

Finanční analýza vybrané firmy

David Baďura

Bakalářská práce
2020



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav podnikové ekonomiky

Akademický rok: 2019/2020

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

Jméno a příjmení: **David Badura**
Osobní číslo: **M16092**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Management a ekonomika**
Forma studia: **Prezenční**
Téma práce: **Finanční analýza vybrané firmy**

Zásady pro vypracování

Úvod

Definujte cíle práce a metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Vypracujte literární rešerši zaměřenou na problematiku finanční analýzy podniku.

II. Praktická část

- Charakterizujte analyzovanou společnost.
- Analyzujte vývoj hospodaření ve vybraném podniku pomocí nástrojů finanční analýzy.
- Zhodnoťte finanční situaci společnosti a doporučte vhodná opatření do budoucnosti.

Závěr

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

Seznam doporučené literatury:

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017, 228 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada, 2015, 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.
SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012, 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.
ROBINSON, Thomas R. *International financial statement analysis*. Third edition. Hoboken, N.J.: John Wiley, 2015, 1072. ISBN 978-1-119-02975-5.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Aneta Hanáková**

Datum zadání bakalářské práce: **31. července 2020**

Termín odevzdání bakalářské práce: **19. srpna 2020**

L.S.

doc. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan

doc. Ing. Petr Novák, Ph.D.
ředitel ústavu

Ve Zlíně dne 31. července 2020

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

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

Tato bakalářská práce se zabývá finanční analýzou vybrané firmy. Finanční analýza se zaměřuje na období 2017-2019. Práce se skládá ze dvou částí, a to z teoretické a praktické. Obsahem teoretické části je literární rešerše odborné literatury na téma finanční analýza, její účel, uživatelé, zdroje, metody a ukazatelé. Následně jsou popsány soustavy poměrových ukazatelů, souhrnné ukazatele a ekonomická přidaná hodnota. Praktická část navazuje na část teoretickou. V praktické části jsem se věnoval představení společnosti a finanční analýze společnosti. Jsou zde provedeny analýzy souhrnných ukazatelů, také je proveden pyramidový rozklad a analýza ekonomické přidané hodnoty. Nedílnou součástí práce bylo konečné vyhodnocení současného finančního zdraví společnosti a doporučení pro jeho zlepšení.

Klíčová slova: finanční analýza, rozvaha, účetní výkazy, vertikální analýza, horizontální analýza, likvidita, zadluženost

ABSTRACT

This bachelor thesis deals with the financial analysis of the selected company. The financial analysis focuses on the period 2017-2019. Bachelor thesis consists of two parts, theoretical and practical. The content of the theoretical part is a literature review of professional literature on the topic of financial analysis, its purpose, users, sources, methods and indicators. Systems of ratios, summary indicators and economic added value are also described. The practical part follows the theoretical part. In the practical part, I focused on the introduction of the company and financial analysis of the company. Analysis of summary indicators are performed here, as well as a pyramid decomposition and an analysis of economic added value. An indivisible part of the thesis is the final evaluation of the current financial health of the company and recommendations for its improvement.

Keywords: financial analysis, balance sheet, financial statements, vertical analysis, horizontal analysis, liquidity, indebtedness

Touto cestou bych rád poděkoval slečně Ing. Anetě Hanákové za odborné vedení mé práce, cenné rady a ochotu při zpracování bakalářské práce.

Rád bych také poděkoval mojí rodině a přátelům, kteří mi byli oporou po celé moje studium a podporovali mě. Rovněž chci poděkovat společnosti HYSTER CZ, a. s. za poskytnutí nezbytných relevantních materiálů a příjemnou spolupráci.

