2 000	2 000
A.II.	Kapitálové fondy	073	2	4
3.	Operační rozdíly z přecenění majetku a závazků (v)	076	2	4
A.III.	Fondy ze zisku	080	260	19 625
A.III. 1.	Rezervní fond	081	200	200
2.	Statutární a ostatní fondy	082	60	19 325
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	083	278 137	265 606
A.IV. 1.	Nerozdělaný zisk minulých let	084	278 137	265 606
A.V.1	Výsledek hospodaření běžného účetního období (u)	087	223	18 852
B.	Děd zůstatky	089	450 775	366 564
B.I.	Rezervy	090	70 357	50 704
B.I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	091	226	
4.	Ostatní rezervy	094	70 131	50 704
B.II.	Dobrodobné závazky	095	45 971	37 302
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládaná osoba	097	14 560	
3.	Závazky - podstatný vliv	098	19	3
4.	Závazky ke společníkům	099	2 751	13 169
9.	Jiné závazky	104	14 228	12 776
10.	Odstoupení daňový závazek	105	14 414	11 354
B.III.	Krátkodobé závazky	106	198 728	208 600
B.III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	107	189 825	192 078
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládaná osoba	108		3 147
5.	Závazky k zaměstitelům	111	5 322	4 203
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112	2 838	2 131
7.	Stát - daňové závazky a dotace	113	677	6 919
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	114	16	30
10.	Dobrotné účty pastevní	116	50	92
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	118	135 720	69 959
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	119	105 720	69 959
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	120	30 000	
C.I.	Číslové rozlišení	122	1 307	4 019
C.I. 1.	Výstaje přířích období	123	1 307	4 019

Okenčík ..	<b>09.06.2016</b>	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky	s.r.o.	Předmět podnikání <b>Ostatní specializovaný velkoobchod</b>

## PŘÍLOHA II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT 2015

Míněná zúčtovací výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
v plném rozsahu

Období firma (a) číslo účtu (a)

ze období **01.01.2015 – 31.12.2015**  
(v celých tisících CZK)

Obč. nebo, nebo číslo účtu (a) číslo účtu (a)

IČ

Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
a	b	c		
I.	Třby za prodej zboží	01	549 940	448 504
A.	Náklady vynaložené na prodání zboží	02	448 044	365 202
+	Obchodní marže	03	101 896	83 302
II.	Výnosy	04	1 573 473	1 939 209
II. 1.	Třby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	1 558 103	- 1 981 445
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	14 805	-42 236
3.	Aktivace	07	475	
B.	Výnosová spotřeba	08	1 471 329	1 764 667
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	1 018 340	1 240 258
2.	Služby	10	452 979	535 411
+	Přidaná hodnota	11	204 040	237 944
C.	Osobní náklady	12	94 137	83 227
C. 1.	Mzdové náklady	13	70 316	62 074
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	23 198	20 376
4.	Sociální náklady	16	624	777
D.	Daň a poplatky	17	6 627	6 422
E.	Odpry dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	69 422	53 407
II.	Třby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	10 153	14 233
II. 1.	Třby z prodeje dlouhodobého majetku	20	10 153	13 836
2.	Třby z prodeje materiálu	21		398
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	69	1 423
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	69	1 423
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek u provozní činnosti a kompenzační účty (základní účet)	25	20 321	51 991
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	9 007	2 877
H.	Ostatní provozní náklady	27	17 652	17 656
*	Provozní výsledek hospodaření	30	14 973	40 628
VI.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33		139
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		139
X.	Výnosové úroky	42	1 076	520
N.	Nákladové úroky	43	3 125	2 885
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 717	2 520
O.	Ostatní finanční náklady	45	7 198	6 402
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-7 628	-5 888
G.	Daň z příjmů ze běžné činnosti	49	6 451	17 901

Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			běžném	minulém
a	b	c	1	2
1.	- splata	90	3 392	16 223
2.	- odložená	51	3 060	1 678
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	985	17 040
XIII	Mimořádné výnosy	53		23
R.	Mimořádné náklady	54	771	410
*	Mimořádný výsledek hospodaření	55	- 771	- 388
***	Výsledek hospodaření za účetní období (s/)	80	223	16 652
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	81	6 675	34 553

Pozn:

Okamžik ... <b>09.06.2016</b>	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou [redacted]
Právní forma účetní jednotky <b>s.r.o.</b>	Předmět podnikání <b>Ostatní specializovaný velkoobchod</b>

# PŘÍLOHA P III.: ROZVAHA 2015

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

## ROZVAHA v plném rozsahu

ke dni **31.12.2016**

(v celých tisících CZK)

IČ

Obchodní firma nebo její zkrácená podobu

SDO, DODATEK K ÚČETNÍ ZPRÁVĚ

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Mínulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	001	<b>1 209 044</b>	<b>- 350 776</b>	<b>858 268</b>	<b>732 705</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	003	<b>707 234</b>	<b>- 337 470</b>	<b>369 764</b>	<b>341 516</b>
<b>B.I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	004	<b>1 842</b>	<b>- 648</b>	<b>994</b>	<b>370</b>
2.	Ověřitelná práva	006	1 819	- 648	971	370
2.1	Souhlas	007	814	- 648	166	370
2.2	Ostatní ověřitelná práva	008	805		805	
5.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	23		23	
5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	23		23	
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	014	<b>703 622</b>	<b>- 336 630</b>	<b>366 992</b>	<b>339 376</b>
<b>B.II.1.</b>	<b>Rozsahy a stavby</b>	015	<b>130 249</b>	<b>-22 222</b>	<b>108 027</b>	<b>94 300</b>
1.1	Rozsahy	016	6 876		6 876	6 829
1.2	Stavby	017	123 373	-22 222	101 151	87 471
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	566 606	- 314 608	251 998	238 923
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a uvolněné zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	024	6 957		6 957	6 155
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	1 906		1 906	775
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	5 031		5 031	5 381
<b>B.II.2.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	027	<b>1 770</b>		<b>1 770</b>	<b>1 770</b>
<b>B.II.1.1.</b>	<b>Podíly - ovládnutí nebo ovládaní osoba</b>	028	<b>1 770</b>		<b>1 770</b>	<b>1 770</b>
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	037	<b>483 859</b>	<b>-13 298</b>	<b>480 561</b>	<b>387 519</b>
<b>C.I.</b>	<b>Zásoby</b>	038	<b>95 127</b>		<b>95 127</b>	<b>74 748</b>
<b>C.I.1.</b>	<b>Materie</b>	039	<b>4 962</b>		<b>4 962</b>	<b>1 384</b>
3.	Výrobky a zboží	041	90 165		90 165	73 364
3.1	Výrobky	042	90 165		90 165	73 364
<b>C.II.</b>	<b>Pohledávky</b>	046	<b>394 303</b>	<b>-13 298</b>	<b>381 005</b>	<b>303 274</b>
<b>C.II.2.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	057	<b>394 303</b>	<b>-13 298</b>	<b>381 005</b>	<b>303 274</b>
2.1	Pohledávky z obchodních ústatí	058	348 583	-13 298	335 285	246 777
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	060	457		457	293
2.4	Pohledávky - ostatní	061	45 242		45 242	56 203
2.4.3	Štři-daňové pohledávky	064	40 011		40 011	46 962
2.4.4	Neúplacené poskytnuté zálohy	065	4 501		4 501	3 439
2.4.5	Dohadné účty aktivní	068				5 234
2.4.6	Jiné pohledávky	067	630		630	589
<b>C.IV.</b>	<b>Peněžní prostředky</b>	071	<b>4 429</b>		<b>4 429</b>	<b>9 297</b>
<b>C.IV.1.</b>	<b>Peněžní prostředky v pokladně</b>	072	<b>1 754</b>		<b>1 754</b>	<b>805</b>
2.	Peněžní prostředky na účtech	073	2 675		2 675	8 491
<b>D.</b>	<b>Časová restituce</b>	074	<b>7 991</b>		<b>7 991</b>	<b>3 869</b>
<b>D.1.</b>	<b>Náklady přátek období</b>	075	<b>2 455</b>		<b>2 455</b>	<b>3 869</b>

FRUITER spol. s r.o. 100 - 208

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Mínulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
3.	<b>Náklady přátek období</b>	077	<b>5 496</b>		<b>5 496</b>	

