

Finanční analýza vybraného podniku

Jan Klofáč

Bakalářská práce
2022



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav podnikové ekonomiky

Akademický rok: 2021/2022

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Jan Klofáč**
Osobní číslo: **M190079**
Studijní program: **B0413A050024 Ekonomika a management**
Specializace: **Ekonomika a management podniku**
Forma studia: **Prezenční**
Téma práce: **Finanční analýza vybraného podniku**

Zásady pro vypracování

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Zpracujte literární rešerši k tématu finanční analýzy.

II. Praktická část

- Charakterizujte vybraný podnik.
- Provedte finanční analýzu podniku pomocí vybraných finančních ukazatelů.
- Zhodnoťte výsledky finanční analýzy a navrhněte doporučení ke zlepšení.

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 Publishing, 2017, 228 s. ISBN 978-80-2710-563-2.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. V Praze: C.H. Beck, 2015, 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.
- ROBINSON, Thomas R., Elaine HENRY, Wendy L. PIRIE a Michael A. BROIHANN. *International financial statements analysis*. Third edition. Hoboken: Wiley, 2015, 1033 s. ISBN 978-1-1189-9947-9.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, 165 s. ISBN 978-80-2713-124-2.
- RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012, 290 s. ISBN 978-80-2474-047-8.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Ludmila Kozubíková, Ph.D.**
Ústav podnikové ekonomiky

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

L.S.

prof. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan

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

Ve Zlíně dne 11. února 2022

**PROHLÁŠENÍ AUTORA
BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE**

Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji diplomovou/bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – diplomovou/bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen přičiněním 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 této bakalářské práce je provedení finanční analýzy vybraného podniku v letech 2016 až 2020 a následné zhodnocení finančního zdraví. Práce se dělí na dvě části, část teoretickou a část praktickou. V teoretické části je uveden účel finanční analýzy, její uživatelé a zdroje dat. Dále jsou zde popsány metody, na základě kterých byla finanční analýza vyhotovena. Praktická část obsahuje charakteristiku vybrané společnosti i odvětví a následnou aplikaci metod uvedených v teoretické části. Závěrečná část zahrnuje zhodnocení finanční situace podniku a navrhnutá opatření pro zvýšení finanční stability.

Klíčová slova: finanční analýza, finanční výkazy, horizontální a vertikální analýza, zadluženost, likvidita, rentabilita, aktivita

ABSTRACT

This bachelor's thesis aims to perform a financial analysis of a selected company for the period 2016 to 2020 and the subsequent evaluation of financial health. This bachelor's thesis is divided into two parts, a theoretical part and a practical part. The theoretical part describes the purpose of financial analysis, its users and data sources. The methods based on which the financial analysis was performed are also described here. The practical part contains the characteristics of the selected company and the industry, and the following application of the methods mentioned in the theoretical part. The final part includes an evaluation of the company's financial situation and proposed measures to increase financial stability.

Keywords: financial analysis, financial statements, horizontal and vertical analysis, indebtedness, liquidity, profitability, activity

Tímto bych rád poděkoval paní Ing. Ludmile Kozubíkové, Ph.D. za její cenné rady, připomínky, doporučení a vstřícnost při vedení mé bakalářské práce.

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

OBSAH

ÚVOD	9
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 FINANČNÍ ANALÝZA	12
1.1 ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.2.1 Interní uživatelé.....	13
1.2.2 Externí uživatelé.....	14
1.3 ZDROJE DAT PRO FINANČNÍ ANALÝZU	15
1.3.1 Rozvaha.....	16
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty	19
1.3.3 Přehled o peněžních tocích.....	20
1.3.4 Přehled o změnách ve vlastním kapitálu.....	21
1.3.5 Příloha	21
2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	22
2.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	23
2.1.1 Horizontální analýza	23
2.1.2 Vertikální analýza	23
2.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	24
2.2.1 Čistý pracovní kapitál	24
2.2.2 Čisté pohotové prostředky.....	24
2.3 POMĚROVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	25
2.3.1 Ukazatele zadluženosti.....	25
2.3.2 Ukazatele likvidity	27
2.3.3 Ukazatele rentability	28
2.3.4 Ukazatele aktivity.....	30
2.3.5 Ukazatele s využitím cash flow.....	32
2.4 SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	33
2.4.1 Pyramidový rozklad	34
2.5 VYBRANÉ SOUHRNNÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	34
2.5.1 Index IN05	35
2.5.2 Kralickův Quicktest	35
3 SHRUTÍ POZNATKŮ TEORETICKÉ ČÁSTI	37
II PRAKTICKÁ ČÁST	38
4 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI	39
4.1 ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI.....	39
4.1.1 Organizační struktura společnosti.....	40

4.1.2	Vývoj počtu zaměstnanců	40
4.2	SWOT ANALÝZA	41
4.3	CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ.....	43
5	FINANČNÍ ANALÝZA	44
5.1	ABSOLUTNÍ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	44
5.1.1	Horizontální a vertikální analýza aktiv	44
5.1.2	Horizontální a vertikální analýza pasiv	48
5.1.3	Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	52
5.2	ROZDÍLOVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	57
5.2.1	Čistý pracovní kapitál	57
5.2.2	Čisté pohotové prostředky.....	57
5.3	POMĚROVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	58
5.3.1	Analýza zadluženosti	58
5.3.2	Analýza likvidity	60
5.3.3	Analýza rentability	61
5.3.4	Analýza aktivity	62
5.3.5	Analýza cash flow	64
5.4	ANALÝZA SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	65
5.4.1	Pyramidový rozklad ukazatele ROE	65
5.5	ANALÝZA VYBRANÝCH SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ	67
5.5.1	Index IN05	67
5.5.2	Kralickův Quicktest	68
6	ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A DOPORUČENÍ	70
	ZÁVĚR	76
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	77
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	79
	SEZNAM OBRÁZKŮ	81
	SEZNAM TABULEK.....	82
	SEZNAM PŘÍLOH.....	84

ÚVOD

Prostředí, ve kterém se podniky v dnešní době nachází, je do značné míry nestabilní a změny se v něm odehrávají mnohdy bez včasného varování. Proto může být existenčně důležité, aby vedoucí pracovníci věnovali dostatečnou pozornost právě finanční analýze. Pokud má firma na trhu uspět, je nutné, aby analyzovala svá rozhodnutí, která provedla v minulosti, a případně se poučila z chyb, kterých se dopustila. Stejně tak musí firma regulovat kroky současné, aby se nevychýlila ze svého předem určeného směru, kterým se rozhodla ubírat. A v neposlední řadě jí slouží finanční analýza a její metody a postupy k možné predikci budoucí ekonomické situace a eliminaci případných hrozeb, které mohou vzniknout, pokud firma nesprávně řídí své finanční prostředky. Správně vyhotovená a interpretovaná finanční analýza je tak nedílnou součástí úspěchu každé firmy.

Finanční analýza také často slouží v podniku jako prostředek, na jehož základě kontrolují manažeři dosažené výsledky a hledají oblasti, ve kterých podnik nedosahuje takových hodnot jako jeho konkurence. Vypovídá tak nejen o silných, ale zároveň i o slabých stránkách podniku. Nastiňuje manažerům, k jakým nástrahám by měli do budoucna zaměřit svou pozornost. Finanční analýza tak pomáhá odhalit a lépe porozumět prvotním problémům, které mohou ohrozit budoucí existenci podniku.

Cílem bakalářské práce je vyhotovit finanční analýzu vybraného výrobního podniku pro období let 2016 až 2020, zhodnotit finanční situaci podniku za pomoci ukazatelů a metod finanční analýzy a výsledky porovnat s odvětvím, ve kterém společnost působí. Následovat bude interpretace výsledků a závěrečné doporučení pro optimalizaci finanční situace.

Práce je rozdělena na dvě části, tedy první teoretickou a druhou praktickou část.

Teoretická část pokrývá literární rešerši k tématu finanční analýzy. Zabývá se základními informacemi o účelu jejího vyhotovení, stejně tak jako uživateli, kteří používají její data. Zahrnuje a rozebírá zdroje dat v podobě účetních výkazů. Rozsáhlou kapitolu tvoří také metody finanční analýzy, jejíž ukazatele budou využity v praktické části.

V praktické části jsou následně aplikovány poznatky z teoretické části. Nejdříve je zde popsán analyzovaný podnik a odvětví, po kterých následuje analýza účetních výkazů pomocí horizontální a vertikální analýzy. Další podkapitoly obsahují výpočet rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a jejich soustav. V poslední podkapitole je proveden výpočet Indexu IN a Kralickova Quicktestu. Závěr praktické části obsahuje zhodnocení výsledků finanční analýzy a návrhy pro zlepšení.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavním cílem bakalářské práce je zpracování finanční analýzy vybraného podniku za období 2016 až 2020. Finanční analýza je provedena na základě zvolených ukazatelů a metod uvedených v teoretické části. Výsledky společnosti jsou porovnány s hodnotami příslušného odvětví CZ-NACE Výroba letadel a jejich motorů, kosmických lodí a souvisejících zařízení, které pokrývá období od roku 2016 až po poslední dostupné hodnoty z roku 2019. Součástí závěrečného zhodnocení je interpretace výsledků finanční analýzy a navržení doporučení pro optimalizaci finančního zdraví podniku.

Bakalářskou práci tvoří teoretická a praktická část, v nichž byly nejdříve popsány a následně i použity níže uvedené metody, ukazatele a postupy.

V první kapitole teoretické části jsou uvedeny poznatky ze studia odborné literatury zaměřené na finanční řízení podniku. Kapitola druhá již obsahuje metody finanční analýzy. Nejdříve byla použita metoda vertikální analýzy spočívající ve vyčíslení podílu jednotlivých položek účetních výkazů na příslušné souhrnné položce. Metoda horizontální analýzy ukazuje trend ve změnách jednotlivých položek. Druhá podkapitola popisuje analýzu rozdílových ukazatelů sloužící k určení zvolené strategie financování. Následující metoda analýzy poměrových ukazatelů hodnotí podnik z pěti oblastí finančního zdraví. Komplexnímu ohodnocení poslouží pyramidový rozklad, Index IN a Kralickův Quicktest.

Na počátku praktické části jsou představeny skutečnosti o analyzované společnosti spolu se SWOT analýzou a charakteristikou odvětví. Následuje rozbor účetních výkazů za použití horizontální a vertikální analýzy, přičemž horizontální analýza zobrazuje meziroční změny položek výkazů, zatímco vertikální analýza popisuje změny struktury výkazů. Po analýze absolutních ukazatelů je provedena analýza rozdílových ukazatelů, konkrétně čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků. Práce také zahrnuje analýzu poměrových ukazatelů se zástupci ukazatelů rentability, zadluženosti, likvidity i aktivity a cash flow. V další části práce je v rámci soustav poměrových ukazatelů proveden pyramidový rozklad ukazatele ROE. Praktickou část zakončují vybrané souhrnné ukazatele finanční analýzy, které komplexně hodnotí podnik jako celek. Z bankrotních modelů je proveden Index IN, z bonitních modelů pak Kralickův Quicktest.

V závěru bakalářské práce je uvedeno zhodnocení výsledků provedené finanční analýzy spolu s doporučením pro optimalizaci finanční situace podniku.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Definice finanční analýzy je napříč literaturou velmi různorodá. Je to dáno především tím, že se jedná o značně rozsáhlý a komplexní pojem. Každý autor popisuje význam finanční analýzy vlastními slovy podle toho, kterou její část považuje za více či méně potřebnou a důležitou k reálnému ohodnocení hospodaření podniku. Podle Knápkové a kol. (2017, s. 17) můžeme pomocí finanční analýzy komplexně zhodnotit finanční situaci v podniku. Dále nám tato analýza poskytuje informace o tom, zda podnik dosahuje potřebné ziskovosti, jestli má optimální majetkovou a kapitálovou vybavenost či zda je schopen včas hradit závazky svým věřitelům. Tyto informace jsou velmi důležité především pro manažery právě proto, aby se mohli správně rozhodnout při získávání finančních zdrojů pro svůj podnik, dále pak aby byli schopni zajistit optimální finanční strukturu nebo při rozdělování zisku.

Růčková (2021, s. 9) definuje finanční analýzu jako systematický rozklad hodnot, které získáváme zpravidla z účetních výkazů. Dále uvádí, že finanční analýzy hodnotí minulé i současné hospodaření firem a zároveň se snaží odhadovat budoucí potřebu finančních prostředků.

Podle Sedláčka (2011, s. 3) se na finanční analýzu pohlíží jako na metodu hodnocení finančního hospodaření podniku za pomoci získaných dat. Dříve než se ale mohou data hodnotit, je zapotřebí je vytrždit, seskupit a poměřit mezi sebou navzájem. Zvyšování informační hodnoty těchto dat poté probíhá určením jejich vzájemných vztahů a vlivů.

Robinson (2015, s. 291) zase klasifikuje finanční analýzu jako užitečný nástroj, který slouží manažerům nejen k porovnání analyzovaného podniku s těmi konkurenčními, ale také k odhalení trendů, kam analyzovaná společnost směřuje. Na základě těchto dat následně manažeři podniku provádí odpovídající kroky při řízení společnosti.

1.1 Účel finanční analýzy

Proč se finanční analýza vyhotovuje, uvádí nejpodrobněji Kubíčková a Jindřichovská (2015, s. 6), které zmiňují dva přístupy k finanční analýze. Dělí ji z hlediska užšího a širšího pojetí. V užším pojetí je hlavním cílem finanční analýzy hodnocení jak stavu ve kterém se zrovna podnik nachází, tak i jeho finančního zdraví. Při hodnocení vývoje těchto stavů se vychází z účetních výkazů uplynulého účetního období. Cílem finanční analýzy v užším pojetí je tedy doplnění vypovídací schopnosti účetních výkazů a dále zhodnocení výkonnosti společnosti za celé období, stejně tak jako posouzení finančního zdraví na konci tohoto

období. Pomocí analýzy dat účetních výkazů můžeme zjistit, jaké míry ziskovosti podnik dosahuje, či zda je dostatečně likvidní a finančně stabilní. Do těchto ukazatelů se promítají i další veličiny, které jsou výsledkem řízení procesů v daném období. Řadíme sem mimo jiné například nákladovost, produktivitu a obratovost. Díky těmto analytickým procesům můžeme posoudit finanční situaci v podniku a jeho výkonnost. Tyto informace jsou také důležité pro charakterizování uplynulého období a zhodnocení práce manažerů. Zároveň mohou tyto informace posloužit při sestavování plánu na další období, převážně však z krátkodobého hlediska.

V širším pojetí je finanční analýza chápána jako celkové posouzení podniku z pohledu jeho finančního zdraví v dlouhodobém časovém úseku. Zohledňují se tu i příčiny vývoje současného a přesnější odhad vývoje budoucího. Analýza v širším pojetí využívá i dalších metod jakými jsou například srovnání s výsledky jiných podniků či srovnání s hodnotami v přírodním odvětví. Mezi další metody pak můžeme zařadit bonitní a bankrotní modely. Analýza v tomto pojetí by nám měla poskytovat přesnější plán do budoucnosti (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 7).

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace o finanční situaci firmy jsou důležité pro velké množství subjektů, ať už jsou sami zainteresováni do chodu podniku či nikoliv. Údaje, které finanční analýza poskytuje, jsou nepochybně velmi žádané mezi investory a dalšími věřiteli, stejně tak jako mezi obchodními partnery a konkurenčními podniky. Největší zájem o tyto informace pak mají podnikoví manažeři, jelikož na jejich základě provádějí různá opatření a rozhodnutí. Každý ze zmíněných subjektů má však zájem o rozdílný druh informací (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 210). Obecně lze uživatele rozdělit na dvě hlavní skupiny, tedy na interní a externí.

1.2.1 Interní uživatelé

Vlastníci

Pro vlastníky a investory je nejdůležitější to, aby se zhodnotil jejich vložený kapitál. Na základě finanční analýzy si tedy ověřují, zda jsou prostředky, které vložili do podniku zhodnocovány požadovanou mírou a rychlostí a zda je s nimi nakládáno zodpovědně, přičemž dochází k jejich řádnému využívání. Vlastníky tedy především zajímají ukazatele rentability, vývoj tržních ukazatelů a vztah CF k dlouhodobým závazkům. Obecně lze říci, že jak vlastník, tak i investor má největší zájem na čistém výnosu (Růčková, 2021, s. 12-13).

Manažeři

Finanční analýza slouží manažerům pro krátkodobé i dlouhodobé finanční řízení podniku. Manažeři jsou často také samotnými zhotoviteli FIA, jelikož disponují neveřejnými informacemi o podniku, ke kterým nemají externí uživatelé jako například banky či stát přístup. Na základě výstupů z finanční analýzy se poté řídicí pracovníci snaží naplánovat a stanovit základní cíle podniku (Vochozka, 2011, s. 13).

Zaměstnanci

Hlavní zájem zaměstnanců lze spatřit především na stálosti jejich pracovní pozice a růstu finančního ohodnocení. Aby však bylo těchto podmínek dosaženo, je zapotřebí, aby podnik prosperoval (Vochozka, 2011, s. 13). To, jestli se podniku daří, můžou zaměstnanci zjistit právě z údajů finanční analýzy.

1.2.2 Externí uživatelé

Banky a jiní věřitelé

Banky a jiní věřitelé využívají data finanční analýzy pro posouzení rizikovosti možného poskytnutí úvěru. Nejvíce však věřitele zajímá schopnost podniku splácet své závazky. Od této skutečnosti se také odvíjí i výše úroku za poskytnutý úvěr včetně stanovení dalších podmínek, které je potřeba splnit pro jeho poskytnutí (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 11).

Stát a jeho orgány

Výstupní data z finanční analýzy zajímají stát jak z hlediska celkového hospodářství a statistických údajů, tak i z pohledu vytváření zisku a odvodu daní do státního rozpočtu (Knápková a kol., 2017, s. 17).

Konkurence

Pro konkurenční podniky jsou hodnoty získané z finančních analýz jiných podniků důležité převážně z důvodu srovnání zjištěných výsledných hodnot s těmi vlastními. Jedná se zpravidla o hodnoty ukazatelů ziskovosti, ale i zadluženosti či aktivity (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 12). Knápková a kol. (2017, s. 17) poté dále uvádí, že nejcennější jsou pro konkurenci údaje především od takových podniků, které jsou nejen ve svém odvětví, ale i na celém trhu obzvláště úspěšné. Konkurenční společnosti se pak snaží takto získané informace použít i pro svůj vlastní podnik.

Obchodní partneři

Mezi informace, které zajímají obchodní partnery, můžeme zařadit to, zda je podnik schopný splácet své závazky. Především pak mají zájem na ukazatelích likvidity a solventnosti. Stejně tak je zajímavý i údaje o krátkodobé prosperitě (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 79).

Avšak například Kalouda (2017, s. 58) uvádí pouze dva uživatele, kteří využívají data z FIA zcela pravidelně. Patří mezi ně vlastní podnik a konkurenti daného podniku. Ze současné praxe FIA je znám paradox, že velké množství podniků má více informací o svých konkurentech než o svém vlastním podniku.

1.3 Zdroje dat pro finanční analýzu

Ke zpracování finanční analýzy je potřeba získat vstupní data. Aby měla finanční analýza potřebnou výpovědní hodnotu, musejí být použity taková data, která splňují požadavky jak na kvalitu, tak i na dostatečnou komplexitu. Důvodem těchto podmínek je skutečnost potřeby odhalení veškerých dat, která by mohla jakýmkoliv způsobem zneprávnit výsledné hodnoty všech ukazatelů finanční analýzy a tím i závěrečné hodnocení o finančním zdraví analyzovaného podniku (Růčková, 2021, s. 22).

Knápková a kol. (2017, s. 18) uvádí mezi základní zdroje dat účetní výkazy podniku. Mezi tyto výkazy se řadí rozvahy, výkazy zisků a ztrát, přehledy o peněžních tocích a o změnách vlastního kapitálu. Patří sem také přílohy účetních závěrek. Cenné data obsahují i výroční zprávy podniku. „Čerpat informace lze dále ze zpráv samotného vrcholového vedení podniku, vedoucích pracovníků či auditorů, z firemní statistiky produkce, poptávky, odbytu či zaměstnanosti, z oficiálních ekonomických statistik, z burzovního zpravodajství, z komentářů odborného tisku či z nezávislých hodnocení a prognóz.“



Obrázek 1 - Provázanost účetních výkazů (Knápková a kol., 2017, s. 62)

1.3.1 Rozvaha

Jindřichovská (2013, s. 208) definuje rozvahu jako účetní výkaz, který nás informuje o stavu majetku v podniku ke konkrétnímu okamžiku. Na levé straně rozvahy se nachází aktiva firmy. Aktiva jsou majetek, za jehož pomoci podnik zajišťuje operativní chod nejen prodejní, ale i výrobní činnosti. Vlastní jmění podniku spolu s cizími zdroji pak nalezneme na pravé straně rozvahy.

Hobza a kol. (2015, s. 20) navíc dodávají, že se jedná o základní manažerský dokument, pomocí kterého můžeme zjistit, jak došlo k získání majetku společnosti a také to, jaká je jeho struktura. Další důležitou informací zjistitelnou z rozvahy je způsob krytí získaného majetku společnosti. Na základě dat z rozvahy také manažeři provádějí důležitá rozhodnutí o financování. Dále pak rozvaha poskytuje informace k řízení CF a rozvoji majetkové základny společnosti.

Čížinská (2018, s. 49) toto tvrzení potvrzuje a dodává, že každá položka majetku, kterou podnik vlastní, musí být financována z konkrétního zdroje. Dále pak musí v rozvaze platit princip bilanční rovnosti, což je rovnost mezi součtem jednotlivých druhů majetku a součtem jednotlivých zdrojů krytí tohoto majetku. Jinými slovy se aktiva musejí rovnat pasivům.

Tabulka 1 - Struktura rozvahy (vlastní zpracování dle Knápkové a kol., 2017, s. 24)

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

Aktiva

Majetková struktura podniku neboli aktiva jsou v rozvaze členěny dle jejich schopnosti přeměny na peněžní prostředky. Tento jev je označován jako likvidnost aktiv a poskytuje informace o tom, do jaké míry je podnik schopen hradit své splatné závazky (hledisko likvidity).

Majetková struktura podniku se skládá ze čtyř částí:

- A. Pohledávky za upsaný ZK
- B. Dlouhodobý majetek
- C. Oběžná aktiva
- D. Časové rozlišení aktiv (Knápková a kol., 2017, s. 25)

Pohledávky za upsaný ZK (označováno v rozvaze jako část A)

Jedná se o nesplacenou část základního kapitálu. Jde o velmi důležitou položku v rozvaze, protože zatímco na straně pasiv se objevuje základní kapitál jako suma splacené i nesplacené části, tak na straně aktiv je zastoupen v hodnotě splacené části ve formě jednotlivých druhů aktiv ať už v peněžní či majetkové podobě. Hodnota nesplacené části je poté z důvodu bilanční rovnosti evidována v pohledávkách za upsaný základní kapitál. Nesplacená část ZK tedy reálně ještě není k dispozici v podniku a nemůže tak být využita k financování provozu podniku (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 41-42).

Dlouhodobý majetek (označován v rozvaze jako část B)

Do dlouhodobého majetku můžeme zařadit takový majetek, který firma užívá po dobu delší než jeden rok. Dlouhodobý majetek se skládá z dlouhodobého nehmotného, hmotného a finančního majetku. Zároveň se tento majetek postupem času užívání opotřebovává či postupně spotřebovává, čímž ztrácí svou hodnotu. Toto postupné opotřebení je vyjádřeno formou odpisů (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 85).

Oběžná aktiva (označovány v rozvaze jako část C)

Jde o majetek krátkodobé povahy, přičemž je očekáváno, že podnik jej nebude používat déle než jeden rok. Oběžná aktiva kolují napříč celým procesem hospodářské činnosti a neustále mění svoji podobu. Do podniku se vkládají peněžní prostředky, za které se nakoupí materiál. Následuje nedokončená výroba a hotové výrobky, které se prodají odběratelům, čímž

vzniknou pohledávky a následně opět peněžní prostředky. V praxi je pro podnik skutečně důležité, aby se oběžný majetek neustále měnil na peněžní prostředky. Pokud podnik dostatečně rychle netočí své zásoby, část jeho prostředků je v nich vázána a snižují tak likviditu podniku (Martinovičová, Konečný a Vavřina, 2014, s. 32-33).

Časové rozlišení aktiv (označováno v rozvaze jako část D)

Tato položka zachycuje především zůstatek na účtech časového rozlišení příjmů příštích období a nákladů příštích období. Do příjmů příštích období se řadí provedené a doposud nevyúčtované práce, kurzové rozdíly aktivní a další. Do nákladů příštích období patří například předem placené nájemné. V praxi však tato položka aktiv tvoří často jen malou část podílu na celkových aktivech. Její meziroční růst ale může signalizovat skutečnost, že část majetku je pořizována na leasing (Růčková, 2021, s. 27).

Pasiva

Finanční struktura podniku nebo také pasiva jsou zdroje financování firmy. Pomocí těchto zdrojů je pořizován a následně kryt majetek podniku. Pasiva jsou členěny z pohledu vlastnictví finančních zdrojů (Růčková, 2021, s. 28).

Finanční struktura podniku se tedy skládá z:

- A. Vlastní kapitál
- B.+ C. Cizí zdroje
- D. Časové rozlišení pasiv (Knápková a kol., 2017, s. 33)

Vlastní kapitál (v rozvaze označen jako část A)

Vlastní kapitál je souhrn peněžitých i nepeněžitých vkladů, který do podniku vložili jeho vlastníci či sami zakladatelé. Vlastní kapitál se skládá ze základního kapitálu, ážia, různých druhů fondů a výsledku hospodaření jak běžného účetního období, tak i minulých let. Nově sem patří i položka rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku. Vlastní kapitál slouží jako dlouhodobý zdroj financování, který není nutné splácet. Vlastníci kapitálu s ním mohou nakládat, jak uznají za vhodné, avšak musí dodržovat právní předpisy a strategické záměry podniku (Hobza a kol., 2015, s. 25; Knápková a kol., 2017, s. 35; Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 47).

Cizí zdroje (v rozvaze označeny jako část B. + C.)

Cizí zdroje představují prostředky, které podnik získal od svých věřitelů na předem určenou dobu, po kterou bude platit cenu za zapůjčení, tedy úrok. Těmito věřiteli mohou být jiné právnické či fyzické osoby (Vochozka, 2011, s. 13). Kubíčková s Jindřichovskou (2015, s. 49) však uvádějí, že cizí kapitál může být do podniku vložen záměrně či nezáměrně, nebo za úplatu či bezúplatně a to jinými subjekty. Jeho charakter je pouze dočasný, což znamená, že po předem stanovené době musí být vrácen nebo splacen. Cizí kapitál může nabývat různých podob, například úvěrů, dluhopisů vydaných do oběhu či závazků nebo rezerv.

Časové rozlišení pasiv (v rozvaze označeno jako část D)

ČRP zobrazuje zůstatky výnosů příštích období a výdajů příštích období. Mezi výnosy příštích období můžeme zařadit například předplatné či s předstihem přijaté nájemné. Výdajem příštích období může být naopak nájemné zaplacené zpětně (Knápková a kol., 2017, s. 38).

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty nám poskytuje informace o tom, jaký hospodářský výsledek podnik generoval v minulém i sledovaném období. Je upraven zákonem o účetnictví a musí být povinnou součástí účetní závěrky. VZZ je možno v tuzemsku vyhotovovat ve dvou verzích v závislosti na splnění stanovených kritériích. Jedná se o zkrácenou nebo plnou verzi výkazu zisku a ztráty. Tento účetní výkaz vypovídá o tom, jak efektivně podnik hospodaří, jakých dosahuje tržeb, jaké má náklady a zda je ziskový či ztrátový (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 89).

Šteker a Otrusinová (2016, s. 240) dále uvádí, že na hospodářský výsledek je ve výkazu zisku a ztráty pohlíženo z hlediska dvou činností. Z provozní a finanční činnosti.

Provozní činnost

Do provozní činnosti podniku patří takové výnosy a náklady, které souvisí s hlavní činností podniku. Patří sem například tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb či tržby z obchodní činnosti. Výsledku hospodaření z provozní činnosti dosáhneme tak, že od provozních výnosů odečteme náklady, které byly formou spotřeby vynaloženy na dosažení výnosů (Scholleová, 2017, s. 19). Jindřichovská (2013, s. 210) řadí mezi zástupce provozních nákladů například náklady vynaložené na materiál, mzdy či služby.

Finanční činnost

Důležitým úkolem finanční činnosti podniku je napomáhat činnosti provozní a snažit se pro ni zajistit optimální podmínky tak, aby nedošlo k situaci, že podnik nebude mít dostatek finančních prostředků na nákup materiálu nebo na pořízení dlouhodobého majetku. Mezi finanční náklady se řadí především úroky z úvěrů, které podnik získal od svých věřitelů. Finanční výnosy pak tvoří úroky, které podnik získal z investování volných peněžních prostředků (Jindřichovská, 2013, s. 210-211). Po odečtení finančních nákladů od finančních výnosů získáme výsledek hospodaření z finanční činnosti.

Výsledek hospodaření před zdaněním získáme tak, že sečteme provozní a finanční výsledek hospodaření. Po odečtení daně z příjmů obdržíme hospodářský výsledek po zdanění. Tento výsledek je ve finančních analýzách často nazýván čistým ziskem (Knápková a kol., 2017, s. 48).

1.3.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích, označovaný někdy také jako výkaz cash flow, zachycuje změnu stavu peněžních prostředků v průběhu účetního období. Tento účetní výkaz nám pomáhá zjistit, z jakých důvodů a v jaké míře došlo ke snížení či zvýšení objemu peněžních prostředků podniku. Slouží tak ke zhodnocení reálné finanční situace podniku a blízce souvisí se zajištěním jeho likvidity (Knápková a kol., 2017, s. 52; Růčková, 2021, s. 36).

Přehled o peněžních tocích se skládá ze tří částí:

- Provozní činnost – Jedná se o nejpodstatnější část, protože díky ní můžeme lépe porozumět tomu, jak moc odpovídá výsledek hospodaření skutečným peněžním příjmům a nakolik je peněžní tok ovlivněn změnou pracovního kapitálu (Růčková, 2021, s. 37). Podle Knápkové a kol. (2017, s. 53) sem patří hlavní výdělečné činnosti podniku a takové činnosti, které se nadají zahrnout do zbylých dvou částí.
- Investiční činnost – Do této činnosti patří jak výdaje spojené s nákupem dlouhodobého majetku, tak i příjmy, které se pojí k jeho prodeji.
- Finanční činnost – Jde o takovou činnost, která operuje se zdroji financování delšími než jeden rok, a to jak cizími tak i vlastními (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 30). Růčková (2021, s. 37) dále tvrdí, že v této oblasti posuzujeme externí financování, převážně pak pohyb dlouhodobých zdrojů. Můžeme sem zařadit výdaje vynaložené na splátky dlouhodobých úvěrů či příjmy v podobě zvýšení VK.