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 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY.....	13
1.3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU.....	15
1.3.1 Rozvaha.....	16
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	18
1.3.3 Příloha účetní závěrky.....	19
2 METODY, POSTUPY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	21
2.1 METODY FINANČNÍ ANALÝZY.....	21
2.2 POSTUP FINANČNÍ ANALÝZY.....	22
2.3 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	23
2.3.1 Absolutní ukazatelé.....	23
2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	24
2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	25
2.3.4 Další ukazatele finanční analýzy.....	30
2.3.5 Spider analýza.....	31
2.4 SOUSTAVA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	31
2.4.1 Pyramidový rozklad ROE (Du Pont rozklad).....	32
2.5 SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	32
2.5.1 Altmanův model (Z-skóre).....	33
2.5.2 Index IN.....	34
2.6 EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA (EVA).....	34
2.6.1 Náklady na kapitál.....	35
2.6.2 Využití EVA ve finanční analýze.....	38
3 SHRUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI	39
II PRAKTICKÁ ČÁST	40
4 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI	41
4.1 CHARAKTERISTIKA HOLDINGU KROMEXIM, A. S.	41
4.1.1 HYSTER CZ.....	42
4.1.2 T-MOTOR Zlín.....	43
4.1.3 Autosalon Kromexim.....	43
4.1.4 KM AUTEXIM.....	45
4.1.5 Kromexim Products.....	45
4.1.6 Kromexim – recyklace odpadu.....	46

4.2	HYSTER CZ	47
4.2.2	Zaměstnanci	49
4.2.3	Zákazníci	49
4.2.4	Stručná analýza odvětví	50
5	FINANČNÍ ANALÝZA	52
5.1	ABSOLUTNÍ UKAZATELE	52
5.1.1	Majetková struktura	52
5.1.2	Kapitálová struktura	55
5.1.3	Analýza výnosů a nákladů	59
5.2	ROZDÍLOVÉ UKAZATELE	61
5.2.1	Čistý pracovní kapitál	61
5.3	POMĚROVÉ UKAZATELE	62
5.3.1	Ukazatele zadluženosti	62
5.3.2	Ukazatele rentability	63
5.3.3	Ukazatele likvidity	63
5.3.4	Ukazatele aktivity	64
5.3.5	Další ukazatele finanční analýzy	65
5.3.6	Spider analýza	66
5.4	PYRAMIDOVÝ ROZKLAD ROE	67
5.5	SOUHRNNÉ UKAZATELE	69
5.5.1	Z-skóre	69
5.5.2	Index IN	69
5.6	EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA (EVA)	70
5.6.1	Výpočet alternativních nákladů na vlastní kapitál	70
5.6.2	Výpočet ekonomické přidané hodnoty – EVA	71
6	ZHODNOCENÍ A NÁVRH OPATŘENÍ.....	73
	ZÁVĚR	76
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	77
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	80
	SEZNAM OBRÁZKŮ	81
	SEZNAM TABULEK.....	82
	SEZNAM PŘÍLOH.....	84

ÚVOD

Finanční analýza se v poslední době stává velmi důležitou součástí finančního řízení podniku. Je to v první řadě z důvodů ekonomické situace České republiky, která za několik desítek let prošla mnoha fázemi vývoje. Finanční analýza je pro všechny podniky velice důležitá, protože dokáže určit pozitivní nebo negativní vývoj podniku za posledních několik let. Odpovídá na otázky, zda firma splnila své stanovené cíle, přináší zřetelné informace z účetních výkazů. Finanční analýza je potřebná nejen pro vedení firmy, které tyto informace potřebuje pro další rozhodování krátkodobé nebo dlouhodobé, ale i pro externí uživatele jako jsou banky, investoři a obchodní partneři. Na těchto uživatelích jsou v mnoha případech podniky závislé.

Cílem této práce je finanční analýza vybrané firmy. Zhodnocením ukazatelů v jednotlivých oblastech bude analyzována ekonomická situace podniku. Na základě těchto zjištění budou navržena doporučení v ekonomické a strategické oblasti.

V teoretické části budou uvedeny metody a postupy finanční analýzy. Prostřednictvím literární rešerše relevantních zdrojů budou vybrány metody, které jsou pro analýzu vybraného podniku smysluplné. V úvodní části teoretické části práce seznamuje se základními informacemi o finanční analýze a o uživatelích. Jsou zde uvedeny zdroje informací, které jsou pro vypracování finanční analýzy potřebné. Je vysvětlen také postup finanční analýzy. Metody a ukazatelé jsou dále blíže vysvětleny včetně příslušných výpočtů. Následně jsou popsány soustavy poměrových ukazatelů a pyramidový rozklad ROE. Jsou zde uvedeny souhrnné ukazatele a ekonomická přidaná hodnota.