Číslo řádku	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
	<b>PASIVA CELKEM</b>	078	899 268	732 705
A.	<b>Vlastní kapitál</b>	079	270 207	260 622
A.I.	<b>Základní kapitál</b>	080	2 000	2 000
A.I. 1.	Základní kapitál	081	2 000	2 000
A.II.	<b>Číslo a kapitálové fondy</b>	084	2	2
2.	Kapitálové fondy	086	2	2
2.2	Odvětvové fondy z přerozdění majetku a závazků (sk-)	088	2	2
A.III.	<b>Fondy ze zisku</b>	092	254	260
A.III. 1.	Ostatní rezervní fondy	093	200	200
2.	Statutární a ostatní fondy	094	54	60
A.IV.	<b>Výsledek hospodaření minulých let (H-)</b>	096	278 837	278 137
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	098	278 837	278 137
A.V.	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (H-)</b>	099	-8 895	229
B.+C.	<b>Čistý zdroj</b>	101	571 789	460 775
B.	<b>Rezervy</b>	102	132 471	70 357
3.	Rezervy podle statutárních právních předpisů	105	342	226
4.	Ostatní rezervy	106	132 129	70 131
C.	<b>Závazky</b>	107	439 218	360 418
C.I.	<b>Dlouhodobé závazky</b>	108	169 807	161 691
2.	Závazky k úvěrovým institucím	112	123 325	105 720
7.	Závazky - podstatný vliv	117	18 397	14 578
8.	Odkládaný daňový závazek	118	17 212	14 414
9.	Závazky - ostatní	119	10 873	16 878
9.1	Závazky ke společníkům	120	37	2 751
9.3	Jiné závazky	122	10 836	14 228
C.II.	<b>Brátkodobé závazky</b>	123	269 511	228 728
2.	Závazky k úvěrovým institucím	127		30 000
3.	Brátkodobé příjmkové záležitosti	128	1 873	16
4.	Závazky z obchodních vztahů	129	254 687	169 825
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	209	
7.	Závazky - podstatný vliv	132	7 144	
8.	Závazky ostatní	133	5 898	8 687
8.3	Závazky k zaměstnancům	136	5 416	5 322
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	2 854	2 636
8.5	Sát - daňové závazky a dotace	138	-2 692	677
8.6	Dohadné účty pastovní	139		50
D.	<b>Číslové rozlišení peněz</b>	141	16 271	1 307
1.	Věcné ovládnutí peněz	142	16 271	1 307

# PŘÍLOHA III: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT 2016

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

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
v plném rozsahu

za období **01.01.2016 – 31.12.2016**  
(v celých tisících CZK)

IČ  
[redacted]

Období firma nebo (j)á osoba, účetní jednotky  
[redacted]

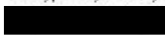
800. BÚRE nebo jiné podnikání fyzik osoby  
[redacted]

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	1 759 101	1 558 103
II.	Tržby za prodej zboží	02	516 957	549 940
A.	Výnosová spolupráce	03	2 024 326	1 919 373
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	449 356	449 004
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	1 069 623	1 016 349
3.	Služby	06	505 148	452 979
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (vč)	07	-16 801	-14 806
C.	Příjmy (-)	08		-475
D.	Osobní náklady	09	105 168	94 137
1.	Mzdové náklady	10	78 656	70 516
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	26 512	23 621
2.1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	25 917	23 198
2.2	Ostatní náklady	13	695	624
E.	Úpravy hodnot v prozatímní bilanci	14	84 475	69 422
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	64 475	69 422
1.1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	64 475	69 422
II.	Ostatní provozní výnosy	20	12 917	19 160
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	9 464	10 153
3.	Ostatní provozní výnosy	23	3 453	9 007
F.	Ostatní provozní náklady	24	60 746	45 460
1.	Zřazení svá oza pradeného dlouhodobého majetku	25		68
3.	Daně a poplatky	27	6 144	6 627
4.	Rezervy v provozní bilanci a komplexní náklady příštích období	28	58 543	20 321
5.	Ostatní provozní náklady	29	16 959	18 423
G.	Provozní výfaledek hospodaření	30	10 660	14 202
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	1	1 076
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládané nebo ovládaná osoba	40	1	
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41		1 076
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	4 201	3 125
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	4 201	3 125
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	302	1 717
K.	Ostatní finanční náklady	47	2 947	7 196



Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
48	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-6 846	-7 529
49	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	3 815	6 675
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	12 700	6 491
1.	Daň z příjmů splatná	51	9 902	3 392
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	2 798	3 099
53	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	-8 885	223
55	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	-8 885	223
56	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + N. + U. + VI. + VII.	56	2 288 877	2 129 995

Pozn.:

Okamžik sestavení <b>05.06.2017</b>	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou 
--	--	--

# PŘÍLOHA IV: ROZVAHA 2017

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

## ROZVAHA v plném rozsahu

ke dni **31.12.2017**  
(v celých tisících CZK)

IČ

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání včetně jednotky

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	001	1 254 292	- 429 106	825 186	858 268
B.	<b>Dlouhodobý majetek</b>	003	806 380	- 402 189	404 191	359 756
B.I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	004	2 029	- 962	1 067	994
2.	Ocenitelná práva	006	1 979	- 962	1 017	971
2.1	Software	007	1 175	- 828	347	166
2.2	Ostatní ocenitelná práva	008	805	- 134	671	805
5.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	50		50	23
6.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	50		50	23
B.II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	014	802 584	- 401 227	401 357	366 992
B.II. 1.	Pozemky a stavby	015	147 448	-26 711	120 737	108 027
1.1	Pozemky	016	6 905		6 905	6 876
1.2	Stavby	017	140 543	-26 711	113 832	101 151
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	620 375	- 374 516	245 859	251 998
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	34 701		34 761	6 967
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	23 422		23 422	1 936
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	11 339		11 339	5 031
B.III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	027	1 766		1 766	1 770
B.III. 1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	1 766		1 766	1 770
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	037	441 423	-26 917	414 606	480 561
C.I	<b>Zásoby</b>	038	79 533	-14 567	64 966	95 127
C.I. 1.	Materiál	039	2 046		2 046	4 962
3.	Výrobky a zboží	041	77 487	-14 567	62 920	90 165
3.1	Výrobky	042	77 487	-14 567	62 920	90 165
C.II.	<b>Pohledávky</b>	046	341 562	-12 350	329 212	381 005
C.II. 2.	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	057	341 562	-12 350	329 212	381 005
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	058	301 670	-12 350	289 220	336 296
2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	69		69	
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	060	3 221		3 221	467
2.4	Pohledávky - ostatní	061	36 702		36 702	45 242
2.4.3	Stát-daňové pohledávky	064	22 030		22 030	40 011
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	10 624		10 624	4 601
2.4.5	Dohledné účty aktivní	066	1 313		1 313	
2.4.6	Jiné pohledávky	067	1 934		1 934	630
C.IV.	<b>Peněžní prostředky</b>	071	20 329		20 329	4 429
C.IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	1 363		1 363	1 764
2.	Peněžní prostředky na účtech	073	18 966		18 966	2 675
D.	<b>Časové rozlišení</b>	074	6 489		6 489	7 951

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
	<b>PASIVA CELKEM</b>	078	826 186	858 268
A.	<b>Vlastní kapitál</b>	079	262 009	270 207
A.I.	<b>Základní kapitál</b>	080	2 000	2 000
A.I. 1.	Základní kapitál	081	2 000	2 000
A.II.	<b>Řízení a kapitálové fondy</b>	084	-1	2
2.	Kapitálové fondy	086	-1	2
2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	088	-1	2
A.III.	<b>Fondy ze zisku</b>	092	254	254
A.III. 1.	Ostatní rezervní fondy	093	200	200
2.	Statutární a ostatní fondy	094	54	54
A.IV.	<b>Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</b>	095	267 952	276 837
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	096	267 952	276 837
A.V.	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	099	-18 194	-8 885
B.+C.	<b>Cizí zdroje</b>	101	570 041	571 789
B.	<b>Rezervy</b>	102	228 061	132 471
3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	457	342
4.	Ostatní rezervy	106	227 604	132 129
C.	<b>Závazky</b>	107	341 980	439 318
C.I.	<b>Dlouhodobé závazky</b>	108	122 019	169 807
2.	Závazky k úvěrovým institucím	112	82 404	123 325
7.	Závazky - podstatný vliv	117	12 870	18 397
8.	Odloužený daňový závazek	118	17 844	17 212
9.	Závazky - ostatní	119	8 902	10 873
9.1	Závazky ke společníkům	120	-9	37
9.3	Jiné závazky	122	8 910	10 836
C.II.	<b>Krátkodobé závazky</b>	123	219 961	269 511
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	15	1 873
4.	Závazky z obchodních vztahů	129	190 379	254 687
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	199	209
7.	Závazky - podstatný vliv	132	2 262	7 144
6.	Závazky ostatní	133	27 107	5 598
8.3	Závazky k zaměstnancům	136	6 242	5 416
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	3 321	2 864
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	138	17 096	-2 682
8.6	Dohadné účty pasivní	139	448	
D.	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	141	3 136	16 271
1.	Výdaje příštích období	142	3 136	16 271