Výkaz cash flow lze sestavit dvěma metodami, přímou a nepřímou. Přímá metoda se počítá na základě příjmů a výdajů, nepřímá za pomoci přeměny výsledku hospodaření na tok peněz (Knápková a kol., 2017, s. 54-55).

1.3.4 Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu nám poskytuje informace o nárůstu či poklesu rozvahových položek vlastního kapitálu. Těchto změn se dopouštějí vlastníci podniku, kteří mohou v průběhu roku buď do podniku prostředky investovat, anebo je z něj vybírat formou podílů na podnikatelské činnosti. Dalšími faktory, které ovlivňují velikost vlastního kapitálu, jsou změny z přecenění CP nebo výsledek hospodaření (Růčková, 2021, s. 40).

Šteker a Otrusinová (2016, s. 244) dodávají, že zatímco rozvaha a VZZ mají českými účetními předpisy stanovenou přesnou formu vyhotovení, konkrétní podoba přehledu o změnách VK není stanovena.

1.3.5 Příloha

Hlavním úkolem přílohy je objasnit a doplnit podrobnosti k údajům, které jsou zachyceny v účetních výkazech ve stejném pořadí, v jakém se uvádějí položky v rozvaze a VZZ (Hruška, 2019, s. 55).

Výčet vybraných informací, které musí být v příloze podle Hrušky (2019, s. 55-56) obsaženy:

- Informace o aplikovaných účetních metodách a odchylkách, i s jejich vlivem a dále o aplikovaných účetních zásadách
- Informace o oceňovacím modelu, který byl použit
- Výše pohledávek a závazků, které mají ke dni sestavování účetní závěrky dobu splatnosti 5 let a více
- Celkový objem pohledávek a závazků krytých věcnými zárukami s uvedením jejich formy a povahy
- Výši záloh a půjček, které byly poskytnuty členům statutárních orgánů spolu s úrokovou sazbou
- Průměrný počet zaměstnanců za 12 po sobě jdoucích kalendářních měsíců

2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

V oblasti finanční analýzy existuje velké množství metod, za pomoci kterých můžeme hodnotit a posuzovat finanční zdraví podniku. V praxi je však důležité dbát na to, aby byly při provádění finanční analýzy zvoleny vhodné metody. Při výběru odpovídajících metod tak musíme zohlednit 3 faktory, kterými jsou účelnost, nákladnost a spolehlivost (Růčková, 2021, s. 45).

Knápková a kol. (2017, s. 65) zmiňuje, že mezi hlavní a nejčastější metody uplatňované ve finanční analýze řadíme:

- Analýzu absolutních ukazatelů – jde o rozklad majetkové a finanční struktury za pomoci horizontální a vertikální analýzy
- Analýzu tokových ukazatelů – jedná se o analýzu VZZ a přehledu o peněžních tocích, opět za využití horizontální a vertikální analýzy
- Analýzu rozdílových ukazatelů – zde se analyzují ukazatele jako je ČPK a ČPP
- Analýzu poměrových ukazatelů – zahrnuje například analýzu ukazatelů ziskovosti, likvidity, zadluženosti a aktivity
- Analýzu soustav ukazatelů – tato analýza slouží k zjišťování dopadu působení jednotlivých ukazatelů na celkový ukazatel hodnocení
- Souhrnné ukazatele hospodaření – sem řadíme bankrotní a bonitní modely, které nám slouží k celkovému posouzení finančního stavu podniku

Podle Rosse a kol. (2018, s. 46) existují při porovnávání podniků problémy, které vychází ze skutečnosti, že každý podnik je jinak velký. Díky tomu nemůžeme srovnávat pouze výsledné hodnoty výkazů takových podniků. Můžeme je ale jednoduše přepočítat pomocí metod a ukazatelů finanční analýzy a ty následně porovnávat mezi sebou. Díky tomuto přepočtu nám odpadá nesoulad mezi velikostí porovnávaných podniků. Objevuje se však další nesoulad, který souvisí s tím, že každý manažer používá k výpočtu ukazatelů odlišný způsob. Tato odlišnost může následně způsobit nepřesnou interpretaci výsledků. Z tohoto důvodu je tedy důležité pochopit, z jakých hodnot jsou jednotlivé ukazatele složeny.

2.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy

Zdrojem dat pro analýzu absolutních ukazatelů jsou samy účetní výkazy, na základě kterých provádíme meziroční srovnání hodnot v nich uvedených v případě horizontální analýzy a procentní rozbor na základnu v případě vertikální analýzy. Výsledkem nám jsou změny hodnot v absolutním a procentním pojetí (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 212-213).

2.1.1 Horizontální analýza

Jedná se o analýzu, kterou podniky vyhotovují s cílem porozumět vývoji finančních ukazatelů s ohledem na jejich časovou proměnu. Horizontální analýza je běžně používanou technikou, s jejíž pomocí se firmy snaží odhadnout vývoj ukazatelů v budoucnu na základě časových trendů (Kalouda, 2019, s. 21). Kubičková s Jindřichovskou (2015, s. 82) dále uvádějí, že tato analýza slouží ke klasifikaci vývoje majetkové a finanční struktury v rámci jednoho účetního období (porovnání konečného a počátečního stavu), ale také k rozpoznání víceletých trendů. Podle Sedláčka (2011, s. 13) může jít o období od 3 až do 10 let.

Knápková a kol. (2017, s. 71) uvádí dva vzorce pro výpočet horizontální analýzy, přičemž první slouží k výpočtu absolutní změny a druhý ke změně procentní:

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

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

kde t vyjadřuje analyzované období a $t-1$ značí období předchozí.

2.1.2 Vertikální analýza

Podstatou vertikální analýzy je zobrazení podílu jednotlivých položek rozvahy a VZZ na vybrané položce, kterými u rozvahy bývají nejčastěji aktiva a pasiva a u VZZ tržby. Tento podíl je vyjádřen v procentech (Čižinská, 2018, s. 200). Kalouda (2019, s. 21) však zmiňuje, že pomocí této analýzy můžeme rozebrat jakýkoliv ukazatel, nikoliv pouze ukazatele souhrnné.

Samotná vertikální analýza, stejně tak jako samotná horizontální analýza, má však pouze částečnou výpovědní hodnotu. Pouze jejich společné vyhotovení může podat potřebné a úplné informace o meziročních změnách a struktuře výkazů. V případě nedodržení tohoto pravidla se totiž může změna v horizontální analýze jevit jako enormní, avšak podíl dané položky na zvolené základně může být zanedbatelný.

2.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

Součástí rozdílových ukazatelů je analýza fondů finančních prostředků, která čerpá data z rozvahy. Na základě této analýzy podniky řídí primárně svoji likviditu. Likviditou se zde rozumí schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky, s jejichž použitím je schopen uhradit své závazky do doby splatnosti. Nejznámějším ukazatelem rozdílových ukazatelů je čistý pracovní kapitál (Růčková a Roubíčková, 2012).

Kubíčková s Jindřichovskou (2015, s. 69) následně zmiňují ještě dvě další kategorie ukazatelů, jež řadíme mezi rozdílové, kterými jsou ukazatele zisku na různých úrovních a ukazatele na bázi přidané hodnoty. Způsob výpočtu pak vyplývá ze samotného názvu, kdy od sebe odečteme dvě či více hodnot, zpravidla však krátkodobých.

Knápková a kol. (2017, s. 85) dodává, že pokud chce podnik dosahovat uspokojující likvidity, musí disponovat určitým množstvím volného kapitálu.

2.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál, taktéž někdy označován jako ČPK, zobrazuje část oběžných aktiv, která je kryta vlastními i cizími dlouhodobými zdroji. Jedná se o takový kapitál, který má podnik k dispozici pro zabezpečení chodu své hospodářské činnosti. Jde také o jakousi finanční rezervu, která má podnik ochránit v případě náhlých událostí spojených s nepředvídatelnými finančními náklady. Spočítá se jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky (Fotr a kol., 2012, s. 344).

Výše ČPK závisí od zvolené strategie financování každého podniku. Obecně je však doporučována přiměřeně kladná výše ČPK. Pokud je hodnota tohoto ukazatele příliš vysoká, napovídá to o konzervativní strategii financování, kdy podnik financuje svůj dlouhodobý majetek spolu s částí majetku oběžného dlouhodobými zdroji, které jsou sice méně rizikové v porovnání s těmi krátkodobými, avšak vážou na sebe vyšší náklady. Naopak záporná hodnota ČPK ukazuje, že podnik je vysoce zadlužen a kryje i část svého dlouhodobého majetku krátkodobým cizím kapitálem. V takovém případě hovoříme o agresivní strategii financování. Třetí strategií je strategie neutrální, při které je DM financován dlouhodobými zdroji a KM financován krátkodobými zdroji. ČPK se zde blíží k nulové hodnotě.

2.2.2 Čisté pohotové prostředky

Slouží ke sledování okamžité likvidity, jelikož zahrnují pouze zcela likvidní aktiva, jakými jsou peněžní prostředky a prostředky na účtech. V určitých případech můžou obsahovat i

peněžní ekvivalenty, jelikož jsou snadno přeměnitelné na peněžní prostředky. Čisté pohotové prostředky se spočítají jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky (Sedláček, 2011, s. 38).

2.3 Poměrové ukazatele finanční analýzy

Podstatou poměrových ukazatelů je vzájemné porovnávání dat z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Toto porovnávání probíhá dosazením hodnot do zlomků, kdy jedinou bariérou při výpočtu může být nulová hodnota v čitateli. V praxi bylo zavedeno několik různých skupin ukazatelů, přičemž každá skupina se zaměřuje na jinou oblast finančního zdraví podniku (Čižinská, 2018, s. 204).

Fotr a kol. (2012, s. 343) se spolu s Kaloudou (2017, s. 72) shodují na následujících pěti skupinách:

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

Čižinská (2018, s. 204) dále vysvětluje, že abychom zcela porozuměli výsledkům zjištěným pomocí poměrových ukazatelů, je důležité dívat se na ně z hlediska časového a prostorového. Časové hledisko zde znamená přímé porovnání s hodnotami podniku z minulých let, prostorové pak srovnání s výsledky konkurenčních podniků či s výsledky odvětví na základě dat zveřejněných MPO.

Knápková a kol. (2017, s. 87) dodává, že se jedná o jednu z nejpoužívanějších metod, jelikož na základě jejich výsledků lze vyhodnotit finanční stav podniku.

2.3.1 Ukazatele zadluženosti

Za pomoci použití ukazatelů zadluženosti se podniky snaží rozpoznat velikost podstupovaného rizika, které obnáší zvolená struktura financování v případě, že je využíván kromě vlastního kapitálu i kapitál cizí. Následně se podniky snaží nalézt optimální kapitálovou strukturu – tedy rozvržení prostředků vlastních a cizích v takovém poměru, aby bylo dosaženo co nejnižších průměrných nákladů na kapitál. Obecně je doporučováno

využití cizího kapitálu v situaci, kdy náklady na jeho použití budou nižší než rentabilita celkového kapitálu (Fotr a kol., 2012, s. 350).

Začlenění cizího kapitálu do finanční struktury je dále motivováno využitím dvou efektů, kterými jsou daňový štít a finanční páka, jejichž působení zvyšuje ROE (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 140).

Celková zadluženost

Jedná se o jeden ze stěžejních ukazatelů zadluženosti, jelikož nám poskytuje informaci o tom, jak velkou část majetkové struktury kryje podnik cizím kapitálem (Čížinská, 2018, s. 207). Kubíčková s Jindřichovskou (2015, s. 143) stanovují doporučenou hodnotu jako 50 %, přičemž vyšší hodnota znamená vyšší rizikovitost spolu s vyšší výnosností, hodnota nižší má efekt opačný. Knápková a kol. (2017, s. 88) zase uvádí optimální rozmezí 30 až 60 %.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (3)$$

Míra zadluženosti

Tento ukazatel zobrazuje kolik cizích zdrojů připadá na korunu vlastního kapitálu, tedy jak podnik rozložil financování své činnosti na zdroje získané od věřitelů a na své vlastní zdroje. Pokud se podnik snaží získat levnější kapitál pro financování svého majetku, může tak učinit zvýšením podílu cizího kapitálu. Musí však počítat s vyšší rizikovitostí, která bezprostředně souvisí s tímto krokem (Hitchner, 2011, s. 118). Doporučovaný poměr podle Vochozky (2011, s. 26) je 1:1.

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (4)$$

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí slouží podniku k zjištění, jestli je jeho úrokové zatížení přijatelné, či již nikoliv. Jeho výsledek nám říká, kolikrát z dosaženého zisku je podnik schopen uhradit své nákladové úroky. Tato hodnota je tedy důležitá především pro věřitele a akcionáře, jelikož ti mají zájem na tom, aby po zaplacení nákladových úroků zbylo dostatečné množství prostředků pro výplatu dividend (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 129). Zatímco Knápková a kol. (2017, s. 90) udává doporučenou hodnotu vyšší než 5, Fotr a kol. (2012, s. 351) doporučuje hodnotu 3 až 4.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} \quad (5)$$

Doba splácení dluhů

Výsledkem tohoto ukazatele je doba, v jaké je podnik schopen uhradit veškeré své dluhy z prostředků, které vytvoří za jedno účetní období. Za uspokojivou dobu splácení dluhů se dá považovat hodnota 3,5 roku, avšak její minimum by mělo být delší než 1 rok (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 148).

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje} + \text{Nákladové úroky}}{EBITDA} \quad (6)$$

2.3.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity souvisejí s transformací majetku, jímž podniky disponují, na peněžní prostředky. Tato analýza je vyhotovována při potřebě zjištění schopnosti podniku uhradit své krátkodobé závazky (Robinson, 2015, s. 320).

Růčková (2021, s. 59) uvádí, že pokud se podnik stane nelikvidním, nedokáže v důsledku tohoto stavu alokovat prostředky do ziskových příležitostí, které se mu mohou při jeho činnosti naskytnout. Tato skutečnost může vést spolu s neschopností splácet své závazky v krajních situacích až k úpadku podniku.

Ukazatele likvidity se dělí na tři stupně. Mrkvička se Strouhalem (2014, s. 72) vysvětlují, že toto dělení probíhá na základě stupně likvidnosti, tedy vlastnostech jednotlivých majetkových položek.

Běžná likvidita (III. stupeň)

Tento ukazatel stanovuje, kolikrát by měl být větší oběžný majetek v porovnání s krátkodobými cizími zdroji, aby nemuselo dojít k prodeji DM na úhradu krátkodobých pasiv. Optimální rozmezí ukazatele je stanoveno na 2 až 2,5 (Kalouda, 2019, s. 36). Knápková a kol. (2017, s. 94) doporučuje hodnoty od 1,5 do 2,5 a dodává, že tento ukazatel v sobě zahrnuje i velmi nelikvidní aktiva, jimiž mohou být například špatně prodejné zásoby. Proto by měly být odečteny od oběžných aktiv, aby příliš nezkreslovaly výsledek.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (7)$$

Pohotová likvidita (II. stupeň)

Pohotová likvidita je konzervativnější než běžná likvidita, jelikož reflektuje pouze taková aktiva, která můžou být skutečně přeměněna na peněžní prostředky (Hitchner, 2011, s. 115). Růčková (2021, s. 61) zmiňuje doporučené hodnoty od 1 až do 1,5.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{KFM + kr. \text{ pohledávky} + pen. \text{ prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (8)$$

Hotovostní likvidita (I. stupeň)

Likvidita prvního stupně, někdy také označována jako okamžitá likvidita, je velmi přesný ukazatel, jelikož poskytuje informace o schopnosti podniku zaplatit své krátkodobé dluhy v analyzovaný moment (Vochozka, 2011, s. 27). Sedláček (2011, s. 67) stanovuje pouze spodní doporučovanou hranici ukazatele, a to na 0,2. Knápková a kol. (2017, s. 95) vymezuje i horní hranici o velikosti 0,5. Vyšší hodnoty by totiž mohly vypovídat o neefektivním zacházení s peněžními prostředky.

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (9)$$

2.3.3 Ukazatele rentability

Rentabilita, jindy označována jako ziskovost, analyzuje na základě svých ukazatelů výnosnost (případně ztrátovost) finančních zdrojů, které jsou použity k financování činnosti podniku. Jinými slovy je to schopnost generovat nové prostředky za použití investovaných prostředků do podniku. Ukazatele rentability tedy poskytují data pro hodnocení efektivnosti zdrojů investovaných do podniku jak majiteli, tak i věřiteli. (Jindřichovská, 2013, s. 218).

Podle Růčkové (2021, s. 64-65) nelze jednoznačně stanovit doporučenou hodnotu ukazatelů rentability. Jejich výše totiž závisí na spoustě faktorů, mezi které můžeme zařadit například odvětví ekonomické činnosti či hospodářský cyklus. Pokud však ekonomika roste, měly by meziročně růst i ukazatele rentability.

Vochozka (2011, s. 22) popisuje, že pro výpočet rentability je potřeba dát do poměru modifikovaný zisk k nějakému ze vstupů, kterým může být například souhrn aktiv, zdroje či tržby. Výsledná hodnota pak říká, kolik korun zisku vyprodukuje jedna koruna jmenovatele.

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Jde o jeden z klíčových ukazatelů ziskovosti, jelikož dává do poměru různorodou podobu zisku s veškerými aktivy, kterými podnik disponuje a které používá ke své činnosti. Zdroj jejich financování zde nehraje žádnou roli (Vochozka, 2011, s. 22).

Pokud do vzorce dosadíme EBIT, eliminujeme tím působení daňového zatížení podniku, stejně tak jako jeho zatížení v podobě placených nákladových úroků (Knápková a kol., 2017, s. 102).

$$\text{Rentabilita celkových aktiv} = \frac{EBIT}{\text{Aktiva celkem}} \quad (10)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ross a kol. (2018, s. 53) definuje ROE jako kritérium, které slouží akcionářům a vlastníkům podniku při rozhodování o tom, zda se jejich kapitál zhodnocuje požadovanou rychlostí a v požadované míře. Růčková (2021, s. 67) dodává, že pokud je ROE v dlouhodobějším intervalu nižší než výnosnost bezrizikových investic, je zde vysoká pravděpodobnost úpadku podniku. Investoři by v takovém případě totiž volili alternativní možnost investice.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (11)$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb hodnotí úspěch podniku na trhu, který je stanoven zájmem zákazníků, jenž se projevuje v objemu dosažených tržeb. Podniky se snaží využít co nejefektivněji své výrobní faktory, za jejichž použití vytváří přidanou hodnotu produktu. Velikost tržeb se odvíjí od tržního úspěchu, který je závislý na marketingové strategii, cenové strategii, propagaci produktů formou reklam a dále také na trendech (Sedláček, 2011, s. 59).

Knápková a kol. (2017, s. 100) poznamenává, že výsledkem tohoto ukazatele je zisková marže, na základě které je vhodné provádět srovnání obdobných podniků.

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{EBIT}{\text{Tržby}} \quad (12)$$

Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE)

Kubíčková a Jindřichovská (2015, s. 127) nazývají tento ukazatel jako rentabilitu dlouhodobého kapitálu a vysvětlují, že zajišťuje data pro hodnocení výkonnosti

dlouhodobého kapitálu investovaného v podniku. Součástí tohoto kapitálu jsou dlouhodobé cizí zdroje a vlastní kapitál.

Knápková a kol. (2017, s. 105) však do úplatného kapitálu řadí mimo výše zmíněné i krátkodobé cizí zdroje zatížené náklady v podobě úroků.

$$\text{Rentabilita úplatného kapitálu} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Úplatný kapitál}} \quad (13)$$

2.3.4 Ukazatele aktivity

Hobza a kol. (2015, s. 60) popisuje ukazatele aktivity jako měřítko pro vyjádření skutečnosti, jak efektivně podnik nakládá s prostředky, které do něj byly vloženy pro zajištění chodu podnikové činnosti. Zároveň se tyto ukazatele zabývají zjišťováním objemu prostředků, které se vážou k daným druhům aktivních a pasivních položek.

Fotr a kol. (2012, s. 348) uvádí následující dva druhy ukazatelů:

- Počet obrátů – vypovídá o tom, kolikrát by tržby pokryly poměřovaný druh aktiv za daný čas neboli počet přeměn daného aktiva v tržby.
- Doba obratu – nejčastěji ve dnech vyjadřuje dobu, po kterou na sebe majetek váže finanční prostředky.

Pokud má podnik neadekvátní majetkovou strukturu, negativně to ovlivňuje jeho výsledky. Větší než optimální množství aktiv znamená, že podnik musí hradit zbytečně vzniklé náklady. Menší než optimální množství aktiv zase znamená, že nedokáže plně využít tržního potenciálu (Sedláček, 2011, s. 60).

Obrat aktiv

Ukazatelem obratu aktiv se měří to, jak podnik upotřebuje svůj majetek k dosahování tržeb. Zobrazuje, kolikrát za rok podnik vytvoří prostředky k pokrytí svých aktiv. Vysoká hodnota tohoto ukazatele vypovídá o tom, že podnik s malým objemem kapitálu a majetku generuje vysoké tržby (Čižinská, 2018, s. 208). Za spodní přijatelnou hranici tohoto ukazatele je považována hodnota 1 (Vochozka, 2011, s. 24).

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (14)$$

Obrat dlouhodobého majetku

Tento ukazatel poskytuje podobné informace jako obrat aktiv s tím rozdílem, že se zaměřuje pouze na využití částí dlouhodobého majetku. Ukazatel je však do značné míry ovlivněn opotřebením či zastaralostí majetku, které se projevuje v odpisech. Při využití hodnot obratu DM k mezipodnikovému srovnání je potřeba brát ohled i na zvolenou metodu odpisování (Vochozka, 2011, s. 24). Knápková a kol. (2017, s. 108) dodává, že při využití finančního leasingu může dojít ke značnému nadhodnocení tohoto ukazatele.

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (15)$$

Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob uvádí počet, kolikrát dojde k přeměně zásob na finanční prostředky od prodeje výrobků až po další naskladnění zásob. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je na tom podnik lépe (Hobza a kol., 2015, s. 60).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \quad (16)$$

Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob vystihuje interval, ve kterém má podnik vázány peněžní prostředky v zásobách. Někdy dochází ve vzorci k záměně tržeb za náklady, jelikož ty nezahrnují zisk (na rozdíl od tržeb), který není přítomen ani v zásobách (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 153-154).

Kalouda (2019, s. 35) však definuje výstup tohoto ukazatele jako počet dní, po které musí podnik inkasovat tržby, aby došlo k úhradě nákladů vynaložených na zásoby.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\frac{\text{Tržby}}{365}} \quad (17)$$

Doba obratu pohledávek

Podle Hobzy a kol. (2015, s. 60) představuje doba obratu pohledávek období, kdy podnik poskytuje svým odběratelům zboží či služby na obchodní úvěr. V tomto období se prodávající podnik stává věřitelem svých odběratelů, čímž se dočasně připravuje o peněžní prostředky. Cílem podniku by tedy měla být minimalizace této hodnoty. Čím nižší je výsledná hodnota, tím dříve odběratelé hradí své závazky vůči podniku (dodavateli).

$$Doba obratu pohledávek = \frac{Pohledávky}{\frac{Tržby}{365}} \quad (18)$$

Doba obratu závazků

Tento ukazatel říká, v jaké periodě podnik splácí svým věřitelům obchodní úvěry, které mu byly poskytnuty. Jedná se tedy o rychlost splácení závazků podniku (Růčková, 2021, s. 76). Podle Fotra a kol. (2012, s. 349) je snaha podniků v prodlužování této doby. Pokud je hodnota DOZ delší než DOP, může podnik pomocí pohledávek financovat své závazky.

$$Doba obratu závazků = \frac{Krátkodobé závazky}{\frac{Tržby}{365}} \quad (19)$$

2.3.5 Ukazatele s využitím cash flow

Analýza peněžních toků slouží k zachycení varovných signálů, které naznačují budoucí možné platební problémy společnosti. Snaží se tedy predikovat výsledek, k němuž finanční situace podniku směřuje. Ukazatele cash flow se aplikují při podrobnější analýze finančního zdraví firmy. Cílem jejich vyhotovení je vyjádřit vnitřní potenciál podniku, nebo také jeho finanční sílu (Růčková, 2021, s. 79; Růčková a Roubíčková, 2012, s. 135).

Sedláček (2011, s. 72) zmiňuje, že pokud je při výpočtu použito cash flow stanovené jako rozdíl příjmů a výdajů, které souvisí s běžnou hospodářskou činností společnosti, pak u poměrových ukazatelů kompenzuje zisk. Tato záměna přináší hned několik výhod. V první řadě je cash flow odolnější inflačnímu vývoji oproti zisku. Dále pak zamezuje vlivům účetních postupů v podobě např. použitého způsobu odpisování, oceňovacím metodám či tvorbě rezerv.

Finanční využití vlastního kapitálu

Jedná se o ukazatel, který je vyhotovován souběžně s rentabilitou vlastního kapitálu právě z důvodu výše zmíněných výhod. Největšího významu nabývá v případě odhalení vývojového trendu v čase spolu s mezipodnikovým srovnáním zjištěných hodnot. Jeho hlavním úkolem je ohodnotit vnitřní finanční potenciál vlastního kapitálu (Růčková, 2021, s. 81).

$$Finanční využití vlastního kapitálu = \frac{Provozní CF}{Vlastní kapitál} \quad (20)$$

Obratová rentabilita

Ukazatel obratové rentability hodnotí podnik z pohledu finanční efektivity podnikového hospodaření. Obrat je ve vzorci tohoto ukazatele tvořen příjmy z běžné činnosti. Hodnoty, kterých společnost prostřednictvím tohoto ukazatele dosahuje, spolu s jejich vývojem vypovídají o schopnosti podniku tvořit potřebné finanční přebytky pro upevnění finanční pozice podniku (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 135-136).

$$\text{Obratová rentabilita} = \frac{\text{Provozní CF}}{\text{Obrat}} \quad (21)$$

Stupeň oddlužení

Hodnotu tohoto ukazatele lze formulovat jako schopnost společnosti hradit cizí kapitál z nárůstu peněžních prostředků vyprodukovaných v daném účetním období. Ukazuje, jak velký podíl cizího kapitálu by společnost byla schopna uhradit z vygenerovaného CF z provozní činnosti v jednom roce (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 163-164). Růčková (2021, s. 81) uvádí jako doporučenou hodnotu rozmezí 20 a 30 %.

$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{\text{Provozní CF}}{\text{Cizí zdroje}} \quad (22)$$

Úvěrová způsobilost z cash flow

Tento ukazatel zobrazuje, kolik vytvořených sum finančních prostředků potřebuje podnik k tomu, aby splatil všechny své závazky. Čím je hodnota nižší, tím méně prostředků společnost vynakládá na splátky úvěrů a tím více jí zbývá na investice (Růčková, 2021, s. 82).

$$\text{Úvěrová způsobilost z cash flow} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Provozní CF}} \quad (23)$$

2.4 Soustavy poměrových ukazatelů

Z důvodu absence souhrnné interpretace poměrových ukazatelů tak, aby poskytovaly komplexní informace o podniku jako celku, ne jen o jeho částech, se v praxi používají soustavy poměrových ukazatelů. Tyto soustavy vyobrazují vztahy, které mezi sebou jednotlivé ukazatele mají. Cílem soustav poměrových ukazatelů je tyto vazby objasnit a vyčíslit prostřednictvím jednoho souhrnného ukazatele (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 222).

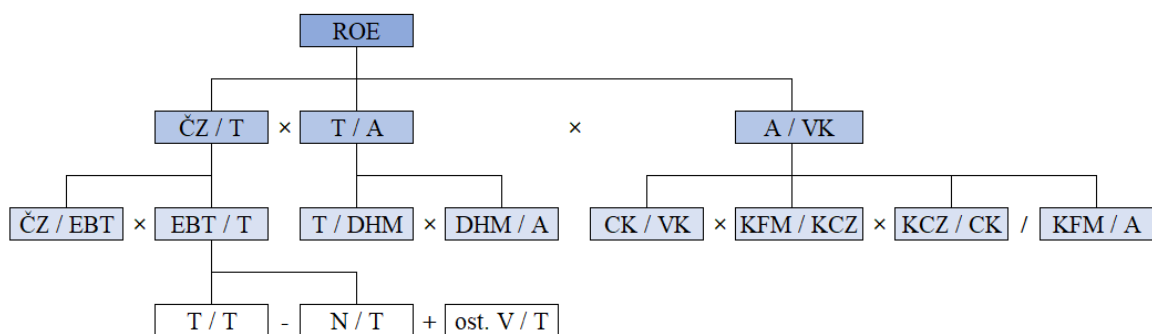
Knápková a kol. (2017, s. 129) zmiňuje následující dva druhy soustav ukazatelů:

- Paralelní soustava ukazatelů – sem se řadí ukazatele, které jsou zpravidla stejně významné. Není zde tedy žádný nadřazený ukazatel, který by se rozkládal na další dílčí ukazatele.
- Pyramidová soustava ukazatelů – tato soustava popisuje vazby, které existují mezi ukazatelem vrcholovým a dílčími ukazateli, z nichž se vrcholový ukazatel skládá.

2.4.1 Pyramidový rozklad

Pyramidový rozklad probíhá za využití základních matematických operací, podle kterých dochází k rozboru souhrnného ukazatele. Účelem tohoto rozkladu je definovat oboustrannou závislost, jenž se vyskytuje mezi danými ukazateli. Neméně důležité je také charakterizování komplikovaných vztahů uvnitř pyramidového rozkladu. Jakmile dojde k sebemenší změně dílčího ukazatele, ovlivní to vzápětí i celou soustavu (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 111).

Jedním z nejčastěji používaných pyramidových soustav ukazatelů je Du Pontův rozklad, který se zaměřuje na ukazatel rentability vlastního kapitálu, označovaného také jako ROE (Vochozka, 2011, s. 30).



Obrázek 2 - Du Pontův rozklad (vlastní zpracování dle Knápkové a kol., 2017, s. 131)

2.5 Vybrané souhrnné ukazatele finanční analýzy

Do souhrnných ukazatelů vstupují veškeré samostatně hodnotící ukazatele, jakými jsou ziskovost podniku, jeho likvidita i zadluženost. Výsledek souhrnných ukazatelů však ovlivňuje i kapitálová struktura podniku. Ve výpočtu se projevuje také rozdílnost důležitosti jednotlivých ukazatelů, a to tak, že každý ukazatel dostane hodnotu své váhy pro finanční

zdraví podniku. Výstupem souhrnných ukazatelů je pouze jedno číslo, které představuje komplexní ohodnocení finančního zdraví analyzovaného podniku (Fotr a kol., 2012, s. 343).

Růčková s Roubíčkovou (2012, s. 113) člení tyto účelově vybrané ukazatele následovně:

- Bonitní modely – jejich cílem je rozpoznat, jak si podniky vedou v porovnání s konkurencí. Podle Kubíčkové a Jindřichovské (2015, s. 202) slouží především majitelům a investorům, kteří na jejich základě klasifikují výkon podniku do různých kategorií, případně zda si podnik vede dobře či nikoliv.
- Bankrotní modely – slouží převážně bankám, akcionářům a dalším věřitelům, jejichž převážným zájmem je to, aby byl podnik schopen uhradit včas své závazky. Zabývají se tedy skutečností, zda hrozí podniku v brzké době úpadek (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 202).