V praktické části je úvodem představena analyzovaná firma HYSTER CZ. Následuje stručná analýza odvětví a je důkladně rozebrána majetková a finanční struktura podniku, následně je realizována analýza výsledku hospodaření. Dále je vypočítán rozdílový ukazatel, tedy čistý pracovní kapitál. Převážně je finanční analýza tvořena poměrovými ukazateli, jakými jsou zadluženost, rentabilita, likvidita a aktivita. Každý z těchto ukazatelů je zanalyzován a porovnán s doporučenými hodnotami. Následně je provedena spider analýza a pyramidový rozklad ROE. Jsou zde vypočteny souhrnné ukazatele a ekonomická přidaná hodnota.

Závěr této práce je věnován zhodnocením stavu, doporučením a návrhům pro zlepšení finanční situace podniku.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cílem této práce je provést finanční analýzu vybrané firmy, tedy zhodnotit ekonomickou situaci vybrané firmy vhodnými ukazateli a na základě zjištěných výsledků navrhnout doporučení pro zlepšení finančního zdraví firmy.

Pro vypracování teoretické části bude vypracována kritická literární rešerše s využitím relevantních zdrojů na jejímž základě bude hodnocena část praktická. Budou popsány metody, postupy a jednotlivé ukazatele finanční analýzy.

Jako zdroj dat budou použity účetní výkazy a výroční zprávy podniku v rozmezí let 2017-2019. V úvodu tato data budou podrobena analýze absolutních dat, tedy horizontální a vertikální analýze, která poskytne základní přehled o analyzované firmě. Následně bude použit rozdílový ukazatel, a to konkrétně čistý pracovní kapitál. Dále bude provedena analýza pomocí poměrových ukazatelů zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Následuje analýza dalších finančních ukazatelů, spider analýza, pyramidový rozklad ROE, výpočty souhrnných ukazatelů a ekonomické přidané hodnoty. Všechny zmíněné metody patří do technické finanční analýzy a podle dalšího dělení technické analýzy dále patří do metod elementárních. Důležitou součástí zkoumání je odvození správných výsledků a následné zhodnocení a formulování závěrečných návrhů a doporučení.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou především uvedeny v účetních výkazech, jejich položek, sdružených dat a rozbor vztahů a vývojových trendů. Finanční analýza v sobě zahrnuje tři časové úrovně vyhodnocování. Hodnocení podnikové minulosti, současnosti a prognózování budoucích finančních podmínek. Finanční plánování a finanční analýza slouží k finančnímu řízení a hodnocení celkové výkonnosti podniku a jejím smyslem je zformulovat určité závěry o celkové finanční a hospodářské situaci podniku a připravit podklady pro další rozhodování.

Finanční analýzy se zpočátku vyznačovaly tím, že ukazovaly absolutní změny v účetních výsledcích. Bez použití výpočetní techniky byla jakákoliv tvorba účetních výkazů velmi pracnou záležitostí a stejně pak i potom jejich následná analýza. Ukázalo se později, že výkaz zisku a ztrát a rozvaha jsou zdrojem kvalitních informací pro všechny cílové uživatele. Uživatelé na základě analýzy mohli eliminovat riziko spojené s příslušnou firmou. Tyto výkazy byly vhodné pro zjišťování úvěrové schopnosti firem. (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 77)

Hlavní úkoly finanční analýzy jsou shrnuty do následujících oblastí:

- východisko pro sestavení reálných, kvalitních, dlouhodobých i krátkodobých finančních plánů, které jsou podkladem pro rozhodování v budoucnu,
- hledání rezerv v investiční i provozní činnosti podnikatelského subjektu, možnost hlubší analýzy situace v oblasti pohybu peněžních prostředků neboli cash flow, nákladů, výnosů, využití majetku subjektu i jeho finančních zdrojů,
- verifikace dosažených výsledků, kvantifikace příčin, které výsledky ovlivnily, hodnocení vzájemných souvislostí za účelem zjištění reálného finančního postavení podniku, sloužící pro konkrétní rozhodování v rámci firemních financí,
- nástroj kontroly, protože umožňuje zjišťovat, do jaké míry jsou doporučení realizovaná v podniku úspěšná.