# PŘÍLOHA V: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT 2017

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

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
v plném rozsahu

za období **01.01.2017 – 31.12.2017**  
(v celých tisících CZK)

IČ  
[REDAKCE]


Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky  
[REDAKCE]

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání (účetní jednotky)  
[REDAKCE]

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	2 056 363	1 759 101
II.	Tržby za prodej zboží	02	394 635	516 957
A.	Výkonová spotřeba	03	2 094 210	2 024 326
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	363 433	449 355
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	1 095 043	1 069 823
3.	Služby	06	635 734	505 148
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	12 678	-16 801
C.	Aktivace (-)	08	-6	
D.	Osobní náklady	09	123 741	105 168
1.	Mzdové náklady	10	92 392	78 656
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	31 350	26 512
2.1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	30 401	25 817
2.2	Ostatní náklady	13	949	695
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	96 685	84 475
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	96 685	84 475
1.1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvale	16	96 685	84 475
III.	Ostatní provozní výnosy	20	27 904	12 517
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	16 335	6 464
2.	Tržby z prodeje materiálu	22	243	
3.	Ostatní provozní výnosy	23	11 325	6 053
F.	Ostatní provozní náklady	24	140 664	80 746
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	1 623	
3.	Daně a poplatky	27	6 629	6 144
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady přičítěných období	28	109 209	58 543
5.	Ostatní provozní náklady	29	23 204	16 059
*	Provozní výsledek hospodaření	30	10 630	10 660
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	114	1
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	114	1
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	2 468	4 201
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	2 468	4 201
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	4 397	302
K.	Ostatní finanční náklady	47	7 615	2 947

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
^	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-5 572	-6 846
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	5 058	3 815
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	23 252	12 700
1.	Daň z příjmů splatná	51	22 620	9 902
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	632	2 798
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	-18 194	-8 885
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	-18 194	-8 885
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	2 483 314	2 288 877

Pozn.:

Okamžik sestavení 10.06.2018	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou 
---------------------------------	--	--

# PŘÍLOHA VI: ROZVAHA 2018

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

**ROZVAHA**  
v plném rozsahu

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky  
[REDAKCE]

ke dni **31.12.2018**  
(v celých tisících CZK)

IČ  
[REDAKCE]

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky  
[REDAKCE]

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	001	1 631 591	- 488 729	1 144 862	825 186
B.	<b>Stála aktiva</b>	003	1 123 059	- 468 853	654 206	404 191
B.I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	004	2 184	- 975	1 209	1 067
2.	Ocenitelná práva	006	1 999	- 975	1 024	1 017
2.1	Software	007	1 193	- 706	487	347
2.2	Ostatní ocenitelná práva	008	805	- 268	537	671
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	185		185	50
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	135		135	
5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	50		50	50
B.II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	014	1 119 108	- 467 878	651 230	401 357
B.II. 1.	Pozemky a stavby	015	150 420	-32 457	117 963	120 737
1.1	Pozemky	016	6 915		6 915	6 905
1.2	Stavby	017	143 505	-32 457	111 048	113 832
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	776 646	- 435 421	341 225	245 859
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	192 042		192 042	34 761
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	36 691		36 691	23 422
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	155 352		155 352	11 339
B.III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	027	1 767		1 767	1 766
B.III. 1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	1 767		1 767	1 766
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	037	502 220	-17 876	484 344	414 506
C.I.	<b>Zásoby</b>	038	86 299	-4 785	81 514	64 966
C.I. 1.	Material	039	2 317		2 317	2 046
3.	Výrobky a zboží	041	83 982	-4 785	79 197	62 920
3.1	Výrobky	042	83 982	-4 785	79 197	62 920
C.II.	<b>Pohledávky</b>	046	405 924	-13 091	392 833	329 212
C.II. 2.	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	057	405 924	-13 091	392 833	329 212
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	058	334 993	-13 091	321 902	289 220
2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059				69
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	060	8 294		8 294	3 221
2.4	Pohledávky - ostatní	061	62 637		62 637	36 702
2.4.3	Stát-daňové pohledávky	064	27 992		27 992	22 830
2.4.4	Krátkodobě poskytnuté zálohy	065	8 598		8 598	10 624
2.4.5	Dohadné účty aktivní	066	277		277	1 313
2.4.6	Jiné pohledávky	067	25 771		25 771	1 934
C.IV.	<b>Peněžní prostředky</b>	075	9 997		9 997	20 329
C.IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	076	2 305		2 305	1 363
2.	Peněžní prostředky na účtech	077	7 692		7 692	18 966