2.5.1 Index IN05

Model indexu IN05 je představitelem bankrotních modelů a vychází z původního indexu důvěryhodnosti, který vytvořili manželé Neumaierovi za účelem ohodnocení finančního zdraví domácích podniků v tuzemském prostředí. Než index nabyl dnešní podoby, prošel několika změnami. Ta poslední proběhla v roce 2005 z důvodu aktualizace hodnot analýzy průmyslových podniků (Růčková, 2021, s. 92-94).

Současná podoba indexu IN05 je následující:

$$\begin{aligned}
 IN05 = & 0,13 \times \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} + 3,97 \times \frac{EBIT}{\text{Aktiva}} \\
 & + 0,21 \times \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}
 \end{aligned} \quad (24)$$

Pokud podnik dosahuje hodnoty indexu IN05 vyšší než 1,6, s 95% pravděpodobností bude tvořit hodnotu. Je-li hodnota indexu v mezích 0,9 až 1,6, pak dojde s 50% pravděpodobností k bankrotu a hodnotu bude vytvářet se 70% pravděpodobností. Hodnota menší než 0,9 značí 97% pravděpodobnost úpadku (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 202).

2.5.2 Kralickův Quicktest

Tento test je známý svou časovou nenáročností v kombinaci s velmi přesným ohodnocením podniku, pro který je vytvářen. Je tvořen soustavou čtyř rovnic o čtyřech neznámých, přičemž každá rovnice zastupuje jeden vybraný ukazatel ze čtyř hlavních oblastí finanční

analýzy. Byly vybrány takové ukazatele, aby jejich výsledek nebyl ovlivněn rušivými vlivy (Sedláček, 2011, s. 105; Růčková, 2021, s. 96).

Rovnice, které dle Růčkové (2021, s. 96) posuzují podnik z hlediska finanční stability:

$$R_1 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (25)$$

$$R_2 = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{peněžní prostředky}}{\text{Provozní CF}} \quad (26)$$

Rovnice, které se dle Růčkové (2021, s. 96) zaměřují na výnosovou situaci podniku:

$$R_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (27)$$

$$R_4 = \frac{\text{Provozní CF}}{\text{Tržby}} \quad (28)$$

Výsledné hodnocení celkové situace probíhá na základě následujícího vztahu:

$$HKQ = \frac{R_1 + R_2 + R_3 + R_4}{4} \quad (29)$$

Do uvedeného vzorce se posléze dosadí bodové hodnoty podle zjištěných výsledků z níže uvedené tabulky.

Tabulka 2 - Bodování výsledných hodnot Kralickova Quicktestu (vlastní zpracování dle Růčkové, 2021, s. 97)

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

V případě, že výsledná hodnota Kralickova Quicktestu vychází vyšší než 3, jedná se o finančně zdravý a bonitní podnik. Je-li hodnota ukazatele menší než 1, podnik má finanční problémy. Hodnoty v intervalu 1 až 3 vypovídají o šedé zóně (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 255).

3 SHRUTÍ POZNATKŮ TEORETICKÉ ČÁSTI

Finanční analýza je nástrojem pro koordinování činnosti podniku a optimalizování výsledků, kterých dosahuje. Jejím účelem je ohodnotit podnik na základě zjištěných výsledků nejen samostatně, ale také v přímém srovnání s výsledky, které vykazuje konkurence. Slouží tak pro odhalení finančního zdraví analyzovaného podniku. Finanční analýza ale také napomáhá odhalit budoucí vývoj podniku spolu s jeho potenciálními hrozbami. S výslednými hodnotami pracují převážně uživatelé finanční analýzy, které dělíme na interní a externí. Mezi interní uživatele řadíme vlastníky podniku, investory, manažery nebo zaměstnance. K externím uživatelům patří banky a jiní věřitelé, stát, konkurence či obchodní partneři. Aby však mohla finanční analýza vzniknout, jsou k tomu zapotřebí odpovídající data. Ty poskytují zdroje dat, které jsou popsány ve třetí podkapitole. Mezi tyto zdroje řadíme účetní výkazy, přesněji rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a přílohu. Na základě údajů obsažených v těchto zdrojích jsou počítány metody finanční analýzy a její ukazatele, které jsou podrobně popsány a rozebrány v druhé kapitole. Nejdříve jsou zmíněny absolutní ukazatele, mezi něž patří horizontální a vertikální analýza. Jedná se o analýzy celkových výkazů, které zachycují vývoj podniku v čase. Horizontální analýza zobrazuje meziroční změny položek výkazů, vertikální analýza pak znázorňuje změny struktury těchto výkazů. Následují rozdílové ukazatele v podobě čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků, prostřednictvím kterých podnik řídí svoji likviditu. Obsáhlou podkapitolu tvoří také poměrové ukazatele, které hodnotí finanční zdraví podniku z několika perspektiv. Nalezneme zde ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. Pomocí ukazatelů zadluženosti se podnik snaží určit velikost rizika, které podstupuje, a nastavit tak optimální kapitálovou strukturu za účelem dosažení co nejnižších průměrných nákladů na kapitál. Ukazatele likvidity slouží pro kontrolu platební schopnosti podniku. Další jsou ukazatele rentability, jež se zabývají schopností podniku generovat nové prostředky. Poslední jsou ukazatele aktivity, které poskytují informace o tom, zda jsou aktiva vložená do podniku využívána efektivně. V další části jsou rozebrány soustavy poměrových ukazatelů, přičemž je uveden nejznámější pyramidový rozklad ukazatele ROE, kterým je Du Pontův rozklad. V poslední podkapitole jsou zmíněny souhrnné ukazatele finanční analýzy. Jako zástupce bankrotních modelů byl vybrán model indexu IN, který hodnotí podnik s ohledem na tuzemské prostředí. Z bonitních modelů byl zvolen Kralický Quicktest, jenž zahrnuje všechny čtyři hlavní oblasti finanční analýzy.

II. PRAKTICKÁ ČÁST

4 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI

Společnost, kterou jsem si zvolil pro zpracování finanční analýzy, budu v práci označovat jako XY, a. s. z důvodu zachování její anonymity. Jedná se tedy o akciovou společnost, která byla zapsána do obchodního rejstříku dne 16. září 2004. V té době byl do podniku vložen základní kapitál 2 000 000 Kč, který byl v roce 2006 navýšen na současnou hodnotu 112 000 000 Kč.

4.1 Základní informace o společnosti

Primárním zaměřením společnosti XY, a. s. je vývoj, výroba a prodej letounů L 410. Jedná se o malý dopravní letoun, který dokáže přepravit až 19 cestujících nebo 1,7 tun nákladu. Společnost navazuje na více než osmdesátiletou tradici letecké výroby a kromě svého hlavního zaměření poskytuje také servisní činnost, zajišťuje údržbu, modifikuje a modernizuje letoun L 410. Podílí se také na výzkumu, vývoji a letecké výrobní kooperaci. Společnost sídlí v Kunovicích, provozuje neveřejné mezinárodní letiště a je zřizovatelem Střední školy letecké (Výroční zpráva společnosti, 2020).

Analyzovaný podnik je největším výrobcem dopravních letounů v ČR. Exportuje do více než 60 zemí po celém světě a od zahájení výroby modelu L 410 bylo vyrobeno více než 1200 kusů (webové stránky společnosti).

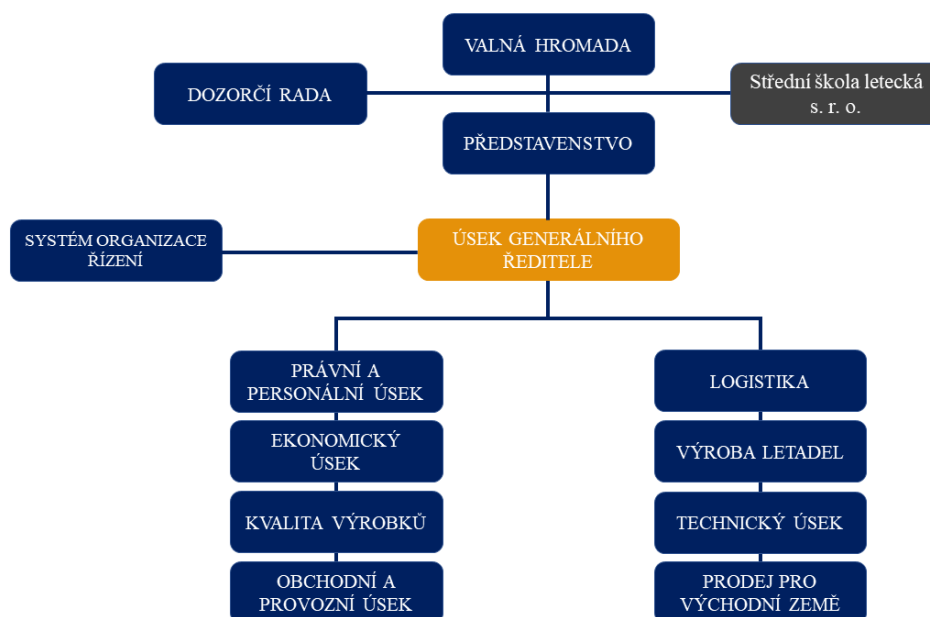
Tabulka 3 - Základní informace podniku (vlastní zpracování dle výroční zprávy, 2020)

Název společnosti:	XY, a. s.
Sídlo:	Na Záhonech 1177, 686 04 Kunovice
IČO:	27174841
DIČ:	CZ27174841
Předmět podnikání:	<ul style="list-style-type: none"> • Výroba letadel • Poskytování letových provozních služeb • Poskytování letecké meteorologické služby • Výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení • Poskytování služeb při odbavovacím procesu na letišti Kunovice zahrnujících manipulaci s leteckými pohonnými hmotami a oleji • Poskytování služeb při odbavovacím procesu na letišti Kunovice zahrnující technické a provozní odbavení letadel na odbavovací ploše, odbavení cestujících a jejich zavazadel a odbavení nákladu a pošty • Provozování letiště Kunovice jako mezinárodního neveřejného s vnější hranicí • Zámečnictví, nástrojářství

	<ul style="list-style-type: none"> • Silniční motorová doprava – osobní provozovaná vozidla určenými pro přepravu nejvýše 9 osob včetně řidiče • Obráběčství • Podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady • Galvanizérství, smaltérství • Ostraha majetku a osob • Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
--	--

4.1.1 Organizační struktura společnosti

Na následujícím obrázku 3 je vyobrazena organizační struktura analyzovaného podniku. Nejvyšším orgánem společnosti je valná hromada, která je tvořena vlastníky. Dozorčí radu tvoří jeden předseda a dva členové, kteří dohlíží na představenstvo společnosti. To se skládá z jednoho předsedy a čtyř členů. Následně jsou uvedeny jednotlivé úseky, které spadají pod úsek generálního ředitele.



Obrázek 3 - Organizační struktura podniku XY, a. s.
(vlastní zpracování dle výroční zprávy)

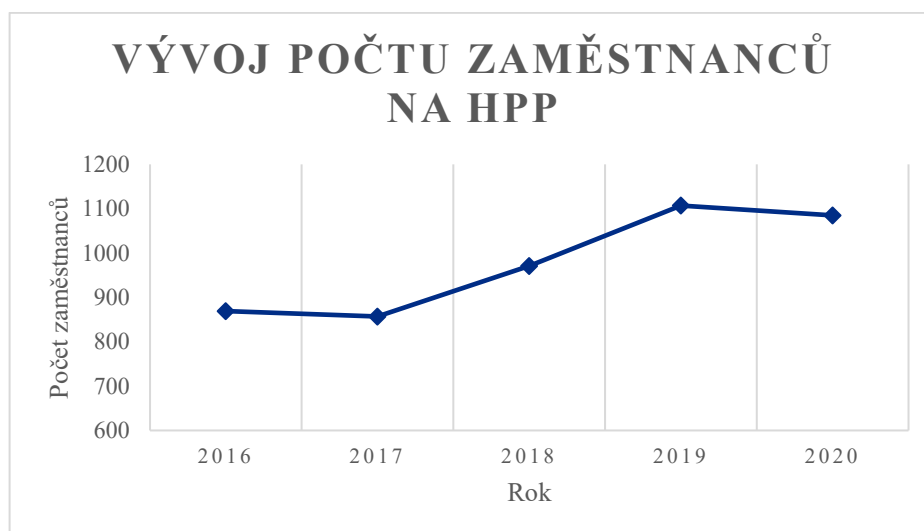
4.1.2 Vývoj počtu zaměstnanců

Společnost XY, a. s. v roce 2020 zaměstnávala 1085 zaměstnanců, čímž se tento podnik řadí do kategorie velkých podniků. Jak lze vidět z tabulky 4 a následně i z obrázku 4, od roku 2018 můžeme pozorovat poměrně výrazný dvouletý meziroční růst, kdy se v obou letech

zvýšil počet zaměstnanců o více než 10 %. Společnost však dlouhodobě pocítuje nedostatek kvalifikovaných pracovníků. Tuto skutečnost se snaží změnit pomocí nastavené strategie vzdělávání, díky které si podnik zajišťuje a vychovává novou generaci odborných pracovníků, kterých je na trhu práce nedostatek. V roce 2020 se růst počtu zaměstnanců zastavil, a naopak došlo k mírnému poklesu. Ten byl způsoben především probíhající pandemickou situací v zemi a protiepidemiologickými opatřeními, na základě čehož došlo k omezení vzdělávání.

Tabulka 4 - Vývoj počtu zaměstnanců společnosti XY, a. s. v letech 2016 až 2020 (vlastní zpracování dle výroční zprávy)

	2016	2017	2018	2019	2020
Počet zaměstnanců na HPP	869	857	971	1107	1085



Obrázek 4 - Vývoj počtu zaměstnanců společnosti XY, a. s. v letech 2016 až 2020 (vlastní zpracování dle výroční zprávy)

4.2 SWOT analýza

Vyhotovení SWOT analýzy slouží k odhalení silných stránek podniku a jeho příležitostí do budoucna. Zároveň však tato analýza poukazuje i na slabé stránky podniku a na hrozby, které by mohly ohrozit jeho budoucí existenci. V tabulce 5 lze vidět provedenou SWOT analýzu společnosti XY, a. s.

Mezi silné stránky společnosti můžeme jednoznačně zařadit její dlouholeté zkušenosti s leteckou výrobou. Společnost na trhu působí pod různými názvy a majiteli již od třicátých let 20. století. Další výhodou je rozhodně provozování Střední školy letecké, která je jednou

z mála svého druhu v České republice. Díky tomu dochází k adekvátnímu vzdělávání potenciálně budoucích zaměstnanců. Do konkurenčních výhod patří nejen vlastnosti vyráběného produktu a jeho bezpečnost, ale také strategické umístění výrobního závodu a letiště. Podnik zároveň kooperuje s dalšími leteckými, ale i neleteckými výrobci.

Slabé stránky podniku tvoří obtížné přizpůsobování se tržní situaci z důvodu časově i finančně nákladné výroby, obtížnější hledání klientů i produkce emisí, která však částečně souvisí s odvětvím ekonomické činnosti.

Do příležitostí podniku, které by mohly v budoucnu zajistit ekonomický růst, lze zařadit například získání státních zakázek, nových kontraktů či zvýšení výrobní kapacity. Dále pak zaměření se na západní trh nebo modernizaci výrobních zařízení.

Poslední část tvoří hrozby, které by mohly negativně ovlivnit chod podniku. Patří mezi ně zvyšování cen energií, růst inflace, pandemie, ale i sankce při vývozu či platební neschopnost odběratelů spolu s válečnými konflikty.

Tabulka 5 - SWOT analýza společnosti XY, a. s. (vlastní zpracování)

Silné stránky	Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none"> • Dobrá pověst na světovém trhu • Tradice výrobce • Vzdělávání nové generace pracovníků • Strategické umístění výrobního závodu a letiště • Vlastnosti vyráběného produktu • Kooperace s leteckými i neleteckými výrobci 	<ul style="list-style-type: none"> • Obtížné přizpůsobování se tržní situaci • Omezená výrobní kapacita • Obtížné hledání klientů • Produkce emisí • Nedostatek kvalifikovaných zaměstnanců
Příležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none"> • Získání státních zakázek • Získání nových kontraktů • Rozšíření sortimentu produktů • Zvýšení výrobní kapacity • Modernizace výrobních zařízení • Automatizace výroby • Zaměření se na západní trh 	<ul style="list-style-type: none"> • Zvyšování cen energií • Inflace • Rostoucí ceny materiálu a pohonných látek • Platební neschopnost odběratelů • Pandemie • Enviromentální dopady letectví • Sankce při vývozu do konkrétních zemí • Válečné konflikty

4.3 Charakteristika odvětví

Analyzovaná společnost XY, a. s. spadá dle klasifikace CZ-NACE do sekce C – Zpracovatelský průmysl. V této sekci ji můžeme dále zařadit do oddílu 30 – Výroba ostatních dopravních prostředků a zařízení. Oddíl 30 se dle MPO skládá z následujících skupin:

- 30.1 Stavba lodí a člunů
- 30.2 Výroba železničních lokomotiv a vozového parku
- 30.3 Výroba letadel a jejich motorů, kosmických lodí a souvisejících zařízení

Právě do poslední uvedené skupiny, tedy 30.3, se řadí společnost XY, a. s. Vstup do tohoto odvětví je pro nové podniky velmi náročný z důvodu vysokých investičních nákladů pro pořízení stálých aktiv. Zároveň je potřeba určité množství kvalifikovaných zaměstnanců, aby byl zajištěn bezproblémový chod výroby. Z následující tabulky 6 je možné vidět, že z hlediska počtu zaměstnanců a počtu podniků připadá v průměru za všechny čtyři roky na jednoho zaměstnavatele zhruba 101 zaměstnanců. Podle klasifikace velikosti podniků dle počtu pracovníků se tedy jedná o hodnotu na hranici malého a středního podniku. Pokud se však podíváme na průměrné tržby, které připadají na jeden podnik, dostaneme se spíše do kategorie velkých podniků. I vzhledem k rostoucímu počtu podniků působících v této skupině lze odhadnout, že se jedná o lukrativní obor.

Tabulka 6 - Vybrané ukazatele z odvětví oboru CZ-NACE 30.3 za období 2016-2019 (vlastní zpracování dle MPO)

	2016	2017	2018	2019
Tržby [v tis. Kč]	22 182 109	23 386 215	22 638 271	23 006 117
Počet zaměstnanců	8 749	8 767	8 965	8 674
Počet podniků	73	88	89	102

Z tabulky 7 je zřejmé, že průměrná mzda v oboru 30.3 je ve všech analyzovaných letech vyšší než průměrná mzda v České republice. Zároveň můžeme pozorovat její rostoucí trend.

Tabulka 7 - Průměrná hrubá mzda v ČR a v odvětví oboru CZ-NACE 30.3 za období 2016-2019 (vlastní zpracování dle ČSÚ a MPO)

	2016	2017	2018	2019
Průměrná mzda v ČR [v Kč]	27 764	29 638	32 051	34 578
Průměrná mzda oboru 30.3 [v Kč]	32 615	36 363	38 765	41 309

5 FINANČNÍ ANALÝZA

5.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy

V této kapitole finanční analýzy budou analyzovány hlavní položky účetních výkazů. Za využití horizontální a vertikální analýzy dojde k rozboru majetkové a finanční struktury spolu s výkazy zisku a ztráty ve sledovaném období. Následně budou výsledné hodnoty porovnány s hodnotami z odvětví. Výkazy v plném znění budou uvedeny v příloze.

5.1.1 Horizontální a vertikální analýza aktiv

Pro větší přehlednost je uvedena tabulka 8, která zobrazuje majetkovou strukturu analyzované společnosti v období let 2016 až 2020. Na základě uvedených hodnot bude provedena vertikální i horizontální analýza. Z tabulky je zřejmé, že v letech 2017 a 2019 došlo k celkovému snížení majetku podniku. Společnost také po sledovanou dobu neevidovala žádné dlouhodobé pohledávky s výjimkou roku 2019, kdy byl zaznamenán nárůst této položky. Po dobu analyzovaných pěti let bylo drženo i konstantní množství dlouhodobého finančního majetku.

Tabulka 8 - Majetková struktura společnosti XY, a. s. (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
AKTIVA celkem	2 367 228	1 995 035	2 530 386	2 445 401	3 068 497
DM	547 101	524 971	538 063	635 511	639 352
DNM	4 646	3 907	5 378	6 751	6 261
DHM	542 255	520 864	532 485	628 560	632 891
DFM	200	200	200	200	200
OA	1 805 880	1 455 131	1 888 758	1 710 061	2 335 590
Zásoby	1 478 342	1 190 489	1 226 724	1 488 892	1 742 009
Pohledávky	299 608	154 454	200 472	147 423	564 390
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	34 351	0
Krátkodobé pohledávky	299 608	154 454	200 472	113 072	564 390
KFM+Peněžní prostředky	27 930	110 188	461 562	73 746	29 191
Časové rozlišení aktiv	14 247	14 933	103 565	99 829	93 555

Z provedené vertikální analýzy majetkové struktury je zřejmé, že zhruba jedna čtvrtina aktiv podniku je tvořena stálými aktivy neboli dlouhodobým majetkem. Při bližším pohledu na jednotlivé složky dlouhodobého majetku můžeme vidět, že téměř celou hodnotu tvoří dlouhodobý hmotný majetek. Ten se skládá především z pozemků a staveb, které podnik potřebuje pro provoz své činnosti, a dále z hmotných movitých věcí a jejich souborů. Do

této položky můžeme zařadit například stroje potřebné k výrobě. Dlouhodobý nehmotný majetek společnosti byl v roce 2020 tvořen ze 70 % softwarem, avšak na celkové hodnotě aktiv se podílí pouze minimálním množstvím. Hodnota dlouhodobého finančního majetku je nevýznamná. Zbýlé tři čtvrtiny aktiv tvoří oběžný majetek, který v průběhu let lehce kolísá, avšak s výjimkou roku 2019 se pravidelně drží nad hodnotou 70 %. Pokud se podíváme na položky, kterými je tvořen, zjistíme, že ve všech porovnávaných letech tvoří jeho většinu položka zásob. Podíl zásob na oběžných aktivech je skutečně enormní, což vypovídá o jejich důležitosti pro výrobní podnik. Největší hodnotu vykazovaly v roce 2019, kdy tvořily 87 % celého oběžného majetku. Ačkoliv v roce 2020 zaznamenaly mírný pokles na 75 %, stále se jedná o vysoké hodnoty. Ve všech analyzovaných letech tvoří většinu zásob nedokončená výroba a polotovary. Nevýhodou takového množství nedokončené výroby a polotovarů je zcela jistě objem prostředků, které jsou v této položce vázány. Naopak výhodou lze spatřit ve schopnosti pružné reakce při zvýšené poptávce ze strany zákazníků. V posledním sledovaném roce lze také vidět zvýšení pohledávek, které je tvořeno ze 100 % krátkodobými pohledávkami. Z těch činí více jak 90 % pohledávky z obchodních vztahů. Takové navýšení můžeme patrně přisoudit následkům pandemie COVID-19, kdy odběratelé nebyli schopni platit za dodané zboží v daném roce.

Tabulka 9 - Vertikální analýza majetkové struktury společnosti XY, a. s. (vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
AKTIVA celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
DM	23,11%	26,31%	21,26%	25,99%	20,84%
DNM	0,20%	0,20%	0,21%	0,28%	0,20%
DHM	22,91%	26,11%	21,04%	25,70%	20,63%
DFM	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
OA	76,29%	72,94%	74,64%	69,93%	76,12%
Zásoby	62,45%	59,67%	48,48%	60,89%	56,77%
Pohledávky	12,66%	7,74%	7,92%	6,03%	18,39%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	1,40%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	12,66%	7,74%	7,92%	4,62%	18,39%
KFM+Peněžní prostředky	1,18%	5,52%	18,24%	3,02%	0,95%
Časové rozlišení aktiv	0,60%	0,75%	4,09%	4,08%	3,05%

Horizontální analýza majetkové struktury ukazuje, že největší meziroční nárůst generovala aktiva v roce 2018, kdy se jejich objem zvýšil o více než jednu čtvrtinu. Důvodem tohoto zvýšení majetku byl mimo jiné nárůst časového rozlišení aktiv, jejichž hodnota vzrostla téměř sedmkrát. Nejvíce se na této položce podílely náklady příštího období, které vzrostly

z důvodu zřízení servisního střediska a časového rozlišení leasingových splátek. Velký nárůst vykazoval také KFM spolu s peněžními prostředky, jejichž hodnota vzrostla v letech 2017 o téměř 300 % a 2018 o více jak 300 %. Jednalo se především o kumulaci prostředků na bankovních účtech z důvodu budoucích investic. Za růstem aktiv v roce 2020 pak stojí již zmíněný nárůst krátkodobých pohledávek v kombinaci s opětovným navýšením zásob.

Tabulka 10 - Horizontální analýza majetkové struktury společnosti XY, a. s. (vlastní zpracování)

	2017/2016	2018/2017	2019/2018	2020/2019
AKTIVA celkem	-15,72%	26,83%	-3,36%	25,48%
DM	-4,04%	2,49%	18,11%	0,60%
DNM	-15,91%	37,65%	25,53%	-7,26%
DHM	-3,94%	2,23%	18,04%	0,69%
DFM	0%	0%	0,00%	0,00%
OA	-19,42%	29,80%	-9,46%	36,58%
Zásoby	-19,47%	3,04%	21,37%	17,00%
Pohledávky	-48,45%	29,79%	-26,46%	282,84%
Dlouhodobé pohledávky	0%	0%	100,00%	-100%
Krátkodobé pohledávky	-48,45%	29,79%	-43,60%	399,14%
KFM+Peněžní prostředky	294,51%	318,89%	-84,02%	-60,42%
Časové rozlišení aktiv	4,82%	593,53%	-3,61%	-6,28%

Následující tabulka 11 zobrazuje majetkovou strukturu příslušného odvětví za období let 2016 až 2019. Na první pohled si můžeme povšimnout zřejmé převahy dlouhodobého hmotného majetku nad zbylým dlouhodobým majetkem, stejně jako u analyzované společnosti XY, a. s. Zároveň i v odvětví oboru můžeme spatřit velké množství zásob. Lze tedy usoudit, že pro podniky v dané skupině CZ-NACE se jedná o zcela běžný poměr.

Tabulka 11 - Majetková struktura odvětví CZ-NACE 30.3 (vlastní zpracování dle MPO)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019
AKTIVA celkem	21 117 281	20 903 474	24 841 641	23 520 666
DM	5 778 960	6 351 236	7 164 510	6 953 613
DNM	387 133	698 049	1 172 990	969 742
DHM	5 330 259	5 568 951	5 939 504	5 925 063
DFM	61 569	84 236	52 016	58 807
OA	13 980 595	13 229 094	15 499 376	14 641 108
Zásoby	7 226 603	7 279 268	8 487 085	8 214 770
Pohledávky	5 636 990	4 579 949	4 979 083	4 444 468
Dlouhodobé pohledávky	118 078	135 436	173 175	173 175
Krátkodobé pohledávky	5 518 912	4 444 513	4 805 908	4 271 293
KFM+Peněžní prostředky	1 117 002	1 369 877	2 033 208	1 981 869
Časové rozlišení aktiv	1 357 726	1 323 144	2 177 755	1 925 945

Z vertikální analýzy majetkové struktury odvětví vyplývá, že i zde mají podniky neúměrně rozdělená aktiva. Stejně jako v analyzované společnosti XY, a. s. oběžná aktiva značně převyšují dlouhodobý majetek. Rozdíl lze spatřit v množství zásob, jímž odvětví disponuje. Na rozdíl od analyzovaného podniku je v odvětví zhruba poloviční objem zásob. Pořád se však jedná o vysoké hodnoty. Tuto skutečnost můžeme nejspíše přisoudit nemožnosti nakládat s prostředky vázanými právě v zásobách, stejně jako ve vysokých nákladech na jejich skladování. Odvětví tak volí nižší objem zásob spolu s nižšími náklady na úkor vyššího rizika v případě zvýšené poptávky či výpadku dodávek.

Tabulka 12 - Vertikální analýza majetkové struktury odvětví CZ-NACE 30.3 (vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019
AKTIVA celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
DM	27,37%	30,38%	28,84%	29,56%
DNM	1,83%	3,34%	4,72%	4,12%
DHM	25,24%	26,64%	23,91%	25,19%
DFM	0,29%	0,40%	0,21%	0,25%
OA	66,20%	63,29%	62,39%	62,25%
Zásoby	34,22%	34,82%	34,16%	34,93%
Pohledávky	26,69%	21,91%	20,04%	18,90%
Dlouhodobé pohledávky	0,56%	0,65%	0,70%	0,74%
Krátkodobé pohledávky	26,13%	21,26%	19,35%	18,16%
KFM+Peněžní prostředky	5,29%	6,55%	8,18%	8,43%
Časové rozlišení aktiv	6,43%	6,33%	8,77%	8,19%

Tabulka 13 - Horizontální analýza majetkové struktury odvětví CZ-NACE 30.3 (vlastní zpracování)

	2017/2016	2018/2017	2019/2018
AKTIVA celkem	-1,01%	18,84%	-5,32%
DM	9,90%	12,80%	-2,94%
DNM	80,31%	68,04%	-17,33%
DHM	4,48%	6,65%	-0,24%
DFM	36,82%	-38,25%	13,06%
OA	-5,38%	17,16%	-5,54%
Zásoby	0,73%	16,59%	-3,21%
Pohledávky	-18,75%	8,71%	-10,74%
Dlouhodobé pohledávky	14,70%	27,86%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	-19,47%	8,13%	-11,12%
KFM+Peněžní prostředky	22,64%	48,42%	-2,53%
Časové rozlišení aktiv	-2,55%	64,59%	-11,56%

Horizontální analýza majetkové struktury odvětví ukazuje, že analyzované odvětví potvrzuje trend, který můžeme vidět i u sledovaného podniku. Jedná se o meziroční pokles celkových aktiv v roce 2017, který je však v odvětví výrazně nižší. Tento pokles následuje v roce 2018 růst, jenž je v analyzovaném podniku o necelých 10 % výraznější. Hned v dalším roce, tedy 2019, ovšem opět evidujeme mírný pokles aktiv jak v odvětví, tak i v podniku. V obou letech za poklesem stojí snížení oběžného majetku, tedy kombinace dvou nejvýraznějších položek v podobě zásob a pohledávek.

5.1.2 Horizontální a vertikální analýza pasiv

Následující tabulka 14 obsahuje hodnoty finanční struktury analyzovaného podniku za období let 2016 až 2020. Z tabulky je zřejmé, že po celou dobu zůstaly neměnné jak hodnoty základního kapitálu, tak i hodnoty ážia a kapitálových fondů spolu s fondy ze zisku. Co se však výrazně měnilo, bylo rozvržení finanční struktury podniku z pohledu vlastního a cizího kapitálu. Tento vývoj bude popsán v následujících analýzách.

Tabulka 14 - Finanční struktura společnosti XY, a. s. (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
PASIVA celkem	2 367 228	1 995 035	2 530 386	2 445 401	3 068 497
Vlastí kapitál	709 269	952 928	1 172 272	1 305 547	1 450 302
Základní kapitál	112 000	112 000	112 000	112 000	112 000
Ážio a kapitálové fondy	19 605	19 605	19 605	19 605	19 605
Fondy ze zisku	22 400	22 400	22 400	22 400	22 400
VH minulých let	508 571	555 264	798 923	1 018 267	1 025 273
VH běžného období	46 693	243 659	219 344	133 275	271 024
Cizí zdroje	1 654 731	971 105	1 311 795	1 031 333	1 527 478
Rezervy	9 392	36 594	55 061	20 889	25 355
Závazky	1 645 339	934 511	1 256 734	1 010 444	1 502 123
Dlouhodobé závazky	125 693	47 769	50 341	40 086	39 714
Krátkodobé závazky	1 519 646	886 742	1 206 393	970 358	1 462 409
Časové rozlišení pasiv	3 228	71 002	46 319	108 521	90 717

Provedená vertikální analýza finanční struktury podniku zobrazuje, jak se v čase měnil poměr vlastního kapitálu k cizím zdrojům. Můžeme si všimnout, že na počátku analyzovaného období byl podnik značně zadlužen. Objem vlastního kapitálu činil v roce 2016 jen necelých 30 %. Z podstatné části tak podnik financoval svůj majetek cizími zdroji. Tyto hodnoty odkazují na období, kdy na tom společnost nebyla finančně nejlépe. V roce 2016 se nacházela v insolvenční situaci. Všechny dluhy se jí však podařilo zaplatit, a již v

následujícím roce 2017 můžeme sledovat, že se množství vlastních i cizích zdrojů prakticky vyrovnalo. Ve zbylých letech společnost vykazuje poměrně stabilní hodnoty těchto položek. Největší podíl na vlastním kapitálu tvoří výsledek hospodaření minulých let, který se neustále zvyšoval. Společnost v každém roce přesunula veškerý výsledek hospodaření běžného období do výsledků hospodaření minulých let s výjimkou posledního roku 2020. To byl také jeden z faktorů, proč v tomto roce poprvé klesl podíl této položky na bilanční sumu pasiv. Ve všech letech byl také dosažen zisk. Co se týče cizích zdrojů, ty tvoří z většiny krátkodobé závazky, u kterých došlo v posledním sledovaném roce k navýšení. Toto navýšení bylo způsobeno čerpáním úvěrů u úvěrových institucí v řádech stovek milionů korun. Podnik také tvoří rezervy, avšak vzhledem k bilanční sumě pasiv není jejich hodnota nijak vysoká.

Tabulka 15 - Vertikální analýza finanční struktury společnosti XY, a. s. (vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
PASIVA celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastí kapitál	29,96%	47,76%	46,33%	53,39%	47,26%
Základní kapitál	4,73%	5,61%	4,43%	4,58%	3,65%
Ážio a kapitálové fondy	0,83%	0,98%	0,77%	0,80%	0,64%
Fondy ze zisku	0,95%	1,12%	0,89%	0,92%	0,73%
VH minulých let	21,48%	27,83%	31,57%	41,64%	33,41%
VH běžného období	1,97%	12,21%	8,67%	5,45%	8,83%
Cizí zdroje	69,90%	48,68%	51,84%	42,17%	49,78%
Rezervy	0,40%	1,83%	2,18%	0,85%	0,83%
Závazky	69,50%	46,84%	49,67%	41,32%	48,95%
Dlouhodobé závazky	5,31%	2,39%	1,99%	1,64%	1,29%
Krátkodobé závazky	64,20%	44,45%	47,68%	39,68%	47,66%
Časové rozlišení pasiv	0,14%	3,56%	1,83%	4,44%	2,96%

Horizontální analýza finanční struktury podniku potvrzuje fakta, která naznačovala již vertikální analýza. Například zde můžeme vidět zmíněný výrazný pokles cizích zdrojů v roce 2017, kdy se podniku podařilo oddlužit o více než 40 %. Tento rok byl pro podnik zlomovým, jelikož se dokázal dostat z finančních problémů. To vidíme z velké části i v podobě splacených závazků, které podnik v tomto roce uhradil. Také výsledek hospodaření zaznamenal enormní růst. Společnost zároveň ve všech analyzovaných letech zvyšovala svůj vlastní kapitál. Současně můžeme vidět, že v roce 2019 došlo k čerpání rezerv. Použita byla veškerá rezerva na daň z příjmu, vytvořena pak rezerva na nevyčerpanou dovolenou a emisní povolenky.

Tabulka 16 - Horizontální analýza finanční struktury společnosti XY, a. s. (vlastní zpracování)

	2017/2016	2018/2017	2019/2018	2020/2019
PASIVA celkem	-15,72%	26,83%	-3,36%	25,48%
Vlastí kapitál	34,35%	23,02%	11,37%	11,09%
Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ážio a kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fondy ze zisku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VH minulých let	9,18%	43,88%	27,45%	0,69%
VH běžného období	421,83%	-9,98%	-39,24%	103,36%
Cizí zdroje	-41,31%	35,08%	-21,38%	48,11%
Rezervy	289,63%	50,46%	-62,06%	21,38%
Závazky	-43,20%	34,48%	-19,60%	48,66%
Dlouhodobé závazky	-62,00%	5,38%	-20,37%	-0,93%
Krátkodobé závazky	-41,65%	36,05%	-19,57%	50,71%
Časové rozlišení pasiv	2099,57%	-34,76%	134,29%	-16,41%

V tabulce 17 je uvedena finanční struktura odvětví, ze které je patrné, že stejně jako analyzovaný podnik i odvětví využívá ve větší míře cizích zdrojů na financování svých aktiv. V roce 2018 používalo odvětví největší množství cizího kapitálu. Zajímavý je také extrémní propad výsledku hospodaření běžného období v tomto roce.

Tabulka 17 - Finanční struktura odvětví CZ-NACE 30.3 (vlastní zpracování dle MPO)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019
PASIVA celkem	21 117 281	20 903 474	24 841 641	23 520 666
Vlastí kapitál	8 774 591	7 965 793	8 626 914	9 568 341
Základní kapitál	3 245 599	3 248 073	3 259 495	3 246 359
Nerozdělený zisk a fondy ze zisku	4 558 184	3 659 445	5 294 903	5 302 155
VH běžného období	970 809	1 058 276	72 516	1 019 827
Cizí zdroje	12 247 894	12 715 131	15 952 883	13 690 989
Rezervy	709 341	481 072	668 908	498 405
Závazky	11 538 553	12 234 059	15 283 975	13 192 584
Dlouhodobé závazky	1 744 298	1 938 426	3 500 441	2 059 043
Krátkodobé závazky	9 794 255	10 295 632	11 783 534	11 133 542
Časové rozlišení pasiv	168 148	266 739	289 532	289 021

Z vertikální analýzy finanční struktury odvětví je zřejmé, že způsob financování je zde dlouhodobě agresivnější než v analyzovaném podniku. Výjimku tvoří pouze specifický rok 2016, kdy se podnik potýkal s finančními problémy. Také výsledek hospodaření běžného období v letech 2017 až 2019 netvoří takový podíl na celkových pasivech jako v analyzované

společnosti. Odvětví naopak tvoří větší rezervy, vykazuje však také vyšší podíl závazků, a to především těch dlouhodobých.

Tabulka 18 - Vertikální analýza finanční struktury odvětví CZ-NACE 30.3 (vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019
PASIVA celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastí kapitál	41,55%	38,11%	34,73%	40,68%
Základní kapitál	15,37%	15,54%	13,12%	13,80%
Nerozdělený zisk a fondy ze zisku	21,59%	17,51%	21,31%	22,54%
VH běžného období	4,60%	5,06%	0,29%	4,34%
Cizí zdroje	58,00%	60,83%	64,22%	58,21%
Rezervy	3,36%	2,30%	2,69%	2,12%
Závazky	54,64%	58,53%	61,53%	56,09%
Dlouhodobé závazky	8,26%	9,27%	14,09%	8,75%
Krátkodobé závazky	46,38%	49,25%	47,43%	47,34%
Časové rozlišení pasiv	0,80%	1,28%	1,17%	1,23%

Horizontální analýza finanční struktury odvětví dokládá, že největší nárůst zaznamenaly cizí zdroje v roce 2018, kdy se zvýšilo jejich množství o 25,46 %. Tento trend byl způsoben převážně vzrůstem položky ostatních dlouhodobých závazků. Důvod většinového poklesu výsledku hospodaření běžného období v roce 2018 a jeho následné navrácení na původní hodnoty v roce 2019 nebyl objasněn. V tomto roce také odvětví splatilo více než 40 % svých dlouhodobých závazků.

Tabulka 19 - Horizontální analýza finanční struktury odvětví CZ-NACE 30.3 (vlastní zpracování)

	2017/2016	2018/2017	2019/2018
PASIVA celkem	-1,01%	18,84%	-5,32%
Vlastí kapitál	-9,22%	8,30%	10,91%
Základní kapitál	0,08%	0,35%	-0,40%
Nerozdělený zisk a fondy ze zisku	-19,72%	44,69%	0,14%
VH běžného období	9,01%	-93,15%	1306,35%
Cizí zdroje	3,81%	25,46%	-14,18%
Rezervy	-32,18%	39,05%	-25,49%
Závazky	6,03%	24,93%	-13,68%
Dlouhodobé závazky	11,13%	80,58%	-41,18%
Krátkodobé závazky	5,12%	14,45%	-5,52%
Časové rozlišení pasiv	58,63%	8,55%	-0,18%

5.1.3 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Analýza výnosů

V následující tabulce 20 jsou uvedeny výnosy společnosti XY, a. s. Při pohledu na uvedené hodnoty je zřejmé, že hlavní činností podniku je prodej výrobků a služeb. Tržby z prodeje zboží tvoří jen malou část celkových výnosů. Dále zde můžeme vidět, jaké jednotlivé položky se podílejí na ostatních provozních výnosech. Uvedené hodnoty budou níže podrobeny vertikální a horizontální analýze, a následně porovnány s vybranými hodnotami odvětví.

Tabulka 20 - Struktura výnosů společnosti XY, a. s. (vlastní zpracování dle úč. výkazů)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
VÝNOSY celkem	1 619 150	2 091 168	2 125 429	2 030 673	2 410 223
Tržby z prodeje výrobků a služeb	1 473 969	1 843 635	1 964 827	1 918 192	2 175 140
Tržby za prodej zboží	55 452	57 854	65 060	58 235	91 007
Ostatní provozní výnosy	63 505	50 656	14 610	6 933	15 659
Tržby z prodeje DM	217	6 293	2 281	144	6 429
Tržby z prodaného materiálu	1 081	880	2 344	1 655	1 682
Jiné provozní výnosy	62 207	43 483	9 985	5 134	7 548
Výnosové úroky a podobné výn.	477	562	203	440	491
Ostatní finanční výnosy	25 747	138 461	80 729	46 873	127 926

Vertikální analýza výnosů společnosti ukazuje, že s výjimkou roku 2017 tvořily tržby z prodeje výrobků a služeb vždy více než 90 % celkových výnosů. Naopak tržby za prodej zboží tvoří jen minimální část, která se ve všech analyzovaných letech pohybuje od 2,77 % do 3,78 %. V letech 2017 a 2020 pak můžeme vidět zvýšení podílu ostatních finančních výnosů na celkových výnosech, které jsou tvořeny kurzovými zisky. Toto navýšení bylo způsobeno posilující korunou vůči rublu.

Tabulka 21 - Vertikální analýza výnosů společnosti XY, a. s. (vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
VÝNOSY celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	91,03%	88,16%	92,44%	94,46%	90,25%
Tržby za prodej zboží	3,42%	2,77%	3,06%	2,87%	3,78%
Ostatní provozní výnosy	3,92%	2,42%	0,69%	0,34%	0,65%
Tržby z prodeje DM	0,01%	0,30%	0,11%	0,01%	0,27%
Tržby z prodaného materiálu	0,07%	0,04%	0,11%	0,08%	0,07%
Jiné provozní výnosy	3,84%	2,08%	0,47%	0,25%	0,31%
Výnosové úroky a podobné výn.	0,03%	0,03%	0,01%	0,02%	0,02%
Ostatní finanční výnosy	1,59%	6,62%	3,80%	2,31%	5,31%

Horizontální analýza výnosů dokazuje, že do roku 2018 se růst výnosů zpomaloval, načež v roce 2019 výnosy podniku dokonce poklesly. Tento negativní trend byl způsoben poklesem všech výnosových položek s výjimkou položky výnosových úroků a podobných výnosů, která vzrostla. Dle vertikální analýzy byl však její podíl zanedbatelný. Významná meziroční změna se odehrála v letech 2017 a 2020 u položky tržeb z prodeje DM, kdy společnost odprodala malou část svého dlouhodobého majetku v obou letech v hodnotě cca 6 mil. Kč.

Tabulka 22 - Horizontální analýza výnosů společnosti XY, a. s. (vlastní zpracování)

	2017/2016	2018/2017	2019/2018	2020/2019
VÝNOSY celkem	29,15%	1,64%	-4,46%	18,69%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	25,08%	6,57%	-2,37%	13,40%
Tržby za prodej zboží	4,33%	12,46%	-10,49%	56,28%
Ostatní provozní výnosy	-20,23%	-71,16%	-52,55%	125,86%
Tržby z prodeje DM	2800,00%	-63,75%	-93,69%	4364,58%
Tržby z prodaného materiálu	-18,59%	166,36%	-29,39%	1,63%
Jiné provozní výnosy	-30,10%	-77,04%	-48,58%	47,02%
Výnosové úroky a podobné výn.	17,82%	-63,88%	116,75%	11,59%
Ostatní finanční výnosy	437,78%	-41,70%	-41,94%	172,92%

Tabulka 23 obsahuje vybrané výnosové položky odvětví. Jak můžeme vidět z provedené vertikální analýzy, podíl tržeb za prodej zboží, ale i výrobků a služeb je téměř shodný jako v analyzovaném podniku. Odvětví v roce 2017 vykazovalo výrazně nižší růst výnosů, což bylo způsobeno jen drobným růstem tržeb z prodeje výrobků a služeb, který má však hlavní podíl na celkových výnosech.

Tabulka 23 - Vybrané výnosové položky odvětví (vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019
TRŽBY celkem	22 182 109	23 386 215	22 638 271	23 006 117
Tržby z prodeje výrobků a služeb	21 430 762	22 484 121	21 949 278	22 433 059
Tržby za prodej zboží	751 347	902 094	688 993	573 058

Tabulka 24 - Vertikální analýza výnosů odvětví (vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019
TRŽBY celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	96,61%	96,14%	96,96%	97,51%
Tržby za prodej zboží	3,39%	3,86%	3,04%	2,49%

Tabulka 25 - Horizontální analýza výnosů odvětví (vlastní zpracování)

	2017/2016	2018/2017	2019/2018
TRŽBY celkem	5,43%	-3,20%	1,62%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	4,92%	-2,38%	2,20%
Tržby za prodej zboží	20,06%	-23,62%	-16,83%

Analýza nákladů

V níže uvedené tabulce 26 jsou obsaženy náklady společnosti XY, a. s. za analyzované období. Z uvedených hodnot můžeme vidět, že nákladová struktura se postupem času značně mění. Celkové náklady vykazují růstový trend s výjimkou roku 2019, kdy byl zaznamenán drobný pokles z důvodu příbytku zásob vlastní činnosti, tedy snížení nákladů o neprodanou část zásob. Růst celkových nákladů je převážně způsobený zvyšujícím se objemem výroby. Zatímco v roce 2016 vyrobila společnost 9 letadel, v roce 2020 to bylo již 15 letadel. Nejvýznamnější nákladovou položku představuje dlouhodobě výkonová spotřeba, která je z největší části tvořena spotřebou materiálu a energie. Letouny jsou společností vyráběny z duralu, což je slitina hliníku a dalších kovů. Hliník však tvoří největší podíl této slitiny, který dosahuje hodnoty kolem 90 %. Cena hliníku má na trhu dlouhodobě rostoucí charakter, stejně jako cena elektrické energie.

Tabulka 26 - Struktura nákladů společnosti XY, a. s. (vlastní zpracování dle úč. výkazů)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
NÁKLADY celkem	1 572 457	1 847 509	1 906 085	1 897 398	2 139 199
Výkonová spotřeba	478 710	878 542	1 161 574	1 317 149	1 353 259
Náklady vynaložené na prod. zb.	42 489	34 913	39 536	41 194	72 336
Spotřeba materiálu a energie	252 810	584 393	870 918	1 028 337	1 021 550
Služby	183 411	259 236	251 120	247 618	259 373
Změna stavu zásob vlastní činn.	432 045	287 420	-37 632	-142 026	-216 734
Aktivace (-)	-7 783	223	-10 031	-98 387	-8 752
Osobní náklady	423 545	481 955	557 671	632 749	695 856
Mzdové náklady	307 386	351 099	406 016	460 344	508 639
Náklady na SZ, ZP	116 159	130 856	151 655	172 405	187 217
Úpravy hodnot v provozní oblasti	68 656	59 857	70 213	69 732	86 507
Ostatní provozní náklady	26 881	28 464	32 462	27 490	30 770
Nákladové úroky a podobné nákl.	40 093	21 488	5 858	10 456	14 234
Ostatní finanční náklady	108 793	61 982	78 757	54 676	146 899
Daň z příjmů	1 517	27 578	47 213	25 559	37 160

Vertikální analýza nákladů společnosti potvrzuje výše zmíněné a zároveň ukazuje další významné nákladové položky. Patří mezi ně nepochybně například osobní náklady, které vypovídají o ohodnocení zaměstnanců. Můžeme vidět, že ačkoliv se jejich podíl ve vertikální analýze v roce 2017 a 2020 snížil vlivem většího nárůstu celkových nákladů, tak z hlediska meziročního růstu se jejich hodnota neustále zvyšovala v rozmezí od 10,49 % do 15,64 %. Vyšší procentuální podíl zaznamenaly ještě v roce 2020 ostatní finanční náklady, do kterých se řadí kurzové ztráty a bankovní poplatky.

Tabulka 27 - Vertikální analýza nákladů společnosti XY, a. s. (vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
NÁKLADY celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Výkonová spotřeba	30,44%	47,55%	60,94%	69,42%	63,26%
Náklady vynaložené na prodané zboží	2,70%	1,89%	2,07%	2,17%	3,38%
Spotřeba materiálu a energie	16,08%	31,63%	45,69%	54,20%	47,75%
Služby	11,66%	14,03%	13,17%	13,05%	12,12%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	27,48%	15,56%	-1,97%	-7,49%	-10,13%
Aktivace (-)	-0,49%	0,01%	-0,53%	-5,19%	-0,41%
Osobní náklady	26,94%	26,09%	29,26%	33,35%	32,53%
Mzdové náklady	19,55%	19,00%	21,30%	24,26%	23,78%
Náklady na SZ, ZP	7,39%	7,08%	7,96%	9,09%	8,75%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	4,37%	3,24%	3,68%	3,68%	4,04%
Ostatní provozní náklady	1,71%	1,54%	1,70%	1,45%	1,44%
Nákladové úroky a podobné náklady	2,55%	1,16%	0,31%	0,55%	0,67%
Ostatní finanční náklady	6,92%	3,35%	4,13%	2,88%	6,87%
Daň z příjmů	0,10%	1,49%	2,48%	1,35%	1,74%

Při provedení horizontální analýzy nákladů společnosti je patrné, že největší nárůst celkových nákladů nastal v roce 2017 v důsledku zvýšení výkonové spotřeby, kdy se její výše téměř zdvojnásobila. Významný nárůst v tomto roce zaznamenala také položka daně z příjmů, která vzrostla o téměř 1718 %. Splatná daň z příjmů měla v roce 2016 nulovou hodnotu z důvodu záporného cash flow, celou částku daně z příjmů tak tvořila odložená daň z příjmů. V následujícím roce 2017 pak splatná část daně z příjmů dosahovala hodnoty více než 23 milionů korun. Druhý největší nárůst celkových nákladů byl zaznamenán v roce 2020, na kterém se výrazně podílelo zvýšení ostatních finančních nákladů o 168,67 %.

Tabulka 28 - Horizontální analýza nákladů společnosti XY, a. s. (vlastní zpracování)

	2017/2016	2018/2017	2019/2018	2020/2019
NÁKLADY celkem	17,49%	3,17%	-0,46%	12,74%
Výkonová spotřeba	83,52%	32,22%	13,39%	2,74%
Náklady vynaložené na prodané zboží	-17,83%	13,24%	4,19%	75,60%
Spotřeba materiálu a energie	131,16%	49,03%	18,08%	-0,66%
Služby	41,34%	-3,13%	-1,39%	4,75%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-33,47%	-113,09%	-277,41%	-52,60%
Aktivace (-)	102,87%	-4598,21%	-880,83%	91,10%
Osobní náklady	13,79%	15,71%	13,46%	9,97%
Mzdové náklady	14,22%	15,64%	13,38%	10,49%
Náklady na SZ, ZP	12,65%	15,89%	13,68%	8,59%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-12,82%	17,30%	-0,69%	24,06%
Ostatní provozní náklady	5,89%	14,05%	-15,32%	11,93%
Nákladové úroky a podobné náklady	-46,40%	-72,74%	78,49%	36,13%
Ostatní finanční náklady	-43,03%	27,06%	-30,58%	168,67%
Daň z příjmů	1717,93%	71,20%	-45,86%	45,39%

Tabulka 29 obsahuje vývoj hodnot nákladových položek odvětví spolu s celkovými náklady v analyzovaném období 2016 až 2019. Můžeme zde vidět mírný růstový meziroční trend.

Tabulka 29 - Struktura nákladů odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019
NÁKLADY celkem	20 325 839	23 837 694	24 699 496	24 935 700
Výkonová spotřeba	14 190 614	17 220 786	17 362 723	17 492 893
Osobní náklady	4 801 675	5 474 288	6 008 032	6 120 062
Mzdové náklady	3 424 086	3 825 529	4 170 183	4 299 716
Nákladové úroky	134 330	126 371	182 610	182 107
Úpravy hodnot DM	719 830	685 432	815 230	790 279
Daň z příjmu	479 390	330 817	330 901	350 359

Při porovnání vertikálních analýz nákladů podniku a odvětví můžeme pozorovat postupné přibližování se podniku k procentuálním hodnotám odvětví. Nejvíce se podnik z pohledu výkonové spotřeby přiblížil v roce 2019, kdy dosažená hodnota podniku i odvětví činila zhruba 70 % na celkových nákladech. Zajímavý je také podíl osobních i mzdových nákladů, které v odvětví tvoří menší podíl na celkových nákladech než ve sledovaném podniku.

Tabulka 30 - Vertikální analýza nákladů odvětví (vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019
NÁKLADY celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Výkonová spotřeba	69,82%	72,24%	70,30%	70,15%
Osobní náklady	23,62%	22,96%	24,32%	24,54%
Mzdové náklady	16,85%	16,05%	16,88%	17,24%
Nákladové úroky	0,66%	0,53%	0,74%	0,73%
Úpravy hodnot DM	3,54%	2,88%	3,30%	3,17%
Daň z příjmu	2,36%	1,39%	1,34%	1,41%

V horizontální analýze odvětví pak můžeme spatřit, že mzdové náklady vykazují shodně s podnikem v posledních třech analyzovaných letech zpomalující se tempo růstu, avšak v odvětví je tento pokles růstu významnější.

Tabulka 31 - Horizontální analýza nákladů odvětví (vlastní zpracování)

	2017/2016	2018/2017	2019/2018
NÁKLADY celkem	17,28%	3,62%	0,96%
Výkonová spotřeba	21,35%	0,82%	0,75%
Osobní náklady	14,01%	9,75%	1,86%
Mzdové náklady	11,72%	9,01%	3,11%
Nákladové úroky	-5,92%	44,50%	-0,28%
Úpravy hodnot DM	-4,78%	18,94%	-3,06%
Daň z příjmu	-30,99%	0,03%	5,88%

5.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

5.2.1 Čistý pracovní kapitál

Na základě hodnot čistého pracovního kapitálu můžeme určit, jakou strategii financování volí analyzovaný podnik. Kladné hodnoty tohoto ukazatele vypovídají o konzervativní strategii financování. Společnost kryje veškerý svůj dlouhodobý majetek spolu s částí majetku oběžného vlastním kapitálem a dlouhodobými cizími zdroji. Krátkodobý cizí kapitál používá pro financování pouze určité části oběžného majetku. Na první pohled tak podnik volí strategii financování, která je méně riziková. Při bližším pohledu na složení oběžných aktiv je však zřejmé, že situace podniku není optimální. Kladné a vysoké hodnoty ČPK jsou totiž uměle navýšeny především množstvím zásob, které podnik drží, ale také velkým objemem pohledávek. V obou případech se však nejedná o peněžní prostředky, ze kterých by podnik v případě nutnosti mohl uhradit své krátkodobé závazky. Tyto položky se tedy negativně promítají do finanční stability podniku, která je jejich vlivem narušena.

Tabulka 32 - Analýza čistého pracovního kapitálu společnosti XY, a. s. (vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
Oběžná aktiva	1 805 880	1 455 131	1 888 758	1 710 061	2 335 590
Krátkodobé závazky	1 519 646	886 742	1 206 393	970 358	1 462 409
Čistý pracovní kapitál	286 234	568 389	682 365	739 703	873 181
Podíl ČPK na OA	16%	39%	36%	43%	37%

Pokud se podíváme na hodnoty v odvětví, uvidíme stejně jako v analyzovaném podniku kladné hodnoty čistého pracovního kapitálu. I odvětví tak uplatňuje konzervativní strategii financování. I přes to, že odvětví vykazuje nižší podíl ČPK na OA, jeho finanční stabilita je dlouhodobě vyšší z důvodu držení většího množství KFM a peněžních prostředků.

Tabulka 33 - Analýza čistého pracovního kapitálu odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019
Čistý pracovní kapitál	4 186 340	2 933 462	3 715 842	3 507 566
Podíl ČPK na OA	30%	22%	24%	24%

5.2.2 Čisté pohotové prostředky

Pomocí tohoto ukazatele může společnost sledovat svoji okamžitou likviditu. Do pohotových peněžních prostředků byly zařazeny pouze prostředky v pokladně a na bankovních účtech. Jinou formu pohotových peněžních prostředků podnik nevlastní.

Okamžitě splatné závazky tvoří veškeré krátkodobé závazky. Již z podstaty těchto veličin však vyplývá, že hodnota čistých pohotových prostředků v našem případě prakticky nemůže nabývat kladných hodnot. Proto byl v tabulce 34 vyjádřen podíl pohotových peněžních prostředků na okamžitě splatné závazky. Jedná se tedy o objem okamžitě splatných závazků, které je podnik schopen splatit ze svých pohotových peněžních prostředků. Jak můžeme vidět, odvětví s výjimkou roku 2018 dosahuje vyšších hodnot. Ani v jednom roce však nesplňuje doporučené hodnoty, tedy 20 – 50 %. Společnost XY, a. s. tyto hodnoty splňuje pouze v roce 2018. Podrobněji bude tento výsledek popsán v podkapitole analýzy likvidity.

Tabulka 34 - Analýza čistých pohotových prostředků (vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
Pohotové peněžní prostředky	27 930	110 188	461 562	73 746	29 191
Okamžitě splatné závazky	1 519 646	886 742	1 206 393	970 358	1 462 409
Čisté pohotové prostředky	-1 491 716	-776 554	-744 831	-896 612	-1 433 218
Podíl PPP na OSZ podniku	1,84%	12,43%	38,26%	7,60%	2,00%
Podíl PPP na OSZ odvětví	11,40%	13,31%	17,25%	17,80%	

5.3 Poměrové ukazatele finanční analýzy

V této kapitole je provedena analýza zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. Výsledné hodnoty podniku jsou porovnány s výslednými hodnotami odvětví, ale i s doporučenými hodnotami z odborné literatury.

5.3.1 Analýza zadluženosti

Celková zadluženost je jedním z nejsledovanějších ukazatelů analýzy zadluženosti. Vypovídá o skutečnosti, do jaké míry kryje podnik svůj majetek cizími zdroji. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele jsou v rozmezí 30 – 60 %. Analyzovaný podnik tuto hodnotu překračuje pouze v roce 2016, kdy jeho celková zadluženost dosahovala téměř 70 %. Ve zbylých letech již splňuje hodnoty doporučeného intervalu. V odvětví lze sledovat rostoucí trend s výjimkou posledního roku 2019, kdy hodnoty mírně klesly a opět tak splňují doporučené rozmezí. Můžeme však vidět, že celková zadluženost je v odvětví dlouhodobě vyšší. Odvětví také využívá větší poměr dlouhodobých cizích zdrojů, které jsou obecně dražší než ty krátkodobé, avšak je s nimi spojena nižší rizikovitost.

Ukazatel míry zadluženosti vyjadřuje poměr cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu. Ukazuje, kolik korun cizích zdrojů připadá na korunu vlastního kapitálu. Jedná se o důležitý ukazatel

především pro bankovní společnosti, jelikož na základě jeho výše je rozhodováno o poskytnutí úvěrů. Optimální poměr míry zadluženosti je 1:1, což odpovídá celkové zadluženosti o velikosti 50 %. Jak již víme, společnost byla v roce 2016 výrazně zadlužená, a tak i hodnota tohoto ukazatele byla v tomto roce vysoká. Ve zbylých letech se však míra zadluženosti stabilizovala, a společnost již neupřednostňovala cizí zdroje před těmi vlastními. V roce 2020 využil podnik nízké hodnoty tohoto ukazatele z roku 2019 pro získání 300 milionového úvěru od úvěrových institucí. Odvětví dosahuje dlouhodobě vyšších hodnot míry zadluženosti z důvodu upřednostňování cizích zdrojů.

Hodnota úrokového krytí poskytuje informace o tom, kolikrát je podnik schopen zaplatit ze svého zisku nákladové úroky. Při pohledu na úrokové krytí je zřejmé, že kromě roku 2016 dosahovala společnost XY, a. s. excelentních výsledků. Především v roce 2018 bylo dosaženo enormního úrokového krytí, což bylo způsobeno velmi nízkými nákladovými úroky. Naopak odvětví v tomto roce zaznamenalo výrazný propad, který byl způsoben poklesem zisku před úroky a zdaněním. S ohledem na celkovou zadluženost a dosažené výsledky tedy můžeme konstatovat, že podnik čerpá poměrně levný cizí kapitál. Hodnoty tohoto ukazatele vyšší než 5 lze považovat za dobré.

Doba splácení dluhů představuje časový interval vyjádřený v letech, za který je podnik schopen uhradit své závazky z prostředků vytvořených v daném účetním období. Za uspokojivou hodnotu je zde považována doba 3,5 let. Nižšího výsledku dosahuje společnost pouze v roce 2017, avšak i v následujících letech při porovnání s odvětvím dosahuje nižších hodnot. Podnik si tak opět s výjimkou roku 2016 vede lépe než odvětví.