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
D.	Časové rozlišení aktiv	078	6 312		6 312	6 489
D. 1.	Náklady příštích období	079	2 347		2 347	2 257
D. 3.	Příjmy příštích období	081	3 965		3 965	4 233

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
	<b>PASIVA CELKEM</b>	082	1 144 862	825 186
A.	Vlastní kapitál	083	466 553	252 009
A.I.	Základní kapitál	084	2 000	2 000
A.I. 1.	Základní kapitál	085	2 000	2 000
A.II.	Ažio a kapitálové fondy	088	-1	-1
2.	Kapitálové fondy	090	-1	-1
2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	092	-1	-1
A.III.	Fondy ze zisku	096	254	254
A.III. 1.	Ostatní rezervní fondy	097	200	200
2.	Statutární a ostatní fondy	098	54	54
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	099	249 757	267 952
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztrata z minulých let (+/-).	100	249 757	267 952
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	102	214 543	-18 194
B.+C.	Cizí zdroje	104	676 044	570 041
B.	Rezervy	105	242 454	228 061
3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	108	573	457
4.	Ostatní rezervy	109	241 881	227 604
C.	Závazky	110	433 590	341 980
C.I.	Dlouhodobé závazky	111	147 870	122 019
2.	Závazky k úvěrovým institucím	115	119 765	82 404
7.	Závazky - podstatný vliv	120	196	87
8.	Odloužený daňový závazek	121	18 864	17 844
9.	Závazky - ostatní	122	9 044	21 684
9.3	Jiné závazky	125	9 044	21 684
C.II.	Krátkodobé závazky	126	285 720	219 961
2.	Závazky k úvěrovým institucím	130	70 000	
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	131	892	15
4.	Závazky z obchodních vztahů	132	171 380	190 379
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	134	73	199
7.	Závazky - podstatný vliv	135	2 010	2 262
8.	Závazky ostatní	136	41 365	27 107
8.3	Závazky k zaměstnancům	139	7 858	6 242
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	140	4 251	3 321
8.5	Stat - daňové závazky a dotace	141	28 946	17 096
8.6	Dohadné účty pasivní	142	310	448
D.	Časové rozlišení pasiv	147	2 266	3 136
1.	Výdaje příštích období	148	2 266	3 136



## PŘÍLOHA VII: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2019

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

### VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

za období 01.01.2018– 31.12.2018

(v celých tisících CZK)

IČ

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

[REDAKCE]

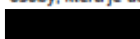
Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky

[REDAKCE]

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	2 117 648	2 056 363
II.	Tržby za prodej zboží	02	361 541	394 535
A.	Výkonová spotřeba	03	1 952 244	2 094 210
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	338 489	363 433
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	783 881	1 095 043
3.	Služby	06	829 874	635 734
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	-6 133	12 678
C.	Aktivace (-)	08	- 456	-6
D.	Osobní náklady	09	154 516	123 741
1.	Mzdové náklady	10	115 368	92 392
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	39 148	31 350
2.1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	38 121	30 401
2.2	Ostatní náklady	13	1 027	949
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	120 545	96 885
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	106 309	96 885
1.1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	106 309	96 885
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	14 236	
III.	Ostatní provozní výnosy	20	17 711	27 904
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	7 902	16 336
2.	Tržby z prodeje materiálu	22	74	243
3.	Ostatní provozní výnosy	23	9 735	11 325
F.	Ostatní provozní náklady	24	16 578	140 664
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	987	1 623
3.	Daně a poplatky	27	6 946	6 629
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-8 885	109 209
5.	Ostatní provozní náklady	29	17 530	23 204
*	Provozní výsledek hospodaření	30	259 605	10 630
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	238	114
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40		114
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	238	
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	4 027	2 468
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	4 027	2 468