Tabulka 35 - Ukazatele zadluženosti společnosti XY, a. s. (vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
Celková zadluženost	69,90%	48,68%	51,84%	42,17%	49,78%
Míra zadluženosti	2,33	1,02	1,12	0,79	1,05
Úrokové krytí	2,20	13,62	38,44	16,19	22,65
Doba splácení dluhů	14,75	3,01	3,97	4,59	4,07

Tabulka 36 - Ukazatele zadluženosti odvětví (vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost	58,00%	60,83%	64,22%	58,21%
Míra zadluženosti	1,40	1,60	1,85	1,43
Úrokové krytí	11,80	11,99	3,21	8,52
Doba splácení dluhů	5,37	5,83	11,52	5,92

5.3.2 Analýza likvidity

Běžná likvidita poskytuje informace o tom, kolikrát by byl podnik schopen uhradit své krátkodobé závazky při prodeji svých oběžných aktiv, přičemž za její doporučenou hodnotu je považován interval od 1,5 do 2,5. Je zde však potřeba brát ohled na to, že oběžná aktiva v sobě mohou zahrnovat i velmi nelikvidní aktiva. Těmi pak může docházet ke zkreslení výsledné hodnoty, respektive jejímu nadhodnocení. Z níže uvedené tabulky je zřejmé, že analyzovaný podnik až na rok 2016 splňuje doporučené hodnoty v jejich spodní hranici. Při zohlednění výše zmíněné skutečnosti se dá očekávat skutečná hodnota ještě o něco nižší, avšak dokud je výsledná hodnota vyšší než jedna, podnik je stále schopen hradit své krátkodobé závazky a nemusí se spoléhat na prodej DM. Odvětví pak vykazuje ještě nižší hodnoty než analyzovaný podnik, které již nespĺňují ty doporučené. Je tedy ještě náchylnější k finanční nestabilitě než analyzovaná společnost.

Ukazatel pohotové likvidity popisuje schopnost podniku splácet své závazky bez nutnosti prodeje svých zásob. Zahrnuje tak v sobě pouze aktiva skutečně přeměnitelná na peněžní prostředky. Doporučená hodnota je od 1 do 1,5. Zde můžeme vidět, že podnik po vyřazení zásob nedosahuje ani doporučených hodnot, a je tak značně podprůměrný. V roce 2019 byla dokonce situace ještě horší než v již tak špatném roce 2016. Došlo totiž k mnohem většímu propadu peněžních prostředků a krátkodobých pohledávek oproti krátkodobým závazkům. Ani odvětví nevykazuje o moc vyšší hodnoty tohoto ukazatele. Na jednu stranu se tak pravděpodobně jedná o běžné hodnoty v daném odvětví, na stranu druhou se ale podnik musí v případě potřeby úhrady svých krátkodobých závazků spoléhat na prodej zásob.

Hotovostní likvidita je považována za nejstriktnější ukazatel likvidity, jelikož pro svůj výpočet vyžaduje pouze ty nejlikvidnější aktiva v podobě peněžních prostředků. Za doporučenou hodnotu je udáván interval od 0,2 do 0,5. Podnik dosahuje doporučeného rozmezí pouze v roce 2018, kdy peněžní prostředky vzrostly výrazněji než krátkodobé závazky. Ve zbylých letech je hodnota podprůměrná, v letech 2016 a 2020 pak téměř nulová. Odvětví vykazuje až na rok 2018 vyšších hodnot hotovostní likvidity, avšak taktéž se jedná o nižší hodnoty, než jaké jsou považovány za doporučené. Odvětví, ale i společnost by tak v případě potřeby okamžité úhrady i menší části svých krátkodobých závazků musely přeměnit některou ze svých položek oběžných aktiv na peněžní prostředky.

Tabulka 37 - Ukazatele likvidity společnosti XY, a. s. (vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
Běžná likvidita (III. st)	1,19	1,64	1,57	1,76	1,60
Pohotová likvidita (II. st)	0,22	0,30	0,55	0,19	0,41
Hotovostní likvidita (I. st)	0,02	0,12	0,38	0,08	0,02

Tabulka 38 - Ukazatele likvidity odvětví (vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita (III. st)	1,43	1,28	1,32	1,32
Pohotová likvidita (II. st)	0,68	0,56	0,58	0,56
Hotovostní likvidita (I. st)	0,11	0,13	0,17	0,18

5.3.3 Analýza rentability

Rentabilita aktiv představuje jeden ze základních ukazatelů rentability, jelikož vyjadřuje jaký objem zisku připadá na veškerý používaný kapitál v podniku. Původ tohoto kapitálu zde nehraje žádnou roli. Jedná se tedy jak o kapitál vlastní, tak i cizí. Z důvodu eliminace vlivu rozdílných finančních struktur podniků v odvětví i podniku analyzovaného byl pro výpočet ROA použit v čitateli EBIT. Doporučené hodnoty rentability aktiv nelze jednoznačně stanovit, je však žádoucí jejich maximalizace a meziroční růst. Společnost dosahovala nejvyšší rentability aktiv v roce 2017, přičemž se jednalo o více než dvojnásobnou hodnotu, jakou dosahovalo odvětví. V roce 2018 můžeme pozorovat pokles jak u společnosti, tak i v odvětví. Podnik však zaznamenal více než trojnásobnou hodnotu ROA v porovnání s odvětvím. V roce 2019 se hodnoty ustálily pod 7 % a v roce 2020 pak společnost vykázala druhý nejlepší výsledek.

Pro výpočet rentability vlastního kapitálu byl použit čistý zisk. Při pohledu na hodnoty v tabulce je jednoznačné, že společnost dosahuje mnohem lepších hodnot než odvětví, a to již od roku 2017. Tuto informaci pravděpodobně nejvíce ocení vlastníci a investoři, protože právě jejich kapitál je efektivně zhodnocován. Pouze v roce 2019 dokázalo odvětví lehce překonat hodnoty společnosti, což bylo způsobeno ojedinělým propadem čistého zisku společnosti.

Rentabilita tržeb je opět počítána za použití hodnoty EBIT. Jedná se o ukazatel, který představuje marži podniku. I zde pozorujeme stejný trend jako u předchozích ukazatelů. Hodnoty 11 % a 8 % můžeme ohodnotit jako dobré, hodnoty 15 % a 14 % jako velmi dobré.

Obzvláště při pohledu na hodnoty odvětví, které jsou menší než poloviční v roce 2017 a 2018.

Co se týče ukazatele rentability úplatného kapitálu, ten se skládá ve jmenovateli nejen z vlastního kapitálu, ale také z dlouhodobých cizích zdrojů. Vyjadřuje tedy výnosnost dlouhodobého kapitálu, který je investován v podniku. Počítán byl za použití čistého zisku. Nejlepších hodnot dosahovala společnost XY, a. s. v letech 2017 a 2020. Výrazně nižších hodnot dosahovalo odvětví v letech 2017 a 2018.

Tabulka 39 - Ukazatele rentability společnosti XY, a. s. (vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
Rentabilita aktiv (ROA)	3,73%	14,67%	8,90%	6,92%	10,51%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	6,58%	25,57%	18,71%	10,21%	18,69%
Rentabilita tržeb (ROS)	5,77%	15,39%	11,09%	8,57%	14,23%
Rentabilita úplatného kap. (ROCE)	5,59%	24,35%	17,94%	9,90%	18,19%

Tabulka 40 - Ukazatele rentability odvětví (vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019
Rentabilita aktiv (ROA)	7,50%	7,25%	2,36%	6,60%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	11,06%	13,29%	0,84%	10,66%
Rentabilita tržeb (ROS)	7,14%	6,48%	2,59%	6,75%
Rentabilita úplatného kap. (ROCE)	9,23%	10,69%	0,60%	8,77%

5.3.4 Analýza aktivity

Prvním analyzovaným ukazatelem aktivity je obrat aktiv. Ten měří efektivnost, s jakou podnik využívá veškerý svůj majetek. Z výsledných hodnot můžeme vidět, že ve všech sledovaných letech byla hodnota obratu aktiv společnosti nižší než je žádoucí z hlediska doporučených hodnot. U výrobních podniků je však zcela běžné, že obracejí svá aktiva pomaleji než podniky s jinou podnikatelskou činností. I přes tuto skutečnost však výsledky vypovídají o neúměrné majetkové vybavenosti podniku. Nejlepší hodnota byla dosažena v roce 2017, i přesto však nebylo splněno doporučené minimum. Z hodnot odvětví je zřejmé, že to se svým majetkem nakládá o něco efektivněji než analyzovaný podnik, avšak v letech 2018 a 2019 taktéž nebyla splněna doporučená hodnota.

Ukazatel obratu DM vyjadřuje efektivnost využití stálých aktiv v podniku. Pokud je jeho hodnota příliš nízká, znamená to, že podnik dostatečně nevyužívá své výrobní kapacity. Zde je situace lepší jako u obratu aktiv, a podnik tak využívá svůj dlouhodobý majetek efektivněji. Je to dáno především tím, že do výpočtu nezasahuje velké množství oběžných aktiv, kterým podnik disponuje. Odvětví je na tom ale s výjimkou roku 2018 příznivěji. Ukazatel je však částečně zkreslen odepsaností DM.

Hodnoty obratu zásob, které podnik vykazuje ve sledovaném období, vypovídají o velmi nelikvidních zásobách, jež jsou společností drženy. Odvětví dosahuje přívětivějších hodnot, přičemž dokáže své zásoby v průběhu let prodat či spotřebovat a znovu naskladnit v průměru zhruba třikrát ročně. Podnik však přetváří zásoby na peněžní prostředky méněkrát, s čímž souvisejí vysoké náklady na držení zásob. V zásobách má společnost vázány významné finanční prostředky, které tak nemůžou být využity lépe. S velkou pravděpodobností se tedy jedná o příčinu špatné likvidity podniku.

Doba obratu zásob říká, po jakou dobu podnik nemá k dispozici prostředky, které jsou vázány v zásobách. Jak můžeme vidět z tabulek níže, společnost dosahuje zhruba dvojnásobku hodnot odvětví. Jedná se tedy o nepříliš dobrý výsledek, který do značné míry ovlivňuje likviditu podniku. Také si můžeme všimnout negativního trendu v posledních dvou sledovaných letech. V roce 2019 došlo ke skokovému navýšení o více než 50 dní, což vypovídá o neefektivním řízení zásob.

Doba obratu pohledávek ukazuje, jakou průměrnou dobu trvá odběratelům úhrada jejich závazků vůči společnosti. I zde je žádoucí co nejnižší hodnota. Při srovnání můžeme vidět, že společnost poskytuje obchodní úvěry v průměru na kratší dobu než odvětví, a odběratelé tak platí dříve než je běžné. Zároveň můžeme pozorovat nárůst tohoto ukazatele v roce 2020, kdy se prodloužila doba hrazení pohledávek od odběratelů. Tento nárůst zřejmě souvisel s pandemií COVID-19.

Posledním ukazatelem je doba obratu závazků. Ta představuje průměrný počet dní, než podnik zaplatí za faktury přijaté od dodavatelů. Obecně by tato doba měla být delší než doba obratu pohledávek. Jak lze vidět, ve společnosti i v odvětví je uvedená podmínka splněna. Pouze v roce 2016 je u podniku tato doba extrémně dlouhá, což však bylo způsobeno insolvenčním řízením, ve kterém se společnost XY, a. s. nacházela. Analyzovaný podnik i s odvětvím tak můžou využívat prostředky z pohledávek na úhradu svých závazků. Odvětví nicméně vykazuje vyrovnanější hodnoty, které vypovídají o lepší platební morálce.

Tabulka 41 - Ukazatele aktivity společnosti XY, a. s. (vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
Obrat aktiv	0,65	0,95	0,80	0,81	0,74
Obrat DM	2,80	3,62	3,77	3,11	3,54
Obrat zásob	1,03	1,60	1,65	1,33	1,30
Doba obratu zásob	352,81	228,52	220,58	274,96	280,58
Doba obratu pohledávek	71,50	29,65	36,05	27,23	90,90
Doba obratu závazků	362,67	170,21	216,93	179,20	235,54

Tabulka 42 - Ukazatele aktivity odvětví (vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019
Obrat aktiv	1,05	1,12	0,91	0,98
Obrat DM	3,84	3,68	3,16	3,31
Obrat zásob	3,07	3,21	2,67	2,80
Doba obratu zásob	118,91	113,61	136,84	130,33
Doba obratu pohledávek	92,75	71,48	80,28	70,51
Doba obratu závazků	161,16	160,69	189,99	176,64

5.3.5 Analýza cash flow

Vzhledem ke skutečnosti, že společnost XY, a. s. dosahovala v letech 2019 a 2020 záporných hodnot cash flow z provozní činnosti, i výsledky ukazatelů cash flow vykazovaly záporné hodnoty. Společnosti se do roku 2018 dařilo svou činností zvyšovat finanční prostředky, a to až na konečnou hodnotu 461,5 mil. Kč. Již v roce 2019 však zaznamenala enormní pokles o téměř 390 mil. Kč a konečný stav tak činil pouhých 73 mil. Kč. V roce 2020 přišel druhý propad na konečnou hodnotu 29 mil. Kč. Podnik tak v posledních dvou analyzovaných letech nebyl schopen z obrátového procesu vytvořit potřebné prostředky, které by vedly k efektivnímu podnikovému hospodaření.

Ukazatel finančního využití vlastního kapitálu zaznamenal nejvyšší vnitřní potenciál v roce 2017, kdy jeho hodnota činila necelých 69 %.

Největšího podílu dosahoval provozní cash flow na příjmech z běžné činnosti v roce 2017, kdy se hodnota obrátové rentability blížila 34,5 %. Jinými slovy, v tomto roce dokázala společnost z obrátového procesu vytvořit 34,48 % prostředků potřebných k upevnění její finanční pozice.

Velmi vysoké hodnoty stupně oddlužení dosahovala společnost v roce 2017, kdy dokázala vytvořit prostředky o objemu 67,52 % svých cizích zdrojů, čímž značně převýšila i doporučené hodnoty. Naopak v letech 2019 a 2020 podnik nedokázal vytvořit dostatečné

prostředky potřebné pro splácení svých závazků, což by mohlo mít negativní vliv na získávání nových věřitelů v budoucnosti.

Dle výsledných hodnot úvěrové způsobilosti z cash flow můžeme říci, že nejlépe na tom byl podnik opět v roce 2017, kdy potřeboval nejméněkrát vytvořit dosažené prostředky na úhradu svých závazků, čímž mu zároveň zůstalo nejvíce prostředků na investice. Naopak nejméně prostředků z kladného provozního CF zůstalo společnosti na investování v roce 2016.

Tabulka 43 - Ukazatele s využitím cash flow společnosti XY, a. s. (vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
Finanční využití VK	31,34%	68,81%	23,70%	-19,40%	-20,36%
Obratová rentabilita	14,54%	34,48%	13,69%	-12,81%	-13,03%
Stupeň oddlužení	13,43%	67,52%	21,18%	-24,55%	-19,33%
Úvěrová způsobilost z CF	7,44	1,48	4,72	-4,07	-5,17

5.4 Analýza soustavy poměrových ukazatelů

V této podkapitole budou popsány a následně i vyobrazeny vazby a vztahy mezi vrcholovým ukazatelem a ukazateli, z nichž se vrcholový ukazatel skládá. Konkrétně se bude jednat o rozklad rentability vlastního kapitálu.

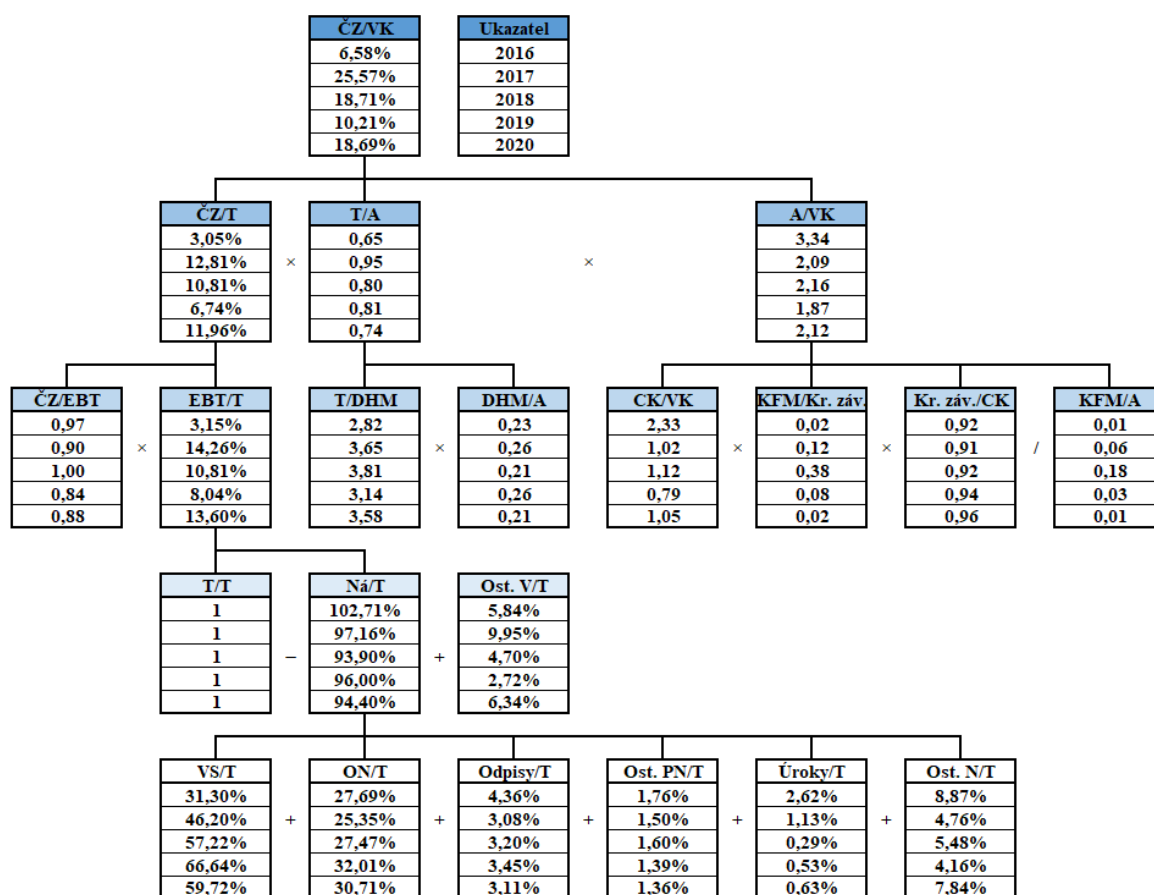
5.4.1 Pyramidový rozklad ukazatele ROE

Z níže uvedeného obrázku lze vidět vývoj ukazatele ROE v analyzovaném období 2016 až 2020. Tento ukazatel se nachází na samém vrcholu pyramidového rozkladu. Jeho hodnoty se v průběhu let výrazně měnily. Zatímco v roce 2016 byla hodnota nejnížší, hned v následujícím roce byla zaznamenána hodnota nejvyšší, tedy 25,57 %. Nejvýznamnější podíl na tomto ukazateli měl s výjimkou roku 2016 ukazatel ROS, tedy rentabilita tržeb nazývána taktéž jako zisková marže. Významnější pokles ROS nastal v roce 2019, který byl zapříčiněn především vyšším poklesem ostatních výnosů a tržeb při ne tak významném poklesu nákladů. To způsobilo také snížení rentability vlastního kapitálu v daném roce, což v důsledku vedlo k druhé nejhorší dosažené hodnotě tohoto ukazatele ve sledovaném období.

Naopak nejméně se na ukazateli ROE podílel obrat aktiv. Ten nesplňoval v žádném roce doporučené hodnoty, a měl tak negativní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu. Ve všech letech tedy obrat aktiv snižoval výnosnost vlastního kapitálu, nejvíce však v roce 2016 a následně i v roce 2020, kdy dosahoval druhé nejnížší hodnoty. Třetí úroveň rozkladu nám

přibližuje důvod takto nízkého obrátu aktiv z pohledu dlouhodobého hmotného majetku. Hodnoty obrátu DHM jsou výrazně sníženy nízkým podílem této položky na celkových aktivech. Pokud by společnost snížila množství zásob, které drží, zvýšil by se tak podíl DHM na celkových aktivech. To by vedlo k růstu obrátu aktiv a následně i k růstu ROE.

Třetím ukazatelem, který ovlivňuje hodnotu výnosnosti vlastního kapitálu, je finanční páka. Ta byla největší v roce 2016, kdy byl podnik nejvíce zadlužen a využíval z velké části cizí kapitál. Takto vysoké zadlužení ale mělo negativní dopad na výsledky podniku, což se projevilo téměř v celém rozkladu. Například můžeme vidět, že náklady byly v roce 2016 vyšší než celkové tržby. Podnik sice generoval zisk, avšak ten byl nejnižší za celé sledované období. V následujících letech se ale finanční struktura ustálila, což můžeme vidět i z ukazatele míry zadluženosti. Pouze v roce 2019 v podniku mírně převládá vlastní kapitál, což se projevilo poklesem finanční páky.



Obrázek 5 - Pyramidový rozklad ukazatele ROE (vlastní zpracování)

5.5 Analýza vybraných souhrnných ukazatelů

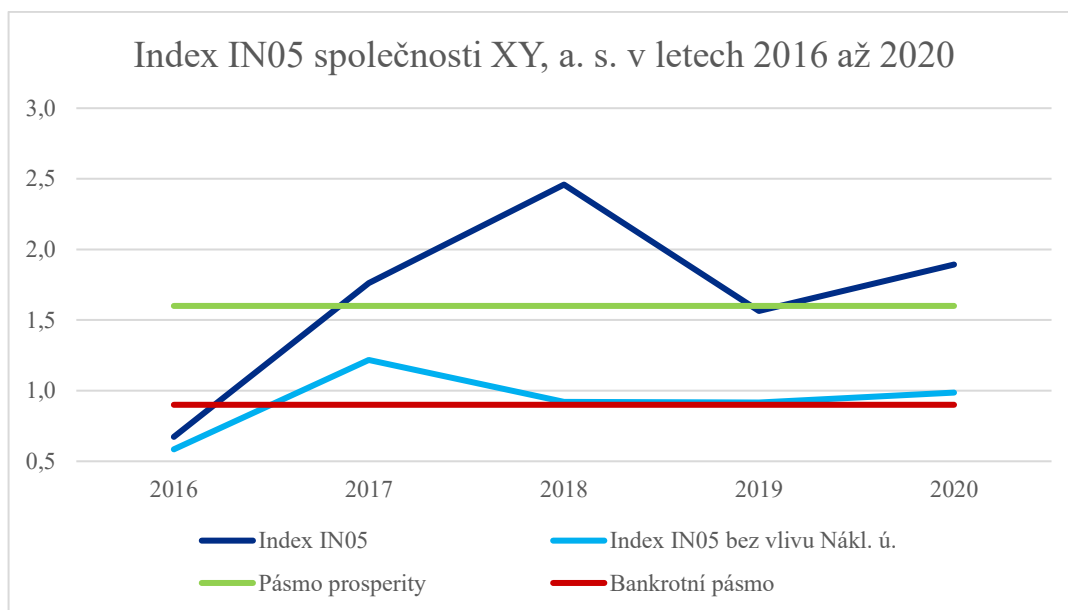
Následující podkapitola obsahuje zhodnocení finanční situace podniku dle výsledků souhrnných ukazatelů finanční analýzy. Jako představitel bankrotních modelů byl zvolen Index IN05, z bonitních modelů byl vybrán Kralickýv Quicktest.

5.5.1 Index IN05

Model Indexu IN05 hodnotí podnik z dvou pohledů. Tím prvním je pravděpodobnost, s jakou bude podnik tvořit hodnotu. Druhý představuje pravděpodobnost, s jakou dojde k bankrotu. Dle dosažených výsledků podniku můžeme konstatovat, že vysoké pravděpodobnosti bankrotu společnost XY, a. s. čelila pouze v roce 2016, kdy na tom nebyla finančně nejlépe. Z výsledků následujících let však můžeme vidět, že se tento scénář nenaplnil, a podnik se se svými výsledky v roce 2017 řadil dokonce do pásma prosperity. Ještě lepší výsledek byl zaznamenán v letech 2018 a 2020. Zde je však potřeba říci, že model indexu IN05 je výrazně ovlivňován ukazatelem úrokového krytí, respektive velikostí nákladových úroků, které značně zkreslují konečnou hodnotu indexu. Z tohoto důvodu byl vypočítán i index IN05 bez vlivu nákladových úroků. Po této úpravě vycházejí hodnoty indexu o poznání nižší. V roce 2016 byla změna nejmenší, přičemž se společnost stále nacházela v bankrotním pásmu. Rok 2017 znamenal pokles ze spodní hranice pásma prosperity do pásma šedé zóny. Největší rozdíl byl zaznamenán v roce 2018, kdy se z nejvyšší hodnoty neupraveného indexu IN05 podnik dostal až na hranici bankrotního pásma. Podobný výsledek pak byl dosažen i v následujících letech. Podnik tak dle výsledných hodnot v posledních letech čelil hrozbě úpadku.

Tabulka 44 - Index IN05 společnosti XY, a. s. (vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
0,13 × A/CZ	0,186	0,267	0,251	0,308	0,261
0,04 × EBIT/Nákladové úroky	0,088	0,545	1,538	0,648	0,906
3,97 × EBIT/A	0,148	0,583	0,353	0,275	0,417
0,21 × V/A	0,144	0,220	0,176	0,174	0,165
0,09 × OA/Kr. závazky	0,107	0,148	0,141	0,159	0,144
Index IN05	0,673	1,762	2,459	1,564	1,893
Index IN05 bez vlivu Nákl. ú.	0,585	1,217	0,921	0,916	0,987



Obrázek 6 - Vývoj indexu IN05 společnosti XY, a. s. v letech 2016 až 2020 (vlastní zpracování)

5.5.2 Kralickův Quicktest

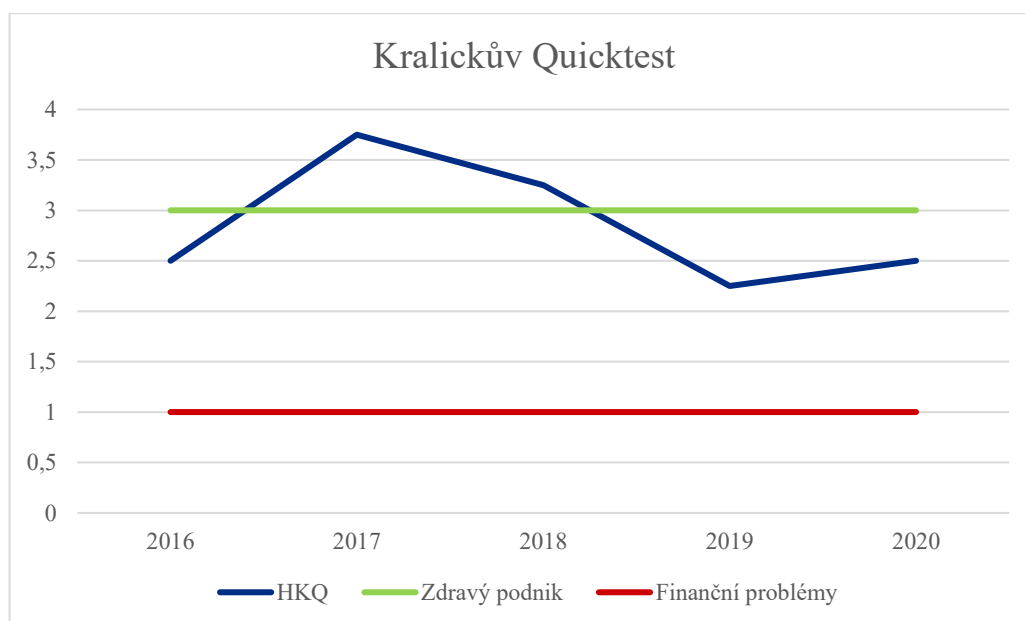
Kralickův Quicktest hodnotí podnik za pomoci bodů získaných z výsledků čtyř rovnic. První dvě rovnice (R1 a R2) se zaměřují na finanční stabilitu, další dvě rovnice (R3 a R4) pak na výnosovou situaci. Při výpočtu tohoto testu byly použity vzorce uvedené v teoretické části. Cash flow z provozní činnosti byl převzat z přehledu o peněžních tocích. Výsledné hodnoty Kralickova Quicktestu vyšší než 3 označují podnik za finančně zdravý a bonitní. Interval od 1 do 3 představuje šedou zónu. Hodnoty menší než 1 pak vypovídají o finančních problémech podniku.

Z vypočítaných hodnot můžeme vidět, že v letech 2017 a 2018 lze podnik klasifikovat jako finančně zdravý a bonitní. V těchto letech podnik dosahoval nejvyšších provozních cash flow za celé analyzované období, čímž získal v obou případech plný počet bodů ze čtvrtého vzorce. Nejhorších výsledků dosahuje dlouhodobě třetí vzorec, kterým je rentabilita aktiv. Jak již víme z předchozích analýz, společnost XY, a. s. má jisté rezervy v efektivnosti využívání svých aktiv, což se projevuje i do Kralickova Quicktestu. Ve zbylých letech se podnik nachází v šedé zóně. Roku 2016 tomu tak bylo z důvodu špatné finanční situace, v letech 2019 a 2020 pak společnost vykazovala záporný cash flow z provozní činnosti, což v obou případech zapříčinilo hodnotu 0 ze čtvrtého vzorce.

Pokud se podíváme na rovnice dle jejich zaměření, můžeme říci, že z hlediska finanční stability si podnik vede od roku 2017 vyrovnaně a je tedy finančně stabilní. Oblast výnosové situace je na tom o poznání hůře. Zde má podnik výrazné rezervy, které jsou způsobeny jednak záporným cash flow z provozní činnosti, ale také neadekvátní majetkovou strukturou. Na tuto oblast by se tedy měla analyzovaná společnost do budoucna zaměřit.

Tabulka 45 - Výpočet Kralickova Quicktestu pro společnost XY, a. s. (vlastní zpracování)

	2016	2017	2018	2019	2020
R1	0,300	0,478	0,463	0,534	0,473
počet bodů	3	4	4	4	4
R2	7,318	1,313	3,060	-3,782	-5,074
počet bodů	2	4	3	4	4
R3	0,037	0,147	0,089	0,069	0,105
počet bodů	1	3	2	1	2
R4	0,145	0,345	0,137	-0,128	-0,130
počet bodů	4	4	4	0	0
HKQ	2,5	3,75	3,25	2,25	2,5



Obrázek 7 - Vývoj hodnot Kralickova Quicktestu společnosti XY, a. s. (vlastní zpracování)

6 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A DOPORUČENÍ

Analyzovaná společnost XY, a. s. byla zapsána do obchodního rejstříku teprve v roce 2004, avšak její historické kořeny spojené s tradicí letecké výroby sahají do minulosti vzdálené více než osmdesát let. Za tu dobu společnost vyrobila více než 1200 kusů jejího nejúspěšnějšího modelu - letounu L 410. V současnosti se tak jedná o největšího výrobce dopravních letounů v České republice. Společnost zároveň vyvážá své produkty do více než 60 zemí světa.

V roce 2020 podnik zaměstnával 1085 pracovníků, čímž spadal do kategorie velkých podniků. Dle klasifikace CZ-NACE se společnost XY, a. s. řadí do sekce C – Zpracovatelský průmysl, do skupiny 30.3 – Výroba letadel a jejich motorů, kosmických lodí a souvisejících zařízení. S touto skupinou je také společnost napříč celou praktickou částí srovnávána. Zatímco finanční analýza podniku pokrývá období od roku 2016 do roku 2020, odvětví bylo analyzováno v období let 2016 až 2019. Hodnoty roku 2020 ještě nebyly Ministerstvem průmyslu a obchodu zveřejněny.

Na základě provedené vertikální i horizontální analýzy majetkové struktury bylo zjištěno, že podnik pro svou hospodářskou činnost využíval po celé sledované období oběžný majetek o velikosti zhruba tří čtvrtin celkových aktiv. Většinu tohoto oběžného majetku pak tvořila položka zásob. Zbýlá třetina aktiv byla zastoupena dlouhodobým majetkem, a to především tím hmotným, který představoval drtivou většinu stálých aktiv. Společnost dále zaznamenala ve sledovaném období hned dvakrát meziroční pokles celkových aktiv, který byl v roce 2017 způsoben především úbytkem zásob a v roce 2019 úbytkem peněžních prostředků. V posledním sledovaném roce pak aktiva společnosti dosahovaly nejvyšší hodnoty. Nejvíce se na tomto výsledku podílel nárůst krátkodobých pohledávek o téměř 400 %, což souviselo s probíhající pandemií COVID-19. Odvětví vykazuje dlouhodobě o něco nižší podíl OA na celkových aktivech, především ale téměř poloviční objem zásob. Dále odvětví eviduje dvakrát až čtyřikrát více krátkodobých pohledávek.

Analýza finanční struktury podniku ukázala, že ten pro financování svých aktiv preferuje spíše cizí zdroje. Jedinou výjimkou byl rok 2019, kdy vlastní kapitál převyšoval nad cizím kapitálem. Největší podíl cizích zdrojů (69,9 %) podnik využíval v roce 2016, kdy si procházel finanční krizí. V následujících letech však můžeme vidět již poměrně vyrovnané zdroje financování. Nejvýznamnější část cizích zdrojů tvoří závazky, především pak ty

krátkodobé. Společnost tak volí levnější strategii financování na úkor vyšší rizikovosti. V odvětví je situace velmi podobná, avšak to volí ještě větší podíl cizích zdrojů na celkových pasivech (kolem 60 %). Využívá také více dlouhodobý cizí kapitál, který je méně rizikový, ovšem o to dražší. Odvětví dále zaznamenává až na rok 2016 nižší podíl VH běžného období, na druhou stranu disponuje větším podílem základního kapitálu. Nejvyššího nárůstu VH běžného období společnost dosáhla v roce 2017, kdy se oproti předešlému, ne příliš úspěšnému roku zvýšila jeho hodnota o téměř 422 %. Zatímco společnost XY, a. s. vykazovala po celou dobu rostoucí trend vlastního kapitálu, odvětví v roce 2017 zaznamenalo pokles této položky, který způsobilo snížení hodnoty nerozděleného zisku a fondů ze zisku o necelých 20 %.

Výnosy společnosti se s výjimkou roku 2019 každoročně zvyšovaly. Největší nárůst zaznamenaly v roce 2017, kdy vzrostly o 29,15 % oproti předchozímu roku. Nejvýznamnější vliv na celkové výnosy měly ve všech letech tržby z prodeje výrobků a služeb, jejichž podíl se pohyboval od 88,16 % do 94,46 %. Tržby za prodej zboží představovaly pouze 2,77 % až 3,78 % celkových výnosů. Toto rozložení odpovídá skutečnosti, že se jedná o výrobní podnik. Třetí nejvýznamnější položku tvořily ostatní finanční výnosy, které v roce 2017 vzrostly o 437,78 % a v roce 2020 o 172,92 %. Tento nárůst byl dán posilující korunou vůči rublu. Velmi podobný poměr tržeb je pak viditelný i v odvětví.

Analýza nákladů odhalila stejný vývojový trend, který byl zaznamenán i u výnosů. Zde se na počátku analyzovaného období podílely na celkových nákladech tři položky velmi podobným dílem. Výkonová spotřeba byla zastoupena 30,44 %, změna stavu zásob vlastní činnosti podílem 27,48 % a osobní náklady tvořily 26,94 %. Postupem času však většinový podíl přebrala výkonová spotřeba (60,94 % až 69,42 %), čímž se společnost přiblížila hodnotám dosahovaných odvětvím. Tento stav opět vypovídá o výrobní činnosti podniku, jelikož největší část výkonové spotřeby tvořila spotřeba materiálu a energie. Srovnání s odvětvím následně odhalilo jak vyšší podíl mzdových nákladů u společnosti, tak i významnější meziroční růst.

Rozdílové ukazatele poskytly informace o zvolené strategii financování. Čistý pracovní kapitál podniku se podílel na oběžných aktivech v rozmezí od 36 % do 43 % v letech 2017 až 2020. V roce 2016 byl vlivem vysokého zadlužení podniku nejnižší, kdy dosahoval pouze 16 %. Odvětví se vyznačovalo vyšším podílem čistého pracovního kapitálu pouze v roce 2016 (30 %), ve zbylém období dosahovalo nižšího podílu ČPK na OA. I přes tuto skutečnost však bylo odvětví finančně stabilnější než analyzovaný podnik, jelikož hodnoty ČPK

podniku byly uměle navýšeny velkým množstvím zásob spolu se značným objemem pohledávek. Situace v podniku tedy nebyla optimální, jelikož by nebyl schopen v případě potřeby uhradit větší část svých krátkodobých závazků z důvodu nedostatku likvidních prostředků.

Analýza čistých pohotových prostředků nastínila, že větší podíl okamžitě splatných závazků je schopno uhradit odvětví. Jediným rokem, kdy na tom byla lépe společnost XY, a. s. byl rok 2018. Jednalo se také o jediný rok, kdy byly splněny doporučené hodnoty. Ukázalo se, že analyzovaný podnik drží dlouhodobě velmi malé množství aktiv v jejich nejlikvidnější podobě.

Následovala analýza poměrových ukazatelů, které se skládaly z ukazatelů zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a cash flow. Analýza zadluženosti zahrnovala výpočet čtyř dílčích ukazatelů, z nichž prvním byla celková zadluženost. Ta potvrdila, že měl podnik vyjma let 2016 a 2019 vyvážený podíl zdrojů krytí svých aktiv s drobným přesahem cizích zdrojů, který se ve výsledku neprojevil pouze z důvodu vstupu časového rozlišení do bilanční sumy ve jmenovateli vzorce. To ostatně dokládá i ukazatel míry zadluženosti, jehož hodnota by se v optimálním případě měla pohybovat kolem 1. O něco vyšší hodnoty celkové zadluženosti i míry zadluženosti vykazovalo odvětví (58 % až 64,22 % a 1,40 až 1,85), které bilancovalo na horní doporučené hranici zadlužení. Společnost vlivem nízkých nákladových úroků dosahovala od roku 2017 výborných hodnot úrokového krytí (13,62 až 38,44), výrazně lepších než odvětví (3,21 až 11,99). Doba splácení dluhů podniku se pak od stejného roku pohybovala mezi 3 a 4,6 lety, přičemž za přijatelnou hodnotu se dá považovat doba 3,5 let. Doba splácení dluhů v odvětví však byla ještě delší (5,83 až 11,52).

Na základě provedené analýzy likvidity bylo zjištěno, že společnost XY, a. s. dosahovala doporučených hodnot několik let v řadě pouze v případě běžné likvidity (1,57 až 1,76), a to až od roku 2017, přičemž se nacházela ve spodní hranici doporučeného intervalu. I přesto však byla z pohledu tohoto ukazatele likvidnější než odvětví (1,28 až 1,32). Je však více než zřejmé, že výsledné hodnoty byly nadhodnoceny nelikvidními aktivy, a reálné hodnoty se tedy pohybovaly ještě o něco níže. Tato skutečnost se projevila hned u dalšího ukazatele, kterým byla pohotová likvidita. Vzhledem k absenci nelikvidních zásob ve vzorci můžeme pozorovat výsledné hodnoty podniku hluboko pod těmi doporučenými (0,19 až 0,55). Velmi podobná situace byla i v odvětví (0,56 až 0,68). Podnik je tedy v případě nutnosti úhrady svých krátkodobých závazků odkázán na prodej zásob, jelikož hodnota pohotové likvidity je hluboko pod hodnotou 1. Obstojné hodnoty hotovostní likvidity dosahoval podnik pouze

v roce 2018 (0,38), kdy došlo k výraznému zvýšení peněžních prostředků. Celkově je však situace s likviditou podniku poněkud nepříznivá, což je způsobeno velmi nízkým objemem peněžních prostředků vzhledem k objemu krátkodobých závazků, které tvoří většinu cizích zdrojů podniku.

Velmi dobré výsledky přinesla analýza rentability, která ukázala, že vyjma špatného roku 2016, kterým si společnost prošla, dosahovala až na jeden výsledek vždy vyšších hodnot než srovnávané odvětví. Hodnota ukazatele ROA společnosti byla v roce 2017 dvojnásobná, a v roce 2018 dokonce více než trojnásobná. Následující rok však došlo téměř k vyrovnání těchto hodnot. Hodnoty ukazatele ROA byly počítány za použití EBIT pro odstranění vlivu rozdílných finančních struktur. Nejvyšší ROE dosahovala společnost v roce 2017, kdy byla její výše 25,57 %. Druhou nejhorší hodnotu (10,21 %) zaznamenala v roce 2019 z důvodu poklesu pozitivního vlivu finanční páky. Ukazatel ROS byl nejvyšší v roce 2017 (15,39 %) a druhý nejnižší v roce 2019 (8,57 %). U rentability úplatného kapitálu se vyskytoval shodný vývojový trend. Z výsledků si tedy můžeme povšimnout klesajícího trendu v letech 2018 a 2019 kdy došlo k poklesu všech ukazatelů rentability společnosti. I proto byl více než důležitý rok 2020, kdy se hodnoty nejvíce přiblížily k neúspěšnějšímu roku 2017.

V rámci analýzy aktivity vyšlo najevo, že společnost XY, a. s. nevyužívá efektivně svůj majetek, a má tedy neúměrnou majetkovou vybavenost. Projevilo se to hned v prvním ukazateli, kterým byl obrat aktiv. Zde výsledná hodnota ani v jednom roce nedosahovala té doporučené, tedy 1. Částečně lze tento výsledek vysvětlit výrobním zaměřením podniku, kde jsou hodnoty obratu aktiv obecně nižší, avšak odvětví se podařilo více přiblížit k hodnotě 1, a v roce 2017 ji dokonce překonalo (1,12). Co se týče obratu DM, zde se podnik (3,11 až 3,77) přiblížil k hodnotám odvětví (3,16 až 3,68), a v roce 2018 je dokonce překonal. Je tedy zřejmé, že se svým DM podnik hospodář efektivně, a za nízkou hodnotou obratu aktiv stojí velké množství zásob. To potvrdil i obrat zásob, který byl v podniku hned ve třech letech více než dvakrát nižší než v odvětví. Důsledky těchto hodnot byly přiblíženy v kapitole 5.4.1. Doba obratu zásob opět ukázala slabé stránky podniku, a tedy že má v zásobách vázány peněžní prostředky po mnohem delší dobu než odvětví. Jejich absence následně negativně ovlivňuje likviditu podniku. Díky nižší době obratu pohledávek než době obratu závazků pak společnost XY, a. s. může z prostředků od odběratelů financovat své závazky.

V analýze cash flow se do výsledných hodnot promítnul záporný cash flow z provozní činnosti, kterého společnost dosáhla v posledních dvou analyzovaných letech. Nejpříznivější hodnoty tak společnost vykazovala u všech uvedených ukazatelů v roce 2017.

Z rozkladu ukazatele ROE se ukázalo, že nejvíce se na něm dlouhodobě podílel ukazatel ROS, pozitivní vliv ale měla i finanční páka. Negativně však působil obrat aktiv, který snižoval výnosnost vlastního kapitálu.

Odstranění nákladových úroků z výpočtu Indexu IN05 nastínilo, že se společnost v posledních třech letech pohybuje na hranici bankrotního pásma, a je proto potřeba věnovat těmto výsledkům do budoucna odpovídající pozornost. Kralickův Quicktest na závěr odhalil rezervy ve výnosové situaci podniku.

Doporučení pro zlepšení finanční stability podniku

V závislosti na provedené finanční analýze bylo odhaleno několik oblastí, jejichž zlepšení by mělo pozitivní dopad na hospodaření podniku i na zvýšení finanční stability. Mezi tyto oblasti patří především optimalizace majetkové a finanční struktury, řízení likvidity podniku a řízení odběratelských pohledávek z hlediska subjektů a doby splatnosti.

Prvním navrhnutým doporučením je snížení objemu zásob, jakým podnik v průběhu let disponoval. Jejich výše se negativně projevila hned v několika analyzovaných oblastech, což výrazně zatížilo finanční stabilitu a výkonnost podniku. Dopady držení velkého množství zásob se nepochybně výrazně promítly do likvidity podniku. Nízké hodnoty likvidity, jenž podnik vykazuje, na jednu stranu podporují rentabilitu podniku, avšak v případě nutnosti úhrady podnikových závazků ve větší míře by mohlo dojít k platební neschopnosti. Z hlediska udržení dlouhodobé finanční stability je tedy velmi důležité nalézt mezi těmito ukazateli určitou rovnováhu. Pokud by vedení společnosti zredukovalo objem zásob, část získaných prostředků by mohlo v podniku uchovat pro zlepšení její likvidity, a část prostředků by mohlo například investovat, či jinak zhodnotit. Zároveň by mohlo dojít k pronájmu prostor, na nichž jsou zásoby uskladněny. Tento krok by znamenal snížení nákladů na skladování současně se zvýšením výnosů z pronájmu prostor, což by se pozitivně projevilo ve výsledku hospodaření.

Další oblastí, na kterou měla výše zásob nežádoucí vliv, byl obrat aktiv. Ten vlivem vysokých zásob nedosahuje ani doporučené hodnoty 1, a přímo tak snižuje výnosnost vloženého kapitálu investorů, věřitelů a majitelů. Pokud by se vedení podniku podařilo udržet rostoucí trend tržeb při nižším objemu zásob, vzrostl by tak obrat aktiv, který by následně pozitivně působil i na rentabilitu vlastního kapitálu. Tato situace by zároveň mohla do společnosti přilákat nové investory.

Druhým navrhnutým opatřením je zvážení restrukturalizace finanční struktury. Většinu cizích zdrojů podniku tvoří krátkodobý cizí kapitál. Jeho použití je sice výhodnější oproti tomu dlouhodobému z hlediska nižších nákladových úroků, avšak zároveň do podniku přináší určitou míru nejistoty a nestability. Pokud by se vedení podniku rozhodlo určitou část krátkodobých závazků nahradit těmi dlouhodobými, mohlo by tak využít řadu výhod, které se k tomuto zdroji financování pojí. V první řadě by se společnost stala likvidnější i bez nutnosti navyšování peněžních prostředků, jelikož likvidita vychází pouze z krátkodobých cizích zdrojů. V řadě druhé by pak mohla více využívat daňového štítu, jelikož nákladové úroky patří do daňově uznatelných nákladů, tudíž by si tak společnost mohla snížit svůj základ daně.

Třetím navrhnutým doporučením je zaměření se na efektivní řízení pohledávek. Ačkoliv společnost může využívat prostředky přijaté za pohledávky na úhradu svých závazků, v posledním analyzovaném roce došlo k více než trojnásobnému prodloužení doby obratu pohledávek. Zároveň se celkový objem krátkodobých pohledávek v posledním roce zvýšil o téměř 400 %. Je proto velmi důležité, aby tento trend nepokračoval i v dalších letech. Tomu by mohlo vedení společnosti zabránit zavedením či zvýšením sazby skonta, které poskytuje svým odběratelům v případě úhrady faktury před dobou její splatnosti. Pozornost by společnost měla směřovat také na pohledávky, které jsou již po době jejich splatnosti. V roce 2020 to byly pohledávky za více než 47 mil. Kč. Zde by mohly být uplatněny přísnější sankce za pozdní platby od odběratelů. Pokud by však ani toto opatření nesnížilo objem krátkodobých pohledávek, mohlo by vedení společnosti přistoupit k postoupení krátkodobých pohledávek třetí straně neboli faktoringu.

Významné dopady na společnost mají současné změny v ekonomice, které prostřednictvím růstu cen vstupů způsobují neustálé navyšování nákladů. Nejvyšší podíl ve struktuře nákladů podniku představuje spotřeba materiálu a energie spolu s osobními náklady. Společnost tak čelí velkému tlaku, kdy částečné zvýšení nákladů je krátkodobě schopna krýt z marží, avšak z dlouhodobého hlediska se toto navýšení cen vstupů musí nutně promítnout do konečné ceny výrobků a služeb. Důležitá pak bude ochota zákazníků, zda dokáží ceny akceptovat, anebo budou hledat alternativu u konkurence. Ke zvyšování cen výrobků a služeb nahrává také neustálý růst osobních nákladů, který je ještě umocněn tlakem ze strany zaměstnanců a odborů i kvůli snižující se kupní síle peněz z důvodu aktuální výše inflace.

ZÁVĚR

Hlavním cílem bakalářské práce bylo provedení finanční analýzy vybrané společnosti v letech 2016 až 2020 a následné porovnání výsledných hodnot se srovnávaným odvětvím CZ-NACE 30.3. Na základě zjištěných hodnot bylo vyhotoveno zhodnocení výsledků finanční analýzy a doporučení opatření pro zlepšení finanční situace podniku.

V úvodu, cílech a metodách práce byla nejdříve uvedena jak samotná motivace vyhotovení finanční analýzy, tak i její obecný postup a zvolené nástroje pro odhalení finančního zdraví.

První část práce se zabývala teoretickou stránkou finanční analýzy. Byly v ní vymezeny pojmy jako její základní princip, důvod jejího vytvoření či uživatelé, kteří pracují s jejími daty. Dále zde byly rozebrány zdroje informací, z nichž se samotná finanční analýza zhotovuje. Mezi tyto zdroje byly zařazeny účetní výkazy v podobě rozvahy, výkazu zisku a ztráty, výkazu cash flow nebo přehledu o změnách ve vlastním kapitálu či přílohy. Druhá kapitola teoretické části obsahovala popis jednotlivých metod, které byly následně použity i v praktické části.

Druhá část práce pokrývala praktickou stránku finanční analýzy, tedy aplikaci vybraných nástrojů a metod pro odhalení finanční situace podniku. Nejdříve zde byla popsána vybraná společnost spolu s uvedenou SWOT analýzou a charakteristikou odvětví, do kterého se svým zaměřením podnik řadí. Následně byly účetní výkazy podrobeny analýze absolutních ukazatelů prostřednictvím vertikální a horizontální analýzy. Dále byla provedena analýza rozdílových ukazatelů, která odhalila zvolenou strategii financování společnosti. Došlo i na výpočet poměrových ukazatelů a zhodnocení výsledků analýzy zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity i cashflow. Ze soustav poměrových ukazatelů byl vybrán, proveden a okomentován pyramidový rozklad ukazatele ROE, který odhalil slabou stránku podniku. Rezervy a prostor pro zlepšení v závěru práce nastínily i souhrnné ukazatele, které se skládaly z výpočtu a komentáře Indexu IN05 a Kralickova Quicktestu.

V rámci závěrečného zhodnocení výsledků finanční analýzy byly uvedeny oblasti, jejichž zlepšení by pozitivně ovlivnilo jak výkonnost podniku, tak i jeho finanční stabilitu. Zhodnocení obsahovalo navržená doporučení, jak požadovaného cíle dosáhnout, nebo se k němu alespoň přiblížit.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, 2021. *Průměrná hrubá měsíční mzda* [online]. [cit. 2022-05-01]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/prumerna-hruba-mesicni-mzda-graf>
- ČIŽINSKÁ, Romana, 2018. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada, 240 s. ISBN 978-802-7101-948.
- FOTR, Jiří, 2012. *Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe*. Praha: Grada, 381 s. ISBN 978-80-247-3985-4.
- HITCHNER, James R., 2011. *Financial valuation: applications and models*. Third edition with website. Hoboken: Wiley, 1286 s. ISBN 978-0-470-50687-5.
- HOBZA, Vladimír, Vladimír HOBZA a Eva SCHWARTZHOFFOVÁ, 2015. *Manažerská ekonomika: kapitoly k finanční analýze: výkladový text, příklady a případové studie*. Olomouc: Univerzita Palackého v Olomouci, 96 s. ISBN 978-80-244-4889-3.
- HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ, 2016. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 271 s. ISBN 978-80-7552-449-2.
- HRUŠKA, Vladimír, 2019. *Účetní manuál pro podnikatelské subjekty, aneb, Průvodce účetními operacemi a účetní závěrkou*. 2. vydání. Praha: Grada, 639 s. ISBN 978-80-271-2245-5.
- JINDŘICHOVSKÁ, Irena, 2013. *Finanční management*. V Praze: C.H. Beck, 295 s. ISBN 978-80-7400-052-2.
- KALOUDA, František, 2017. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 328 s. ISBN 978-80-7380-646-0.
- KALOUDA, František, 2019. *Finanční a cost-benefit analýza podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 236 s. ISBN 978-80-7380-778-8.
- 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 978-80-271-0563-2.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C.H. Beck, 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.
- MARTINOVIČOVÁ, Dana, Miloš KONEČNÝ a Jan VAVŘINA, 2014. *Úvod do podnikové ekonomiky*. Praha: Grada, 208 s. ISBN 978-80-247-5316-4.

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, ©2005-2022. *Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2019*. MPO [online]. [cit. 2022-05-01]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>

MRKVIČKA, Josef a Jiří STROUHAL, 2014. *Manažerské finance*. 3., aktualiz. vyd. Praha: Institut certifikace účetních, 331 s. ISBN 978-80-8671-692-3.

ROBINSON, Thomas R., Elaine HENRY, Wendy L. PIRIE a Michael A. BROIHAN, 2015. *International financial statements analysis*. Third edition. Hoboken: Wiley, 1033 s. ISBN 978-1-118-99947-9.

ROSS, Stephen A., Randolph WESTERFIELD, Jeffrey F. JAFFE a Bradford D. JORDAN, 2018. *Corporate finance: core principles & applications*. Fifth edition. New York: McGraw-Hill Education, 680 s. ISBN 978-1-260-08327-9.

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

RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ, 2012. *Finanční management*. Praha: Grada, 290 s. ISBN 978-80-247-4047-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada, 271 s. ISBN 978-80-271-0413-0.

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 978-80-271-0048-4.

VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Ostatní zdroje:

Interní materiály podniku

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

CF	Cash flow
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
ČRP	Časové rozlišení pasiv
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DOP	Doba obratu pohledávek
DOZ	Doba obratu závazků
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EBITDA	Zisk před úroky, odpisy a zdaněním
FIA	Finanční analýza
HKQ	Hodnota Kralickova Quicktestu
KFM	Krátkodobý finanční majetek
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
OA	Oběžná aktiva
OSZ	Okamžitě splatné závazky
PPP	Pohotové peněžní prostředky
ROA	Rentabilita celkových aktiv
ROCE	Rentabilita úplatného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
VK	Vlastní kapitál

VZZ Výkaz zisku a ztráty

ZK Základní kapitál

SEZNAM OBRÁZKŮ

<i>Obrázek 1 - Provázanost účetních výkazů (Knápková a kol., 2017, s. 62).....</i>	<i>15</i>
<i>Obrázek 2 - Du Pontův rozklad (vlastní zpracování dle Knápkové a kol., 2017, s. 131)</i>	<i>34</i>
<i>Obrázek 3 - Organizační struktura podniku XY, a. s. (vlastní zpracování dle výroční zprávy)</i>	<i>40</i>
<i>Obrázek 4 - Vývoj počtu zaměstnanců společnosti XY, a. s. v letech 2016 až 2020 (vlastní zpracování dle výroční zprávy)</i>	<i>41</i>
<i>Obrázek 5 - Pyramidový rozklad ukazatele ROE (vlastní zpracování)</i>	<i>66</i>
<i>Obrázek 6 - Vývoj indexu IN05 společnosti XY, a. s. v letech 2016 až 2020 (vlastní zpracování)</i>	<i>68</i>
<i>Obrázek 7 - Vývoj hodnot Kralickova Quicktestu společnosti XY, a. s. (vlastní zpracování)</i>	<i>69</i>

SEZNAM TABULEK

<i>Tabulka 1 - Struktura rozvahy (vlastní zpracování dle Knápkové a kol., 2017, s. 24).....</i>	<i>16</i>
<i>Tabulka 2 - Bodování výsledných hodnot Kralickova Quicktestu (vlastní zpracování dle Růčkové, 2021, s. 97)</i>	<i>36</i>
<i>Tabulka 3 - Základní informace podniku (vlastní zpracování dle výroční zprávy, 2020) ...</i>	<i>39</i>
<i>Tabulka 4 - Vývoj počtu zaměstnanců společnosti XY, a. s. v letech 2016 až 2020 (vlastní zpracování dle výroční zprávy)</i>	<i>41</i>
<i>Tabulka 5 - SWOT analýza společnosti XY, a. s. (vlastní zpracování)</i>	<i>42</i>
<i>Tabulka 6 - Vybrané ukazatele z odvětví oboru CZ-NACE 30.3 za období 2016-2019 (vlastní zpracování dle MPO)</i>	<i>43</i>
<i>Tabulka 7 - Průměrná hrubá mzda v ČR a v odvětví oboru CZ-NACE 30.3 za období 2016-2019 (vlastní zpracování dle ČSÚ a MPO)</i>	<i>43</i>
<i>Tabulka 8 - Majetková struktura společnosti XY, a. s. (vlastní zpracování dle účetních výkazů)</i>	<i>44</i>
<i>Tabulka 9 - Vertikální analýza majetkové struktury společnosti XY, a. s. (vlastní zpracování)</i>	<i>45</i>
<i>Tabulka 10 - Horizontální analýza majetkové struktury společnosti XY, a. s. (vlastní zpracování)</i>	<i>46</i>
<i>Tabulka 11 - Majetková struktura odvětví CZ-NACE 30.3 (vlastní zpracování dle MPO)</i>	<i>46</i>
<i>Tabulka 12 - Vertikální analýza majetkové struktury odvětví CZ-NACE 30.3 (vlastní zpracování)</i>	<i>47</i>
<i>Tabulka 13 - Horizontální analýza majetkové struktury odvětví CZ-NACE 30.3 (vlastní zpracování)</i>	<i>47</i>
<i>Tabulka 14 - Finanční struktura společnosti XY, a. s. (vlastní zpracování dle účetních výkazů)</i>	<i>48</i>
<i>Tabulka 15 - Vertikální analýza finanční struktury společnosti XY, a. s. (vlastní zpracování)</i>	<i>49</i>
<i>Tabulka 16 - Horizontální analýza finanční struktury společnosti XY, a. s. (vlastní zpracování)</i>	<i>50</i>
<i>Tabulka 17 - Finanční struktura odvětví CZ-NACE 30.3 (vlastní zpracování dle MPO) ...</i>	<i>50</i>
<i>Tabulka 18 - Vertikální analýza finanční struktury odvětví CZ-NACE 30.3 (vlastní zpracování)</i>	<i>51</i>
<i>Tabulka 19 - Horizontální analýza finanční struktury odvětví CZ-NACE 30.3 (vlastní zpracování)</i>	<i>51</i>
<i>Tabulka 20 - Struktura výnosů společnosti XY, a. s. (vlastní zpracování dle úč. výkazů) ...</i>	<i>52</i>
<i>Tabulka 21 - Vertikální analýza výnosů společnosti XY, a. s. (vlastní zpracování)</i>	<i>52</i>
<i>Tabulka 22 - Horizontální analýza výnosů společnosti XY, a. s. (vlastní zpracování)</i>	<i>53</i>
<i>Tabulka 23 - Vybrané výnosové položky odvětví (vlastní zpracování)</i>	<i>53</i>
<i>Tabulka 24 - Vertikální analýza výnosů odvětví (vlastní zpracování)</i>	<i>53</i>

<i>Tabulka 25 - Horizontální analýza výnosů odvětví (vlastní zpracování)</i>	<i>53</i>
<i>Tabulka 26 - Struktura nákladů společnosti XY, a. s. (vlastní zpracování dle úč. výkazů) .</i>	<i>54</i>
<i>Tabulka 27 - Vertikální analýza nákladů společnosti XY, a. s. (vlastní zpracování)</i>	<i>55</i>
<i>Tabulka 28 - Horizontální analýza nákladů společnosti XY, a. s. (vlastní zpracování)</i>	<i>55</i>
<i>Tabulka 29 - Struktura nákladů odvětví (vlastní zpracování dle MPO)</i>	<i>56</i>
<i>Tabulka 30 - Vertikální analýza nákladů odvětví (vlastní zpracování)</i>	<i>56</i>
<i>Tabulka 31 - Horizontální analýza nákladů odvětví (vlastní zpracování).....</i>	<i>56</i>
<i>Tabulka 32 - Analýza čistého pracovního kapitálu společnosti XY, a. s. (vlastní zpracování)</i>	<i>57</i>
<i>Tabulka 33 - Analýza čistého pracovního kapitálu odvětví (vlastní zpracování dle MPO)</i>	<i>57</i>
<i>Tabulka 34 - Analýza čistých pohotových prostředků (vlastní zpracování)</i>	<i>58</i>
<i>Tabulka 35 - Ukazatele zadluženosti společnosti XY, a. s. (vlastní zpracování)</i>	<i>59</i>
<i>Tabulka 36 - Ukazatele zadluženosti odvětví (vlastní zpracování).....</i>	<i>59</i>
<i>Tabulka 37 - Ukazatele likvidity společnosti XY, a. s. (vlastní zpracování)</i>	<i>61</i>
<i>Tabulka 38 - Ukazatele likvidity odvětví (vlastní zpracování)</i>	<i>61</i>
<i>Tabulka 39 - Ukazatele rentability společnosti XY, a. s. (vlastní zpracování)</i>	<i>62</i>
<i>Tabulka 40 - Ukazatele rentability odvětví (vlastní zpracování)</i>	<i>62</i>
<i>Tabulka 41 - Ukazatele aktivity společnosti XY, a. s. (vlastní zpracování)</i>	<i>64</i>
<i>Tabulka 42 - Ukazatele aktivity odvětví (vlastní zpracování).....</i>	<i>64</i>
<i>Tabulka 43 - Ukazatele s využitím cash flow společnosti XY, a. s. (vlastní zpracování).....</i>	<i>65</i>
<i>Tabulka 44 - Index IN05 společnosti XY, a. s. (vlastní zpracování)</i>	<i>67</i>
<i>Tabulka 45 - Výpočet Kralickova Quicktestu pro společnost XY, a. s. (vlastní zpracování)</i>	<i>69</i>