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	9 247	4 397
K.	Ostatní finanční náklady	47	5 103	7 615
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	355	-5 572
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	259 960	5 058
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	45 417	23 252
1.	Daň z příjmů splatná	51	44 396	22 620
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	1 021	632
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	214 543	-18 194
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	214 543	-18 194
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	2 508 385	2 483 314

Pozn.:

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

# PŘÍLOHA IX: ROZVAHA 2019

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

## ROZVAHA v plném rozsahu

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

ke dni **31.12.2019**  
(v celých tisících CZK)

Bil. vylučuje nebo málo poskytl účetní jednotky

IČ
[redacted]

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	001	1 844 547	- 566 490	1 278 057	1 144 862
<b>B.</b>	<b>Stálá aktiva</b>	003	1 325 247	- 525 213	800 034	664 206
<b>B.I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	004	4 042	- 1 240	2 802	1 209
2.	Ocenitelná práva	006	2 007	- 1 240	787	1 024
2.1	Software	007	1 202	- 837	365	487
2.2	Ostatní ocenitelná práva	008	806	- 403	402	637
6.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	2 035		2 035	155
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				135
5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	2 035		2 035	50
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	014	1 319 439	- 523 973	796 466	661 230
<b>B.II. 1.</b>	<b>Pozemky a stavby</b>	015	294 888	-45 090	249 798	117 963
1.1	Pozemky	016	7 209		7 209	6 916
1.2	Stavby	017	287 679	-45 090	242 589	111 048
2.	Hmotná movitá věc a jejich soubory	018	992 422	- 476 883	515 539	341 225
6.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	32 128		32 128	182 042
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	17 425		17 425	36 691
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	14 703		14 703	155 352
<b>B.III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	027	1 766		1 766	1 767
<b>B.III. 1.</b>	<b>Podíly - ovládaná nebo ovládaná osoba</b>	028	1 766		1 766	1 767
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	037	513 494	-41 277	472 217	484 344
<b>C.I.</b>	<b>Zásoby</b>	038	153 458	-17 113	136 345	81 514
<b>C.I. 1.</b>	<b>Material</b>	039	1 165		1 165	2 317
3.	Výrobky a zboží	041	162 293	-17 113	135 180	79 197
3.1	Výrobky	042	162 293	-17 113	135 180	79 197
<b>C.II.</b>	<b>Pohledávky</b>	046	339 794	-24 164	315 630	392 833
<b>C.II. 2.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	057	339 794	-24 164	315 630	392 833
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	058	286 654	-24 164	262 490	321 902
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	060	168		168	8 294
2.4	Pohledávky - ostatní	061	52 972		52 972	62 637
2.4.3	Stát-daňové pohledávky	064	48 903		48 903	27 992
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	3 063		3 063	8 698
2.4.5	Dohadné účty aktivní	066	11		11	277
2.4.6	Jiné pohledávky	067	974		974	25 771
<b>C.IV.</b>	<b>Peněžní prostředky</b>	075	20 242		20 242	9 997
<b>C.IV. 1.</b>	<b>Peněžní prostředky v pokladně</b>	076	967		967	2 305
2.	Peněžní prostředky na účtech	077	19 275		19 275	7 692
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	078	5 806		5 806	6 312

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
D.	1. Náklady příštích období	079	2 967		2 967	2 347
	3. Příjmy příštích období	081	2 819		2 819	3 966