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: Rozvaha 2016

Příloha P II: Výkaz zisku a ztráty 2016

Příloha P III: Přehled o peněžních tocích 2016

Příloha P IV: Rozvaha 2017

Příloha P V: Výkaz zisku a ztráty 2017

Příloha P VI: Přehled o peněžních tocích 2017

Příloha P VII: Rozvaha 2018

Příloha P VIII: Výkaz zisku a ztráty 2018

Příloha P IX: Přehled o peněžních tocích 2018

Příloha P X: Rozvaha 2019

Příloha P XI: Výkaz zisku a ztráty 2019

Příloha P XII: Přehled o peněžních tocích 2019

Příloha P XIII: Rozvaha 2020

Příloha P XIV: Výkaz zisku a ztráty 2020

Příloha P XV: Přehled o peněžních tocích 2020

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA 2016

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		ROZVAHA (BALANCE)				Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky	
		ke dni 31.12.2016					
		(v celých tisících Kč)					
		IČ					
označ	AKTIVA	řád	Běžné účetní období			Minulé úč.	
			Brutto	Korekce	Netto	Netto	
a	b	c	1	2	3	4	
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	2 376 112	18 291	2 367 228	2 687 232	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002					
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 28)	003	528 810	18 291	547 101	602 104	
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 až 11)	004	-384 179	388 825	4 646	6 521	
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005					
2	Ocenitelná práva (ř. 07 + 08)	006	44 769	-42 312	2 457	3 866	
2.1	Software	007	40 788	-38 356	2 432	3 278	
2.2	Ostatní ocenitelná práva	008	3 981	-3 956	25	588	
3	Goodwill	009	-431 137	431 137			
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	1 328		1 328	2 190	
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 12 + 13)	011	861		861	465	
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	861		861	465	
5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013					
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 až 20 + 24)	014	912 789	-370 534	542 255	595 383	
B. II. 1	Pozemky a stavby (ř. 16 + 17)	015	372 506	-87 327	285 179	296 301	
1.1	Pozemky	016	96 498		96 498	96 498	
1.2	Stavby	017	276 008	-87 327	188 681	199 803	
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	528 391	-279 307	249 084	291 241	
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019					
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (ř. 21 + 22 + 23)	020					
4.1	Pěstitelské celky trvalých porostů	021					
4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022					
4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023					
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek (ř. 25 + 26)	024	11 892	-3 900	7 992	7 841	
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	147		147		
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	11 745	-3 900	7 845	7 841	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	200		200	200	
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	200		200	200	
2	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029					
3	Podíly - podstatný vliv	030					
4	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031					
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032					
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033					
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek (ř. 35 + 36)	034					
7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035					
7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036					

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto 4
			1	2	3	
C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	1 833 055	-27 175	1 805 880	2 071 722
C. I.	Zásoby (ř.39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	1 488 078	-9 736	1 478 342	1 804 318
C. I. 1	Materiál	039	424 975	-2 456	422 519	316 987
2	Nedokončená výroba a polotovary	040	1 029 841	-7 280	1 022 561	1 452 784
3	Výrobky a zboží (ř.42 + 43)	041	12 673		12 673	13 454
3.1	Výrobky	042	5 491		5 491	6 575
3.2	Zboží	043	7 182		7 182	6 879
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044				
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	20 589		20 589	21 093
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	317 047	-17 439	299 608	173 240
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky (ř. 48 až 52)	047				8 310
1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	048				8 310
1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049				
1.3	Pohledávky - podstatný vliv	050				
1.4	Odložená daňová pohledávka	051				
1.5	Pohledávky - ostatní (ř. 53 až 56)	052				
1.5.1	Pohledávky za společníky	053				
1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054				
1.5.3	Dohadné účty aktivní	055				
1.5.4	Jiné pohledávky	056				
2	Krátkodobé pohledávky (ř. 58 až 61)	057	317 047	-17 439	299 608	164 930
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	058	189 254	-774	188 480	94 408
2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059				
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	060				
2.4	Pohledávky - ostatní (ř. 62 až 67)	061	127 793	-16 665	111 128	70 522
2.4.1	Pohledávky za společníky	062				
2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063				
2.4.3	Stát - daňové pohledávky	064	52 849		52 849	64 446
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	31 109		31 109	1 379
2.4.5	Dohadné účty aktivní	066	1 285		1 285	3 780
2.4.6	Jiné pohledávky	067	42 550	-16 665	25 885	917
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 +70)	068				
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069				
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070				
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 72 +73)	071	27 930		27 930	94 164
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	072	573		573	1 537
2	Peněžní prostředky na účtech	073	27 357		27 357	92 627
D. I.	Časové rozlišení aktiv (ř. 75 až 77)	074	14 247		14 247	13 406
D. I.	Náklady příštích období	075	14 142		14 142	13 406
D. II.	Komplexní náklady příštích období	076				
D. III.	Příjmy příštích období	077	105		105	

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	2 367 228	2 687 232
A.	Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 - 100)	079	709 269	660 751
A. I.	Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	112 000	112 000
1	Základní kapitál	081	112 000	112 000
2	Vlastní podíly (-)	082		
3	Změny základního kapitálu	083		
A. II.	Ážio a kapitálové fondy (ř. 85 + 86)	084	19 605	19 605
A. II. 1	Ážio	085		
2	Kapitálové fondy (ř. 87 až 91)	086	19 605	19 605
2.1	Ostatní kapitálové fondy	087	19 605	19 605
2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088		
2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089		
2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	090		
2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	091		
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	22 400	22 400
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	093	22 400	22 400
2	Statutární a ostatní fondy	094		
A. IV.	Výsledek hospodářství minulých let (+/-) (ř. 96 až 98)	095	508 571	553 132
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	096	600 256	644 817
2	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	097		
3	Jiný výsledek hospodářství minulých let (+/-)	098	-91 685	-91 685
A. V. 1	Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-) <i>ř.01 - (+ 69 + 73 + 79 + 83 - 88 + 89 + 122)/</i>	099	46 693	-46 386
2	Rozhodnuto o zálohách na výplátě podílu na zisku (-)	100		
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	1 654 731	2 020 600
B. I.	Rezervy (ř. 103 až 106)	102	9 392	14 500
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103		
2	Rezerva na daň z příjmů	104		
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105		
4	Ostatní rezervy	106	9 392	14 500
C.	Závazky (ř. 108 + 123)	107	1 645 339	2 006 100
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 až 119)	108	125 693	68 103
C. I. 1	Vydané dluhopisy (ř.110 + 111)	109		
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	110		
1.2	Ostatní dluhopisy	111		
2	Závazky k úvěrovým institucím	112	100 654	40 825
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113		
4	Závazky z obchodních vztahů	114	440	660
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115		
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116		
7	Závazky - podstatný vliv	117		
8	Odložený daňový závazek	118	19 797	18 280
9	Závazky - ostatní (ř. 120 - 122)	119	4 802	8 338
9.1	Závazky ke společníkům	120		
9.2	Dohadné účty pasívní	121		
9.3	Jiné závazky	122	4 802	8 338

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 až 133)	123	1 519 646	1 937 997
C. II. 1	Vydané dluhopisy (ř. 125 + 126)	124		
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	125		
1.2	Ostatní dluhopisy	126		
2	Závazky k úvěrovým institucím	127	643 623	1 207 336
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	366 692	279 545
4	Závazky z obchodních vztahů	129	213 101	330 370
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130		
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131		
7	Závazky - podstatný vliv	132		
8	Závazky - ostatní (ř. 134 až 140)	133	296 230	120 746
8.1	Závazky ke společníkům	134		
8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	135		
8.3	Závazky k zaměstnancům	136	21 857	21 774
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	11 758	11 644
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	138	4 598	5 161
8.6	Dohadné účty pasivní	139	15 384	8 517
8.7	Jiné závazky	140	242 633	73 650
D.	Časové rozlišení pasiv (ř. 142 + 143)	141	3 228	5 881
D. I.	Výdaje příštích období	142		701
D. II.	Výnosy příštích období	143	3 228	5 180

5

řád	označ	částka	částka	částka
100			1 519 646	1 937 997
101				
102				
103				
104				
105				
106				
107				
108				
109				
110				
111				
112				
113				
114				
115				
116				
117				
118				
119				
120				
121				
122				

PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2016

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ke dni 31.12.2016 (v celých tisících Kč) DRUHOVÉ ČLENĚNÍ		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky	
		IČ			
Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období		
			běžném 1	minulém 2	
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	01	1 473 969	783 878	
II.	Tržby za prodej zboží	02	55 452	60 815	
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	478 710	994 242	
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	42 489	41 726	
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	252 810	692 781	
3.	Služby	06	183 411	259 735	
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	432 045	651 493	
C.	Aktivace (-)	08	-7 783	21 718	
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	423 545	456 102	
1.	Mzdové náklady	10	307 386	332 100	
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (ř. 12 + 13)	11	116 159	124 002	
2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	103 219	112 275	
2. 2	Ostatní náklady	13	12 940	11 727	
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	68 658	82 947	
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16 + 17)	15	66 680	70 964	
1. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	66 847	71 501	
1. 2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	-167	-537	
2.	Úpravy hodnot zásob	18	1 719	-3 718	
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	257	15 701	
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	63 505	13 410	
III. 1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	217	368	
2	Tržby z prodaného materiálu	22	1 081	1 997	
3	Jiné provozní výnosy	23	62 207	11 045	
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	26 881	25 237	
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	492	313	
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	401		
3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	13 779	11 210	
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-5 108	1 600	
5.	Jiné provozní náklady	29	17 317	12 114	
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-) (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	170 872	-27 214	

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33)	31		
IV. 1	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32		
2	Ostatní výnosy z podílů	33		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)	35		
V. 1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36		
2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)	39	477	285
VI. 1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40		
2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	477	285
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)	43	40 093	30 592
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44		
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	40 093	30 592
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	25 747	61 816
K.	Ostatní finanční náklady	47	108 793	59 747
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-) (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	-122 662	-28 238
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48)	49	48 210	-55 452
L.	Daň z příjmů (ř. 51 + 52)	50	1 517	-9 066
1.	Daň z příjmů splatná	51		188
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	1 517	-9 254
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř. 49 - 53)	53	46 693	-46 386
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53 - 54)	55	46 693	-46 386
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII	56	1 619 150	920 204
Z				

PŘÍLOHA P III: PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH 2016

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (výkaz cash-flow) ke dni 31. prosince 2016 (v celých tisících Kč)		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky	
Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb.		IČ	
P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období		94 164	76 222
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)			
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	48 210	-55 452
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	103 455	114 951
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	66 847	71 501
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	-3 283	13 046
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	275	-55
A. 1 4	Výnosy z podílů na zisku	0	0
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou úroků zahrmovaných do ocenění dlouhodobého majetku a vyúčtované výnosové úroky	39 616	30 307
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	152
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	151 665	59 499
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	110 263	-249 461
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-127 209	77 867
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	142 709	334 973
A. 2 3	Změna stavu zásob	94 763	-662 301
A. 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespadaajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0	0
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	261 928	-189 962
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrmovaných do ocenění dlouhodobého majetku	-40 093	-30 592
A. 4	Přijaté úroky	477	285
A. 5	Zaplacená daň z příjmů a doměrky daně za minulá období	0	-30 188
A. 6	Přijaté podíly na zisku	0	0
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	222 312	-250 457
Peněžní toky z investiční činnosti			
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-12 336	-119 288
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	217	368
B. 3	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-12 119	-118 920
Peněžní toky z finančních činností			
C. 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	-276 427	393 252
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	0	-5 933
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, ážia a fondů ze zisku.	0	0
C. 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0	-1 824
C. 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	0
C. 2 4	Úhrada ztráty společníky	0	0
C. 2 5	Přímé platby na vrub fondů	0	-4 109
C. 2 6	Vyplacené podíly na zisku včetně zaplacené daně	0	0
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-276 427	387 319
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	-66 234	17 942
R.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	27 930	94 164

PŘÍLOHA P IV: ROZVAHA 2017

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		ROZVAHA (BALANCE) ke dni 31.12.2017 (v celých tisících Kč)			Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky	
		IČ				
označ	AKTIVA	řád	Běžné účetní období			Minulé úč.
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	2 052 922	-57 887	1 995 035	2 367 228
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 28)	003	554 412	-29 441	524 971	547 101
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 až 11)	004	-383 145	387 052	3 907	4 646
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005				
2	Ocenitelná práva (ř. 07 + 08)	006	45 501	-44 085	1 416	2 457
2.1	Software	007	41 520	-40 104	1 416	2 432
2.2	Ostatní ocenitelná práva	008	3 981	-3 981		25
3	Goodwill	009	-431 137	431 137		
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	1 061		1 061	1 328
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 12 + 13)	011	1 430		1 430	861
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				861
5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	1430		1 430	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 až 20 + 24)	014	937 357	-416 493	520 864	542 255
B. II. 1	Pozemky a stavby (ř. 16 + 17)	015	372 852	-98 449	274 403	285 179
1.1	Pozemky	016	96 449		96 449	96 498
1.2	Stavby	017	276 403	-98 449	177 954	188 681
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	545 783	-318 044	227 739	249 084
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019				
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (ř. 21 + 22 + 23)	020				
4.1	Pěstitelské celky trvalých porostů	021				
4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022				
4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023				
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek (ř. 25 + 26)	024	18 722		18 722	7 992
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	5 191		5 191	147
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	13 531		13 531	7 845
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	200		200	200
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	200		200	200
2	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029				
3	Podíly - podstatný vliv	030				
4	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031				
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032				
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033				
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek (ř. 35 + 36)	034				
7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035				
7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036				

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
			1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	1 483 577	-28 446	1 455 131	1 805 880
C. I.	Zásoby (ř.39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	1 204 343	-13 854	1 190 489	1 478 342
C. I. 1	Materiál	039	422 444	-3 781	418 663	422 519
2	Nedokončená výroba a polotovary	040	723 428	-6 710	716 718	1 022 561
3	Výrobky a zboží (ř.42 + 43)	041	40 231	-3 363	36 868	12 673
3.1	Výrobky	042	24 483	-3 363	21 120	5 491
3.2	Zboží	043	15 748		15 748	7 182
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044				
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	18 240		18 240	20 589
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	169 046	-14 592	154 454	299 608
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky (ř. 48 až 52)	047				
1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	048				
1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049				
1.3	Pohledávky - podstatný vliv	050				
1.4	Odložená daňová pohledávka	051				
1.5	Pohledávky - ostatní (ř. 53 až 56)	052				
1.5.1	Pohledávky za společnosti	053				
1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054				
1.5.3	Dohadné účty aktivní	055				
1.5.4	Jiné pohledávky	056				
2	Krátkodobé pohledávky (ř. 58 až 61)	057	169 046	-14 592	154 454	299 608
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	058	58 053	-753	57 300	188 480
2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059				
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	060				
2.4	Pohledávky - ostatní (ř. 62 až 67)	061	110 993	-13 839	97 154	111 128
2.4.1	Pohledávky za společnosti	062				
2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063				
2.4.3	Stát - daňové pohledávky	064	42 359		42 359	52 849
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	37 895		37 895	31 109
2.4.5	Dohadné účty aktivní	066	2 000		2 000	1 285
2.4.6	Jiné pohledávky	067	28 739	-13 839	14 900	25 885
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 +70)	068				
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069				
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070				
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 72 +73)	071	110 188		110 188	27 930
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	072	493		493	573
2	Peněžní prostředky na účtech	073	109 695		109 695	27 357
D. I.	Časové rozlišení aktiv (ř. 75 až 77)	074	14 933		14 933	14 247
D. I.	Náklady příštích období	075	14 933		14 933	14 142
D. II.	Komplexní náklady příštích období	076				
D. III.	Příjmy příštích období	077				105

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	1 995 035	2 367 228
A.	Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 - 100)	079	952 928	709 269
A. I.	Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	112 000	112 000
1	Základní kapitál	081	112 000	112 000
2	Vlastní podíly (-)	082		
3	Změny základního kapitálu	083		
A. II.	Ážio a kapitálové fondy (ř. 85 + 86)	084	19 605	19 605
A. II. 1	Ážio	085		
2	Kapitálové fondy (ř. 87 až 91)	086	19 605	19 605
2.1	Ostatní kapitálové fondy	087	19 605	19 605
2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088		
2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089		
2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	090		
2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	091		
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	22 400	22 400
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	093	22 400	22 400
2	Statutární a ostatní fondy	094		
A. IV.	Výsledek hospodářství minulých let (+/-) (ř. 96 až 98)	095	555 264	508 571
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	096	555 264	600 256
2	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	097		
3	Jiný výsledek hospodářství minulých let (+/-)	098		-91 685
A. V. 1	Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-) <i>/ř.01 - (+ 69 + 73 + 79 + 83 - 88 + 89 + 122)/</i>	099	243 659	46 693
2	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílů na zisku (-)	100		
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	971 105	1 654 731
B. I.	Rezervy (ř. 103 až 106)	102	36 594	9 392
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103		
2	Rezerva na daň z příjmů	104	23 289	
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105		
4	Ostatní rezervy	106	13 305	9 392
C.	Závazky (ř. 108 + 123)	107	934 511	1 645 339
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 až 119)	108	47 769	125 693
C. I. 1	Vydané dluhopisy (ř.110 + 111)	109		
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	110		
1.2	Ostatní dluhopisy	111		
2	Závazky k úvěrovým institucím	112	16 151	100 654
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113		
4	Závazky z obchodních vztahů	114	220	440
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115		
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116		
7	Závazky - podstatný vliv	117		
8	Odložený daňový závazek	118	24 086	19 797
9	Závazky - ostatní (ř. 120 - 122)	119	7 312	4 802
9.1	Závazky ke společníkům	120		
9.2	Dohadné účty pasivní	121		
9.3	Jiné závazky	122	7 312	4 802

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 až 133)	123	886 742	1 519 646
C. II. 1	Vydané dluhopisy (ř. 125 + 126)	124		
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	125		
1.2	Ostatní dluhopisy	126		
2	Závazky k úvěrovým institucím	127	186 663	643 623
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	433 116	366 692
4	Závazky z obchodních vztahů	129	178 081	213 101
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130		
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131		
7	Závazky - podstatný vliv	132		
8	Závazky - ostatní (ř. 134 až 140)	133	88 882	296 230
8.1	Závazky ke společníkům	134		
8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	135		
8.3	Závazky k zaměstnancům	136	39 515	21 857
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	23 183	11 758
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	138	9 834	4 598
8.6	Dohadné účty pasivní	139	6 776	15 384
8.7	Jiné závazky	140	9 574	242 633
D.	Časové rozlišení pasiv (ř. 142 + 143)	141	71 002	3 228
D. I.	Výdaje příštích období	142	68 756	
D. II.	Výnosy příštích období	143	2 246	3 228

4

řád	označ	částka	částka
123	Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 až 133)	886 742	1 519 646
124	Vydané dluhopisy (ř. 125 + 126)		
125	Vyměnitelné dluhopisy		
126	Ostatní dluhopisy		
127	Závazky k úvěrovým institucím	186 663	643 623
128	Krátkodobé přijaté zálohy	433 116	366 692
129	Závazky z obchodních vztahů	178 081	213 101
130	Krátkodobé směnky k úhradě		
131	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
132	Závazky - podstatný vliv		
133	Závazky - ostatní (ř. 134 až 140)	88 882	296 230
134	Závazky ke společníkům		
135	Krátkodobé finanční výpomoci		
136	Závazky k zaměstnancům	39 515	21 857
137	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	23 183	11 758
138	Stát - daňové závazky a dotace	9 834	4 598
139	Dohadné účty pasivní	6 776	15 384
140	Jiné závazky	9 574	242 633
141	Časové rozlišení pasiv (ř. 142 + 143)	71 002	3 228
142	Výdaje příštích období	68 756	
143	Výnosy příštích období	2 246	3 228

PŘÍLOHA P V: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2017

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ke dni 31.12.2017 (v celých tisících Kč) DRUHOVÉ ČLENĚNÍ		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky	
		IČ			
Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období		
			běžném 1	minulém 2	
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	01	1 843 635	1 473 969	
II.	Tržby za prodej zboží	02	57 854	55 452	
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	878 542	478 710	
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	34 913	42 489	
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	584 393	252 810	
3.	Služby	06	259 236	183 411	
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	287 420	432 045	
C.	Aktivace (-)	08	223	-7 783	
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	481 955	423 545	
1.	Mzdové náklady	10	351 099	307 386	
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (ř. 12 + 13)	11	130 856	116 159	
2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	117 468	103 219	
2. 2	Ostatní náklady	13	13 388	12 940	
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	59 857	68 656	
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16 + 17)	15	58 586	66 680	
1. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	62 486	66 847	
1. 2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	-3 900	-167	
2.	Úpravy hodnot zásob	18	4 119	1 719	
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-2 848	257	
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	50 656	63 505	
III. 1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	6 293	217	
2	Tržby z prodaného materiálu	22	880	1 081	
3	Jiné provozní výnosy	23	43 483	62 207	
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	28 464	26 881	
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	4 115	492	
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	69	401	
3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	8 134	13 779	
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	3 913	-5 108	
5.	Jiné provozní náklady	29	12 233	17 317	
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-) (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	215 684	170 872	

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33)	31		
IV. 1	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32		
2	Ostatní výnosy z podílů	33		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)	35		
V. 1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36		
2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)	39	562	477
VI. 1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40		
2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	562	477
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)	43	21 488	40 093
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44		
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	21 488	40 093
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	138 461	25 747
K.	Ostatní finanční náklady	47	61 982	108 793
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-) (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	55 553	-122 662
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48)	49	271 237	48 210
L.	Daň z příjmů (ř. 51 + 52)	50	27 578	1 517
1.	Daň z příjmů splatná	51	23 289	
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	4 289	1 517
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř. 49 - 53)	53	243 659	46 693
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53 - 54)	55	243 659	46 693
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII	56	2 091 168	1 619 150

6

Číslo řádku	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období
31	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33)	31	
32	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	
33	Ostatní výnosy z podílů	33	
34	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	
35	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)	35	
36	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36	
37	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	
38	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	
39	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)	39	562
40	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	
41	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	562
42	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	
43	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)	43	21 488
44	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	
45	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	21 488
46	Ostatní finanční výnosy	46	138 461
47	Ostatní finanční náklady	47	61 982
48	Finanční výsledek hospodaření (+/-) (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	55 553
49	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48)	49	271 237
50	Daň z příjmů (ř. 51 + 52)	50	27 578
51	Daň z příjmů splatná	51	23 289
52	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	4 289
53	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř. 49 - 53)	53	243 659
54	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	
55	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53 - 54)	55	243 659
56	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII	56	2 091 168

PŘÍLOHA P VI: PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH 2017

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb.		PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (výkaz cash-flow) ke dni 31.12.2017 (v celých tisících Kč)		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky	
		IČ			
P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období		27 930		94 164	
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)					
Z	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	271 237		48 210	
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	82 518		103 455	
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	62 486		66 847	
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	1 284		-3 283	
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	-2 178		275	
A. 1 4	Výnosy z podílů na zisku				
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku a vyúčtované výnosové úroky	20 926		39 616	
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace				
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	353 755		151 665	
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	322 880		110 263	
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	147 315		-127 209	
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	-108 170		142 709	
A. 2 3	Změna stavu zásob	283 735		94 763	
A. 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů				
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	676 635		261 928	
A. 3	Vypáčené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku	-21 488		-40 093	
A. 4	Přijaté úroky	562		477	
A. 5	Zaplacená daň z příjmů a doměrky daně za minulé období				
A. 6	Přijaté podíly na zisku				
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	655 709		222 312	
Peněžní toky z investiční činnosti					
B. 1 -	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-40 571		-12 336	
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	6 293		217	
B. 3	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám				
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-34 278		-12 119	
Peněžní toky z finančních činností					
C. 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	-539 173		-276 427	
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty				
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, ážia a fondů ze zisku.				
C. 2 2	Výplacení podílů na vlastním jmění společníkům				
C. 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů				
C. 2 4	Úhrada ztráty společníky				
C. 2 5	Přímé platby na vrub fondů				
C. 2 6	Vypáčené podíly na zisku včetně zaplacené daně				
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-539 173		-276 427	
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	82 258		-66 234	
R.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	110 188		27 930	

PŘÍLOHA P VII: ROZVAHA 2018

Výroční zpráva | ke dni 31. prosince 2018

Rozvaha

Zarostláno v součtu s výnoskou č. 307/202 Sb. ve znění pozdě- jších předpisů		ROZVAHA (BILANCE) ke dni 31.12.2018 (v českých tisících Kč)		Dědičná firma nebo jiný nový účetní jednotky		
označ	AKTIVA	řád	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	
a	b	c	1	2	3	4
A.	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	2 637 700	-127 314	2 510 386	1 995 035
B.	Pohledávky za upsání základního kapitálu	002				
B. I.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 28)	003	631 479	-31 316	600 163	549 971
B. I. 1	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 až 11)	004	380 450	385 828	5 378	3 987
B. I. 1. 1	Nezměnitelná výměna a vývoj	005				
B. I. 1. 2	Ocenitelná práva (ř. 07 + 08)	006	47 645	-45 209	2 436	1 416
B. I. 1. 3	Software	007	43 382	-41 328	2 054	1 416
B. I. 1. 4	Ostatní ocenitelná práva	008	4 007	-3 981	26	86
B. I. 2	Goodwill	009	431 137	431 137		
B. I. 3	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	1 339		1 339	1 061
B. I. 4	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 12 + 13)	011	1 029		1 029	1 430
B. I. 5	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 až 20 + 24)	013	1 699		1 699	1 430
B. II. 1	Pozemky a stavby (ř. 16 + 17)	014	1 011 525	-679 444	332 081	520 864
B. II. 1. 1	Pozemky	015	371 250	-109 801	261 449	214 003
B. II. 1. 2	Stavby	016	96 449		96 449	96 449
B. II. 1. 3	Hmotné movité věci a jejich soubory	017	276 810	-109 601	167 209	177 954
B. II. 1. 4	Oceněné rozdíly k nabytému majetku	018	612 068	-369 843	242 225	227 739
B. II. 2	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (ř. 21 + 22 + 23)	019				
B. II. 2. 1	Řetězické celky tvářivých porostů	020				
B. II. 2. 2	Dlouhodobá zvířata a jejich skupiny	021				
B. II. 2. 3	Dlouhodobý majetek	022				
B. II. 2. 4	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek (ř. 25 + 26)	023				
B. II. 2. 5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	024	26 562		26 562	18 222
B. II. 2. 6	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	025	151		151	5 291
B. II. 2. 7	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	026	26 451		26 451	13 531
B. II. 2. 8	Poučty - ovládaní nebo ovládaní osoba	027	200		200	200
B. II. 2. 9	Poučty - podstatný vliv	028	200		200	200
B. II. 2. 10	Poučty - ostatní	029				
B. II. 2. 11	Zápljky a úvěry - podstatný vliv	030				
B. II. 2. 12	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	031				
B. II. 2. 13	Zápljky a úvěry - ostatní	032				
B. II. 2. 14	Ostatní dlouhodobý finanční majetek (ř. 35 + 36)	033				
B. II. 2. 15	Jiný dlouhodobý finanční majetek	034				
B. II. 2. 16	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	035				
B. II. 2. 17	Jiný dlouhodobý finanční majetek	036				

označ	AKTIVA	řád	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	
a	b	c	1	2	3	4
C. I.	Ověřená aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	1 922 496	-33 698	1 888 798	1 453 131
C. I. 1	Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	1 240 316	-19 592	1 220 724	1 159 460
C. I. 2	Materiál	039	422 281	-5 721	416 560	418 663
C. I. 3	Nedokončená výroba a polotovary	040	658 865	-6 235	652 630	716 718
C. I. 4	Výrobky z zboží (ř. 42 + 43)	041	189 125		189 125	86 885
C. I. 5	Výrobky	042	176 678		176 678	21 120
C. I. 6	Zboží	043	3 447		3 447	15 748
C. I. 7	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044				
C. II.	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	34 045	-6 636	27 409	18 240
C. II. 1	Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	215 570	-19 106	196 464	154 654
C. II. 1. 1	Dlouhodobé pohledávky (ř. 48 až 52)	047				
C. II. 1. 2	Pohledávky z obchodních vztahů	048				
C. II. 1. 3	Pohledávky - ovládaní nebo ovládaní osoba	049				
C. II. 1. 4	Pohledávky - podstatný vliv	050				
C. II. 1. 5	Odstoupení obřadní pohledávky	051				
C. II. 1. 6	Pohledávky - ostatní (ř. 53 až 56)	052				
C. II. 1. 7	Pohledávky za společnosti	053				
C. II. 1. 8	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054				
C. II. 1. 9	Dobudné účty aktivní	055				
C. II. 1. 10	Jiné pohledávky	056				
C. II. 2	Krátkodobé pohledávky (ř. 58 až 61)	057	215 578	-19 106	196 472	154 654
C. II. 2. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	058	133 718	-503	133 215	57 300
C. II. 2. 2	Pohledávky - ovládaní nebo ovládaní osoba	059				
C. II. 2. 3	Pohledávky - podstatný vliv	060				
C. II. 2. 4	Pohledávky - ostatní (ř. 62 až 67)	061	81 860	-14 603	67 257	97 354
C. II. 2. 5	Pohledávky za společnosti	062				
C. II. 2. 6	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063				
C. II. 2. 7	Sít - ostatní pohledávky	064	61 328		61 328	42 559
C. II. 2. 8	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	2 423		2 423	37 895
C. II. 2. 9	Dobudné účty aktivní	066	2 603		2 603	2 000
C. II. 2. 10	Jiné pohledávky	067	15 506	-14 603	903	14 900
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 + 70)	068				
C. III. 1	Poučty - ovládaní nebo ovládaní osoba	069				
C. III. 2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070				
C. IV.	Prostředky (ř. 72 + 73)	071	431 562		431 562	110 138
C. IV. 1	Prostředky - podstatný vliv	072	399		399	493
C. IV. 2	Prostředky - ostatní	073	461 163		461 163	109 695
D. I.	Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	103 560		103 560	14 933
D. I. 1	Náklady přířičné období	075	103 468		103 468	14 933
D. II.	Komplexní náklady přířičné období	076				
D. III.	Příjmy přířičné období	077	97		97	

označ	PASIVA		řád	Běžné účetní období		Minulé účetní období	
	a	b		c	5	6	
A. I.	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 143)						
A. I. 1	Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 - 100)	1 952 539	078	2 520 386	1 952 539		
A. I. 2	Základní kapitál (ř. 81 až 83)	112 000	079	3 177 272	952 598		
A. I. 3	Základní kapitál (ř. 84)	112 000	080	112 000	112 000		
A. I. 4	Vlastní podíl (-)		081	112 000	112 000		
A. I. 5	Změny základního kapitálu (ř. 85 + 86)		082				
A. II. 1	Aktiva		083	19 605	19 605		
A. II. 2	Kapitálové fondy (ř. 87 až 91)		084	19 605	19 605		
A. II. 3	Ostatní kapitálové fondy		085	19 605	19 605		
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy		086	19 605	19 605		
A. III. 2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků		087	19 605	19 605		
A. III. 3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměně obchodních korporací		088				
A. III. 4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)		089				
A. III. 5	Rozdíly z ocenění při přeměně obchodních korporací (+/-)		090				
A. III. 6	Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)		091				
A. III. 7	Ostatní rezervní fondy		092	22 400	22 400		
A. III. 8	Stanovení a ostatní fondy		093	22 400	22 400		
A. IV. 1	Výsledek hospodářství minulých let (+/-) (ř. 96 až 98)		094				
A. IV. 2	Nerozdělený zisk minulých let		095	798 923	555 264		
A. IV. 3	Neuhrazené zřetel minulých let (-)		096	798 923	555 264		
A. IV. 4	Jiný výsledek hospodářství minulých let (+/-)		097				
A. V. 1	Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-) (ř. 99 - (ř. 69 + 73 + 79 + 83 - 88 + 89 + 122))		098	215 344	243 059		
A. V. 2	Rozhodnuto o ziskůch na výplátě podílu na zisku (-)		099				
B. + C.	Čistý zisk (ř. 102 + 107)		100	1 311 706	973 105		
B. I. 1	Rezerva (ř. 103 až 106)		101	55 061	36 594		
B. I. 2	Rezerva na dlehy a podobné závazky		102				
B. I. 3	Rezerva na daň z příjmů		103	40 706	23 289		
B. I. 4	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		104				
B. I. 5	Ostatní rezervy		105	14 355	13 305		
C. 1	Závazky (ř. 108 + 123)		106	1 205 734	994 511		
C. I. 1	Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 až 119)		107				
C. I. 2	Vydání dluhopisů (ř. 110 + 111)		108	53 941	47 709		
C. I. 3	Vyměnitelné dluhopisy		109				
C. I. 4	Ostatní dluhopisy		110				
C. I. 5	Závazky k úvěrovým institucím		111	18 998	16 151		
C. I. 6	Dlouhodobé přijaté zálohy		112				
C. I. 7	Závazky z obchodních vztahů		113				
C. I. 8	Dlouhodobé smlouky k úhradě		114				
C. I. 9	Závazky - ovládaná nebo ovládaná osoba		115				
C. I. 10	Závazky - podstatný vliv		116				
C. I. 11	Odloučený daňový závazek		117	18 948	24 086		
C. I. 12	Závazky - ostatní (ř. 120 - 122)		118	12 305	7 312		
C. I. 13	Dobíhající účty pasivní		119				
C. I. 14	Jiné závazky		120				
C. I. 15			121				
C. I. 16			122	12 305	7 312		