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	<b>PASIVA CELKEM</b>	062	1 278 067	1 144 862
A.	Vlastní kapitál	063	710 324	466 663
A.I.	Základní kapitál	064	2 000	2 000
A.I. 1.	Základní kapitál	066	2 000	2 000
A.II.	Ažio a kapitálové fondy	068	-2	-1
	2. Kapitálové fondy	090	-2	-1
	2.2 Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	092	-2	-1
A.III.	Fondy ze zisku	096	264	264
A.III. 1.	Ostatní rezervní fondy	097	200	200
	2. Statutární a ostatní fondy	098	54	54
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	099	464 300	249 767
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená částka z minulých let (+/-)	100	464 300	249 767
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	102	243 772	214 643
B.+C.	Cizí zdroje	104	664 962	676 044
B.	Rezervy	106	222 964	242 464
	3. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	108	30 886	573
	4. Ostatní rezervy	109	192 109	241 881
C.	Závazky	110	341 968	433 690
C.I.	Dlouhodobé závazky	111	164 240	147 670
	2. Závazky k úvěrovým institucím	115	139 362	119 766
	7. Závazky - podstatný vliv	120	269	196
	8. Odstěhovaný daňový závazek	121		18 664
	9. Závazky - ostatní	122	25 618	9 044
	9.3 Jiné závazky	126	25 618	9 044
C.II.	Krátkodobé závazky	126	177 728	286 020
	2. Závazky k úvěrovým institucím	130	50 000	70 000
	3. Krátkodobé přijaté zálohy	131	8	692
	4. Závazky z obchodních vztahů	132	110 369	173 390
	6. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	134		73
	8. Závazky ostatní	136	17 360	41 366
	8.3 Závazky k zaměstnancům	139	8 646	7 863
	8.4 Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	140	4 982	4 251
	8.5 Sráž - daňové závazky a dotace	141	1 862	28 946
	8.6 Dohadné účty pasivní	142	7	310
	8.7 Jiné závazky	143	1 663	
D.	Časové rozlišení pasiv	147	2 771	2 266
	1. Výdaje příštích období	148	2 771	2 266

# PŘÍLOHA X: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2019

Zpracováno v souladu s vyhláškou  
č. 600/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

za období **01.01.2019 – 31.12.2019**  
(v celých tisících CZK)

5180, bydlisě nebo místo podnikání ozeví jeanovky


IČ
[REDACTED]

[REDACTED]
------------

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	2 168 474	2 117 648
II.	Tržby za prodej zboží	02	412 387	361 541
<b>A.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>03</b>	<b>2 061 643</b>	<b>1 962 244</b>
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	369 285	338 489
2.	Spotřeba materiálů a energie	05	741 900	783 881
3.	Služby	06	930 358	829 874
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (H-)	07	-68 311	-8 133
C.	Aktivace (-)	08	- 409	- 456
<b>D.</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>09</b>	<b>191 646</b>	<b>154 516</b>
1.	Mzové náklady	10	141 708	115 368
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	49 838	39 148
2.1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	46 876	38 121
2.2	Ostatní náklady	13	2 962	1 027
<b>E.</b>	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	<b>14</b>	<b>161 471</b>	<b>120 646</b>
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	138 071	106 309
1.1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	138 071	106 309
2.	Úpravy hodnot zásob	18	12 328	
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	11 073	14 236
III.	Ostatní provozní výnosy	20	33 042	17 711
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	27 629	7 902
2.	Tržby z prodeje materiálů	22	379	74
3.	Ostatní provozní výnosy	23	5 033	9 735
<b>F.</b>	<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>24</b>	<b>946</b>	<b>16 678</b>
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	4 509	987
3.	Daně a poplatky	27	7 964	6 946
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-19 459	-8 885
5.	Ostatní provozní náklady	29	7 910	17 530
<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>30</b>	<b>267 118</b>	<b>259 605</b>
<b>VI.</b>	<b>Výnosové úroky a podobné výnosy</b>	<b>39</b>	<b>30</b>	<b>238</b>
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	30	238
<b>J.</b>	<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>	<b>43</b>	<b>2 928</b>	<b>4 027</b>
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	2 928	4 027

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	7 554	9 247
K.	Ostatní finanční náklady	47	12 495	5 103
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-7 839	355
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	259 279	259 960
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	15 507	45 417
1.	Daň z příjmů splacená	51	34 371	44 396
2.	Daň z příjmů odložena (+/-)	52	-18 864	1 021
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	243 772	214 543
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	243 772	214 543
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	2 621 487	2 506 385

Pozn.:

Okamžik sestavení  01.10.2020	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou  
-------------------------------------	--	---