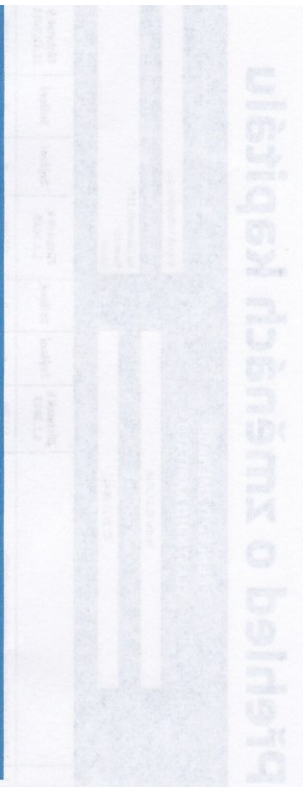
označ	PASIVA		řád	Běžné účetní období		Minulé účetní období	
	a	b		c	5	6	
C. II.	Kritikodobé závazky (ř. 124 + 127 až 133)						
C. II. 1	Vydání dluhopisů (ř. 125 + 126)	1 006 393	123			887 742	
C. II. 2	Vyměnitelné dluhopisy		124				
C. II. 3	Ostatní dluhopisy		125				
C. II. 4	Závazky k úvěrovým institucím	333 403	126			186 663	
C. II. 5	Kritikodobé přijaté zálohy	940 513	127			433 116	
C. II. 6	Závazky z obchodních vztahů	221 215	128			178 001	
C. II. 7	Závazky - ovládaná nebo ovládaná osoba		129				
C. II. 8	Závazky - podstatný vliv		130				
C. II. 9	Závazky - ostatní (ř. 134 až 140)	111 292	131			81 892	
C. II. 10	Závazky ke společnostem		132				
C. II. 11	Kritikodobé finanční výpomoci	46 282	133			30 515	
C. II. 12	Závazky k záměšanům	26 476	134			23 183	
C. II. 13	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	10 908	135			9 834	
C. II. 14	Sml - daňové závazky a dotace	19 668	136			6 776	
C. II. 15	Dobíhající účty pasivní	7 928	137			9 574	
C. II. 16	Jiné závazky	46 319	138			71 002	
D. I.	Časové rozlišení pasiv (ř. 142 + 143)	45 880	139			68 756	
D. I. 1	Výdaje příštích období	439	140			2 246	
D. I. 2	Výnosy příštích období		141				
D. II.	Výnosy příštích období		142				
D. II. 1			143				

Výkaz zisku a ztrát

Zpracováno v souladu s účetní osnovou č. 2/2012 Sb. ve znění pozdějších předpisů		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		Dobrovolná firma nebo jiný název účetní jednotky	
		(BILANCE)			
		ke dni 31.12.2018			
		v českých korunách			
Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období běžném	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období minulém
a	b	c	1	c	2
I.	Třžby z prodeje vlastních výrobků a služeb	01	1 964 827	01	1 843 635
II.	Třžby za prodej zboží	02	65 060	02	57 854
A.	Výnosová operátora (ř. 04 - 05 - 60)	03	1 163 576	03	871 542
1.	Náklady vynaložené na prodeje zboží	04	39 536	04	34 913
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	870 918	05	584 393
3.	Služby	06	251 120	06	259 236
B.	Změna stavu zásob v průměru (+/-)	07	-37 632	07	287 420
C.	Miscellaneous	08	-10 031	08	223
D.	Dobrovolná náklady (ř. 10 - 11)	09	537 671	09	481 395
1.	Miscellaneous náklady	10	408 016	10	351 099
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (ř. 12 + 13)	11	151 655	11	130 296
2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (ř. 12 + 13)	12	136 003	12	117 468
2. 2.	Ostatní náklady	13	15 652	13	13 828
E.	Upravený hospodářský výsledek (ř. 15 + 16 + 19)	14	70 213	14	59 857
1.	Upravený hospodářský výsledek z dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16 + 17)	15	69 961	15	58 586
1. 1.	Upravený hospodářský výsledek z dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - finanční	16	64 961	16	63 406
1. 2.	Upravený hospodářský výsledek z dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - účelové	17	-3 900	17	-3 900
2.	Upravený hospodářský výsledek z ostatního majetku	18	4 728	18	4 119
3.	Upravený hospodářský výsledek z ostatního majetku	19	514	19	-2 846
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	14 010	20	51 056
III. 1.	Třžby z prodání dlouhodobého majetku	21	2 281	21	6 239
2.	Třžby z prodání materiálu	22	2 344	22	880
3.	Jiné provozní výnosy	23	9 385	23	43 937
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 - 28 + 29)	24	32 462	24	48 464
1.	Zvýšená cena prodeje dlouhodobého majetku	25	3 541	25	4 115
2.	Zvýšená cena prodeje materiálu	26	69	26	69
3.	Úspěšná realizace z prodání ostatního majetku	27	12 716	27	8 134
4.	Reservy v průměru z prodání ostatního majetku	28	1 050	28	3 913
5.	Jiné provozní náklady	29	15 155	29	12 233
*	Procentní výsledek hospodářství (ř. 01 + 02 - 03 - 04 - 05 - 06 - 07 - 08 - 09 - 10 - 11 - 12 - 13 - 14 - 15 - 16 - 17 - 18 - 19 - 20 - 21 - 22 - 23 - 24 - 25 - 26 - 27 - 28 - 29)	30	270 240	30	215 064

PŘÍLOHA P VIII: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2018

Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období sledovaném	Skutečnost v účetním období minulém
a	b	c	1	2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33)	31		
1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládaná osoba	32		
2.	Ostatní výnosy z podílů	33		
G.	Náklady vynaložené na prodeje podílů	34		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)	35		
1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládaná osoba	36		
2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)	38	203	562
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládaná osoba	40	203	562
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41		
I.	Upravený hospodářský výsledek z finančního majetku	42	5 858	21 458
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)	43		
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládaná osoba	44		
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	5 858	21 458
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	80 729	138 461
K.	Ostatní finanční náklady	47	78 757	61 982
*	Finanční výsledek hospodářství (+/-) (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 42 + 46 - 47)	48	-3 633	55 153
**	Výsledek hospodářství před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48)	49	26 857	271 237
L.	Daně z příjmů (+/-)	50	47 213	27 176
1.	Daně z příjmů z běžných činností (+/-)	51	52 351	23 289
2.	Daně z příjmů z ostatních činností (+/-)	52	-5 138	4 289
**	Výsledek hospodářství po zdanění (+/-) (ř. 49 - 53)	53	219 344	243 659
M.	Procentní podíl na výsledku hospodářství společnosti (+/-)	54		
***	Výsledek hospodářství za účetní období (+/-) (ř. 53 - 54)	55	219 344	243 659
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	2 125 429	2 101 168



PŘÍLOHA P IX: PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH 2018

Přehled o peněžních tocích

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů	PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky	
	(výkaz cash-flow)			
	ke dni 31.12.2018			
(v celých tisících Kč)				
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	110 188	27 930	
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnosti)				
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	266 557	271 237	
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	78 178	82 518	
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	64 961	62 486	
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	6 302	1 284	
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	1 260	-2 176	
A. 1 4	Výnosy z podílů na zisku			
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku a vyúčtované výnosové úroky	5 655	20 926	
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace			
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	344 735	353 755	
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-27 909	322 880	
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-135 164	147 315	
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	148 228	-108 170	
A. 2 3	Změna stavu zásob	-40 973	283 735	
A. 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů			
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	316 826	676 635	
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku	-4 217	-21 488	
A. 4	Přijaté úroky	203	562	
A. 5	Zaplacená daň z příjmů a doměrky daně za minulá období	-34 934		
A. 6	Přijaté podíly na zisku			
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	277 878	695 709	
Peněžní toky z investiční činnosti				
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-81 594	-40 571	
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	2 281	6 293	
B. 3	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám			
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-79 313	-34 278	
Peněžní toky z finančních činností				
C. 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	152 809	-539 173	
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty			
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, ážia a fondů ze zisku.			
C. 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům			
C. 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů			
C. 2 4	Úhrada ztráty společníky			
C. 2 5	Přímé platby na vrub fondů			
C. 2 6	Vyplacené podíly na zisku včetně zaplacené daně			
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	152 809	-539 173	
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	351 374	82 258	
R.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	461 562	110 188	

PŘÍLOHA P X: ROZVAHA 2019

AKTIVA		Běžné účetní období			Minulé úč. období
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
AKTIVA CELKEM		2 640 778	195 377	2 445 401	2 530 386
B.	Stálá aktiva	795 605	160 094	635 511	538 063
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	377 459	-384 210	6 751	5 378
B.I.2.	Ocenitelná práva	52 237	46 927	5 310	2 340
B.I.2.1.	Software	48 127	42 925	5 202	2 254
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	4 110	4 002	108	86
B.I.3.	Goodwill	-431 137	-431 137		
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek				1 339
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	1 441		1 441	1 699
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	1 441		1 441	1 699
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1 172 864	544 304	628 560	532 485
B.II.1.	Pozemky a stavby	401 031	121 611	279 420	263 658
B.II.1.1.	Pozemky	96 449		96 449	96 449
B.II.1.2.	Stavby	304 582	121 611	182 971	167 209
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	756 979	422 693	334 286	242 225
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	14 854		14 854	26 602
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	1 144		1 144	151
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	13 710		13 710	26 451
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	200		200	200
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	200		200	200
C.	Oběžná aktiva	1 745 344	35 283	1 710 061	1 888 758
C.I.	Zásoby	1 509 354	20 462	1 488 892	1 226 724
C.I.1.	Materiál	472 308	8 032	464 276	416 560
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	921 207	5 794	915 413	602 630
C.I.3.	Výrobky a zboží	10 522		10 522	180 125
C.I.3.1.	Výrobky	6 362		6 362	176 678
C.I.3.2.	Zboží	4 160		4 160	3 447
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	105 317	6 636	98 681	27 409

	AKTIVA	Běžné účetní období			Minulé úč.
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
C.II.	Pohledávky	162 244	14 821	147 423	200 472
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	34 351		34 351	
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní	34 351		34 351	
C.II.1.5.4	Jiné pohledávky	34 351		34 351	
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	127 893	14 821	113 072	200 472
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	34 684	117	34 567	133 215
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	93 209	14 704	78 505	67 257
C.II.2.4.3	Stát - daňové pohledávky	74 345		74 345	61 328
C.II.2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	3 604		3 604	2 423
C.II.2.4.5	Dohadné účty aktivní				2 603
C.II.2.4.6	Jiné pohledávky	15 260	14 704	556	903
C.IV.	Peněžní prostředky	73 746		73 746	461 562
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	340		340	399
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	73 406		73 406	461 163
D.	Časové rozlišení aktiv	99 829		99 829	103 565
D.1.	Náklady příštích období	99 680		99 680	103 468
D.3.	Příjmy příštích období	149		149	97

Číslo účtu	Název účtu	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
001	001 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
002	002 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
003	003 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
004	004 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
005	005 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
006	006 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
007	007 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
008	008 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
009	009 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
010	010 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
011	011 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
012	012 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
013	013 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
014	014 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
015	015 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
016	016 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
017	017 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
018	018 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
019	019 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
020	020 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
021	021 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
022	022 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
023	023 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
024	024 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
025	025 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
026	026 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
027	027 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
028	028 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
029	029 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
030	030 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
031	031 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
032	032 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
033	033 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
034	034 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
035	035 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
036	036 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
037	037 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
038	038 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
039	039 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
040	040 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
041	041 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
042	042 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
043	043 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
044	044 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
045	045 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
046	046 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
047	047 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
048	048 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
049	049 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000
050	050 - Účetní závazková skupina	100 000	100 000	100 000	100 000

	PASIVA	Běžné účetní období	Minulé účetní období
	PASIVA CELKEM	2 445 401	2 530 386
A.	Vlastní kapitál	1 305 547	1 172 272
A.I.	Základní kapitál	112 000	112 000
A.I.1.	Základní kapitál	112 000	112 000
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	19 605	19 605
A.II.2.	Kapitálové fondy	19 605	19 605
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	19 605	19 605
A.III.	Fondy ze zisku	22 400	22 400
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	22 400	22 400
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	1 018 267	798 923
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	1 018 267	798 923
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	133 275	219 344
B.+C.	Cizí zdroje	1 031 333	1 311 795
B.	Rezervy	20 889	55 061
B.II.	Rezerva na daň z příjmů		40 706
B.IV.	Ostatní rezervy	20 889	14 355
C.	Závazky	1 010 444	1 256 734
C.I.	Dlouhodobé závazky	40 086	50 341
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	14 254	18 998
C.I.8.	Odložený daňový závazek	15 135	18 948
C.I.9.	Závazky - ostatní	10 697	12 395
C.I.9.3.	Jiné závazky	10 697	12 395
C.II.	Krátkodobé závazky	970 358	1 206 393
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	348 020	333 403
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	245 763	540 513
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	304 276	221 215
C.II.8.	Závazky ostatní	72 299	111 262
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	32 562	46 282
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	17 786	26 476
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	5 383	10 908
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	11 466	19 668
C.II.8.7.	Jiné závazky	5 102	7 928
D.	Časové rozlišení pasiv	108 521	46 319
D.1.	Výdaje příštích období	31 745	45 880
D.2.	Výnosy příštích období	76 776	439

PŘÍLOHA P XI: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2019

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky	
		v druhovém členění			
		ke dni 31.12.2019			
		(v celých tisících Kč)			
		Běžné účetní období	Minulé účetní období		
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1 918 192	1 964 827		
II.	Tržby za prodej zboží	58 235	65 060		
A.	Výkonová spotřeba	1 317 149	1 161 574		
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	41 194	39 536		
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	1 028 337	870 918		
A.3.	Služby	247 618	251 120		
B.	Změna stavu zásob vlastních činností (+/-)	-142 026	-37 632		
C.	Aktivace (-)	-98 387	-10 031		
D.	Osobní náklady	632 749	557 671		
D.1.	Mzdové náklady	460 344	406 016		
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	172 405	151 655		
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	152 749	136 003		
D.2.2.	Ostatní náklady	19 656	15 652		
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	69 732	70 213		
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	68 146	64 961		
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	68 146	64 961		
E.2.	Úpravy hodnot zásob	1 871	4 738		
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	-285	514		
III.	Ostatní provozní výnosy	6 933	14 610		
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	144	2 281		
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	1 655	2 344		
III.3.	Jiné provozní výnosy	5 134	9 985		
F.	Ostatní provozní náklady	27 490	32 462		
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		3 541		
F.3.	Daně a poplatky	6 347	12 716		
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	6 534	1 050		
F.5.	Jiné provozní náklady	14 609	15 155		
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	176 653	270 240		

		Běžné účetní období	Minulé účetní období
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	440	203
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	440	203
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	10 456	5 858
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	10 456	5 858
VII.	Ostatní finanční výnosy	46 873	80 729
K.	Ostatní finanční náklady	54 676	78 757
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-17 819	-3 683
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	158 834	266 557
L.	Daň z příjmů	25 559	47 213
L.1.	Daň z příjmů splatná	29 372	52 351
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	-3 813	-5 138
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	133 275	219 344
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	133 275	219 344
*	Čistý obrat za účetní období	2 030 673	2 125 429

		Běžné účetní období	Minulé účetní období
A.1.	Čistý obrat za účetní období	2 030 673	2 125 429
A.2.	Čistý obrat za účetní období po zdanění	1 897 400	2 006 211
A.3.	Čistý obrat za účetní období po zdanění a zúčtování daňových a finančních výnosů a nákladů	1 897 400	2 006 211
A.4.	Čistý obrat za účetní období po zdanění a zúčtování daňových a finančních výnosů a nákladů a zúčtování zůstatku z minulého období	1 897 400	2 006 211
A.5.	Čistý obrat za účetní období po zdanění a zúčtování daňových a finančních výnosů a nákladů a zúčtování zůstatku z minulého období a zúčtování zůstatku z minulého období	1 897 400	2 006 211
A.6.	Čistý obrat za účetní období po zdanění a zúčtování daňových a finančních výnosů a nákladů a zúčtování zůstatku z minulého období a zúčtování zůstatku z minulého období a zúčtování zůstatku z minulého období	1 897 400	2 006 211
A.7.	Čistý obrat za účetní období po zdanění a zúčtování daňových a finančních výnosů a nákladů a zúčtování zůstatku z minulého období a zúčtování zůstatku z minulého období a zúčtování zůstatku z minulého období	1 897 400	2 006 211
A.8.	Čistý obrat za účetní období po zdanění a zúčtování daňových a finančních výnosů a nákladů a zúčtování zůstatku z minulého období a zúčtování zůstatku z minulého období a zúčtování zůstatku z minulého období	1 897 400	2 006 211
A.9.	Čistý obrat za účetní období po zdanění a zúčtování daňových a finančních výnosů a nákladů a zúčtování zůstatku z minulého období a zúčtování zůstatku z minulého období a zúčtování zůstatku z minulého období	1 897 400	2 006 211
A.10.	Čistý obrat za účetní období po zdanění a zúčtování daňových a finančních výnosů a nákladů a zúčtování zůstatku z minulého období a zúčtování zůstatku z minulého období a zúčtování zůstatku z minulého období	1 897 400	2 006 211
A.11.	Čistý obrat za účetní období po zdanění a zúčtování daňových a finančních výnosů a nákladů a zúčtování zůstatku z minulého období a zúčtování zůstatku z minulého období a zúčtování zůstatku z minulého období	1 897 400	2 006 211
A.12.	Čistý obrat za účetní období po zdanění a zúčtování daňových a finančních výnosů a nákladů a zúčtování zůstatku z minulého období a zúčtování zůstatku z minulého období a zúčtování zůstatku z minulého období	1 897 400	2 006 211
A.13.	Čistý obrat za účetní období po zdanění a zúčtování daňových a finančních výnosů a nákladů a zúčtování zůstatku z minulého období a zúčtování zůstatku z minulého období a zúčtování zůstatku z minulého období	1 897 400	2 006 211
A.14.	Čistý obrat za účetní období po zdanění a zúčtování daňových a finančních výnosů a nákladů a zúčtování zůstatku z minulého období a zúčtování zůstatku z minulého období a zúčtování zůstatku z minulého období	1 897 400	2 006 211
A.15.	Čistý obrat za účetní období po zdanění a zúčtování daňových a finančních výnosů a nákladů a zúčtování zůstatku z minulého období a zúčtování zůstatku z minulého období a zúčtování zůstatku z minulého období	1 897 400	2 006 211
A.16.	Čistý obrat za účetní období po zdanění a zúčtování daňových a finančních výnosů a nákladů a zúčtování zůstatku z minulého období a zúčtování zůstatku z minulého období a zúčtování zůstatku z minulého období	1 897 400	2 006 211
A.17.	Čistý obrat za účetní období po zdanění a zúčtování daňových a finančních výnosů a nákladů a zúčtování zůstatku z minulého období a zúčtování zůstatku z minulého období a zúčtování zůstatku z minulého období	1 897 400	2 006 211
A.18.	Čistý obrat za účetní období po zdanění a zúčtování daňových a finančních výnosů a nákladů a zúčtování zůstatku z minulého období a zúčtování zůstatku z minulého období a zúčtování zůstatku z minulého období	1 897 400	2 006 211
A.19.	Čistý obrat za účetní období po zdanění a zúčtování daňových a finančních výnosů a nákladů a zúčtování zůstatku z minulého období a zúčtování zůstatku z minulého období a zúčtování zůstatku z minulého období	1 897 400	2 006 211
A.20.	Čistý obrat za účetní období po zdanění a zúčtování daňových a finančních výnosů a nákladů a zúčtování zůstatku z minulého období a zúčtování zůstatku z minulého období a zúčtování zůstatku z minulého období	1 897 400	2 006 211

PŘÍLOHA P XII: PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH 2019

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (výkaz cash-flow) ke dni 31.12.2019 (v celých tisících Kč)	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky	
			Běžné účetní období	Minulé účetní období
P.	Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů		461 562	110 188
	<i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)</i>			
Z.	Výsledek hospodaření před zdaněním		158 834	266 557
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace		95 816	78 178
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv		68 146	64 961
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv		8 120	6 302
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv		-144	1 260
A.1.5.	Nákladové a výnosové úroky		10 016	5 655
A.1.6.	Opravy o ostatní nepeněžní operace		9 678	
A.*	Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu		254 650	344 735
A.2.	Změna stavu pracovního kapitálu		-419 323	-27 909
A.2.1.	Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv		70 575	-135 164
A.2.2.	Změna stavu závazků a časového rozlišení pasív		-224 546	148 228
A.2.3.	Změna stavu zásob		-265 352	-40 973
A.**	Čistý provozní peněžní tok před zdaněním		-164 673	316 826
A.3.	Vyplacené úroky		-10 456	-4 217
A.4.	Přijaté úroky		440	203
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost		-78 524	-34 934
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti		-253 213	277 878
	<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>			
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv		-142 922	-81 594
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv		144	2 281
B.***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti		-142 778	-79 313
	<i>Peněžní toky z finančních činností</i>			
C.1.	Změna stavu závazků z financování		8 175	152 809
C.***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti		8 175	152 809
F.	Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů		-387 816	351 374
R.	Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů		73 746	461 562

PŘÍLOHA P XIII: ROZVAHA 2020

AKTIVA		Běžné účetní období			Minulé úč. období
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
AKTIVA CELKEM		3 344 914	276 417	3 068 497	2 445 401
B.	Stálá aktiva	864 445	225 093	639 352	635 511
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-374 273	-380 534	6 261	6 751
B.I.2.	Ocenitelná práva	55 138	50 603	4 535	5 310
B.I.2.1.	Software	50 936	46 574	4 362	5 202
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	4 202	4 029	173	108
B.I.3.	Goodwill	-431 137	-431 137		
B.I.4.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1 726		1 726	1 441
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	128		128	
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	1 598		1 598	1 441
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1 238 518	605 627	632 891	628 560
B.II.1.	Pozemky a stavby	420 796	134 535	286 261	279 420
B.II.1.1.	Pozemky	96 449		96 449	96 449
B.II.1.2.	Stavby	324 347	134 535	189 812	182 971
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	771 710	471 092	300 618	334 286
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	46 012		46 012	14 854
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	16 546		16 546	1 144
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	29 466		29 466	13 710
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	200		200	200
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládaná osoba	200		200	200
C.	Oběžná aktiva	2 386 914	51 324	2 335 590	1 710 061
C.I.	Zásoby	1 779 313	37 304	1 742 009	1 488 892
C.I.1.	Materiál	550 162	25 143	525 019	464 276
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	1 139 387	5 480	1 133 907	915 413
C.I.3.	Výrobky a zboží	10 463	45	10 418	10 522
C.I.3.1.	Výrobky	4 917	45	4 872	6 362
C.I.3.2.	Zboží	5 546		5 546	4 160
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	79 301	6 636	72 665	98 681

	AKTIVA	Běžné účetní období			Minulé úč. období
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
C.II.	Pohledávky	578 410	14 020	564 390	147 423
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky				34 351
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní				34 351
C.II.1.5.4	Jiné pohledávky				34 351
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	578 410	14 020	564 390	113 072
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	518 593	118	518 475	34 567
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	59 817	13 902	45 915	78 505
C.II.2.4.3	Stát - daňové pohledávky	34 363		34 363	74 345
C.II.2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	4 592		4 592	3 604
C.II.2.4.5	Dohadné účty aktivní	88		88	
C.II.2.4.6	Jiné pohledávky	20 774	13 902	6 872	556
C.IV.	Peněžní prostředky	29 191		29 191	73 746
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	468		468	340
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	28 723		28 723	73 406
D.	Časové rozlišení aktiv	93 555		93 555	99 829
D.1.	Náklady příštích období	93 555		93 555	99 680
D.3.	Příjmy příštích období				149

	PASIVA	Běžné účetní období	Minulé účetní období Opravený
	PASIVA CELKEM	3 068 497	2 445 401
A.	Vlastní kapitál	1 450 302	1 277 747
A.I.	Základní kapitál	112 000	112 000
A.I.1.	Základní kapitál	112 000	112 000
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	19 605	19 605
A.II.2.	Kapitálové fondy	19 605	19 605
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	19 605	19 605
A.III.	Fondy ze zisku	22 400	22 400
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	22 400	22 400
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	1 025 273	990 467
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	1 053 073	1 018 267
A.IV.2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-27 800	-27 800
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	271 024	133 275
B.+C.	Cizí zdroje	1 527 478	1 059 133
B.	Rezervy	25 355	20 889
B.IV.	Ostatní rezervy	25 355	20 889
C.	Závazky	1 502 123	1 038 244
C.I.	Dlouhodobé závazky	39 714	40 086
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	15 171	14 254
C.I.8.	Odložený daňový závazek	10 254	15 135
C.I.9.	Závazky - ostatní	14 289	10 697
C.I.9.3.	Jiné závazky	14 289	10 697
C.II.	Krátkodobé závazky	1 462 409	998 158
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	748 931	348 020
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	277 696	245 763
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	280 258	332 076
C.II.8.	Závazky ostatní	155 524	72 299
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	29 541	
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	33 868	32 562
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	18 087	17 786
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	5 711	5 383
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	62 522	11 466
C.II.8.7.	Jiné závazky	5 795	5 102
D.	Časové rozlišení pasiv	90 717	108 521
D.1.	Výdaje příštích období	18 742	31 745
D.2.	Výnosy příštích období	71 975	76 776

PŘÍLOHA P XIV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2020

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v druhovém členění ke dni 31.12.2020 (v celých tisících Kč)	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky	
			Běžné účetní období	Minulé účetní období
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb		2 175 140	1 918 192
II.	Tržby za prodej zboží		91 007	58 235
A.	Výkonová spotřeba		1 353 259	1 317 149
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží		72 336	41 194
A.2.	Spotřeba materiálu a energie		1 021 550	1 028 337
A.3.	Služby		259 373	247 618
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)		-216 734	-142 026
C.	Aktivace (-)		-8 752	-98 387
D.	Osobní náklady		695 856	632 749
D.1.	Mzdové náklady		508 639	460 344
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady		187 217	172 405
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění		164 944	152 749
D.2.2.	Ostatní náklady		22 273	19 656
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti		86 507	69 732
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku		70 468	68 146
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé		70 468	68 146
E.2.	Úpravy hodnot zásob		16 841	1 871
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek		-802	-285
III.	Ostatní provozní výnosy		15 659	6 933
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku		6 429	144
III.2.	Tržby z prodaného materiálu		1 682	1 655
III.3.	Jiné provozní výnosy		7 548	5 134
F.	Ostatní provozní náklady		30 770	27 490
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		423	
F.3.	Daně a poplatky		6 363	6 347
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období		4 466	6 534
F.5.	Jiné provozní náklady		19 518	14 609
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)		340 900	176 653

		Běžné účetní období	Minulé účetní období
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	491	440
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	491	440
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	14 234	10 456
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	14 234	10 456
VII.	Ostatní finanční výnosy	127 926	46 873
K.	Ostatní finanční náklady	146 899	54 676
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-32 716	-17 819
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	308 184	158 834
L.	Daň z příjmů	37 160	25 559
L.1.	Daň z příjmů splatná	42 041	29 372
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	-4 881	-3 813
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	271 024	133 275
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	271 024	133 275
*	Čistý obrát za účetní období	2 410 223	2 030 673

PŘÍLOHA P XV: PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH 2020

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (výkaz cash-flow) ke dni 31.12.2020 (v celých tisících Kč)		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
		Běžné účetní období	Minulé účetní období	
P.	Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	73 746	461 562	
	<i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)</i>			
Z.	Výsledek hospodaření před zdaněním	308 184	158 834	
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	94 380	95 816	
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	70 468	68 146	
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	20 505	8 120	
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-6 006	-144	
A.1.5.	Nákladové a výnosové úroky	13 743	10 016	
A.1.6.	Opravy o ostatní nepeněžní operace	-4 330	9 678	
A.*	Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu	402 564	254 650	
A.2.	Změna stavu pracovního kapitálu	-670 122	-419 323	
A.2.1.	Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	-469 655	70 575	
A.2.2.	Změna stavu závazků a časového rozlišení pasív	71 534	-224 546	
A.2.3.	Změna stavu zásob	-272 001	-265 352	
A.**	Čistý provozní peněžní tok před zdaněním	-267 558	-164 673	
A.3.	Vyplacené úroky	-14 234	-10 456	
A.4.	Přijaté úroky	491	440	
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-13 968	-78 524	
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-295 269	-253 213	
	<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>			
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-62 666	-142 922	
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	6 429	144	
B.***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-56 237	-142 778	
	<i>Peněžní toky z finančních činností</i>			
C.1.	Změna stavu závazků z financování	375 879	8 175	
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu	-68 928		
C.2.6.	Vyplacené podíly na zisku / dividendy	-68 928		
C.***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	306 951	8 175	
F.	Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-44 555	-387 816	
R.	Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	29 191	73 746	