(Vávrová, 2014, s. 157)

1.1 Účel finanční analýzy

Pokud chceme komplexně zhodnotit finanční situaci podniku, je vhodné použít finanční analýzu. Pomáhá odhalit, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně své

aktiva, zda je dostatečně ziskový, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších důležitých skutečností. Aby se manažeři mohli správně rozhodovat, je důležitá průběžná znalost finanční situace firmy. Tyto znalosti využívají při získávání finančních zdrojů, při alokaci volných peněžních prostředků, při stanovení optimální finanční struktury firmy, při rozdělování zisku apod. Znalost finančního postavení je nezbytná jak ve vztahu k minulosti, tak i pro odhad a prognózování budoucího vývoje. Lze si jen těžce představit kvalitního manažera podniku, který nemá představu o tom, jak funguje celý podnik. Měl by vědět, jakou přidanou hodnotu vytváří jeho zaměstnanci, jaké rentability podnik dosahuje, jaká je průměrná doba splatnosti pohledávek apod. Finanční analýza je součástí finančního řízení, protože nám dává zpětné informace o tom, kam podnik v jednotlivých letech došel, v čem se mu jeho cíle podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, kterou nečekal nebo jí chtěl předejít. Zajisté platí, že to, co proběhlo v minulosti, nelze už nijak ovlivnit. Pro budoucnost podniku nám mohou poskytnout cenné informace výsledky finanční analýzy. (Knápková, 2017, s. 17)

Cílem finanční analýzy je stanovit pomocí vhodných nástrojů diagnózu finančního zdraví firmy. Finanční zdraví společnosti závisí na jeho finanční pozici a výkonnosti. Vyjadřuje míru odolnosti financí firmy vůči interním a externím finančním a provozním rizikům za dané situace. Finanční analýza hodnotí fungování mechanismu financí společnosti podle vývoje a stavu finanční situace a podle dopadu investiční, provozní a finanční činnosti na vývoj finanční situace. (Pešková a Jindřichovská, 2012, s. 9)

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které souvisí s finanční situací podniku, jsou předmětem zájmu nejen manažerů, ale i mnoha dalších subjektů, které přicházejí do kontaktu s daným podnikem. Rozlišujeme dva druhy uživatelů finančních analýz, a to na externí a interní. K **externím** uživatelům patří:

- Banky a jiní věřitelé
- Investoři
- Stát a jeho orgány
- Obchodní partneři (dodavatelé a zákazníci)
- Manažeři, konkurence apod.

K **interním** uživatelům výsledků finanční analýzy patří:

- Zaměstnanci
- Manažeři
- Odboráři

U některých uživatelů je na první pohled motivace zájmu o finanční analýzu zřejmá (manažeři, investoři), u jiných (zaměstnanci, stát) jsou důvody zájmu skrytější. (Kislingerová, 2010, s. 48)

Manažeři používají informace poskytované finančním účetnictvím především pro operativní a dlouhodobé řízení podniku. Dokonalá znalost finanční situace firmy je důležitá s ohledem na schopnost rozhodovat se správně při získávání finančních prostředků, při zajišťování optimální majetkové struktury včetně výběru vhodné způsobu financování. Finanční analýza odhaluje slabé a silné stránky podniku, umožňuje manažerům přijmout pro příští období správný podnikatelský záměr.

Investoři vkládají do podniku svůj kapitál za účelem jeho zhodnocení. Očekávají, že se jim vložené prostředky vrátí, ale také to, že získají něco navíc. A to ve formě dividend či podílů na zisku nebo prodejem zhodnocených akcií. Z tohoto vyplývá, že akcionáři mají zájem o finančně-účetní informace bez ohledu na to, jestli jde o kapitálově silné institucionální investory nebo fyzické osoby s relativně omezenými kapitálovými možnostmi.

Obchodní partneři se zaměřují především na to, jestli společnost bude schopna hradit své závazky. Jde jim hlavně o krátkodobou prosperitu, likviditu a solventnost. U dlouhodobých obchodních partnerů se soustřeďuje zájem i na firemní stabilitu.

Zákazníky zajímá finanční situace dodavatele zejména z hlediska obchodního vztahu, aby v případě bankrotu dodavatele neměli potíže s vlastním zajištěním.

Věřitelé požadují co nejvíce informací o finanční situaci potenciálního dlužníka, aby se mohli rozhodnout, jestli poskytnout úvěr nebo zda jde o rizikovou záležitost.

Konkurenti sledují u svých rivalů úroveň vývoje a výzkumu, cenovou politiku a intenzitu propagace.

Zaměstnanci společnosti mají přirozený zájem o finanční stabilitu a prosperitu podniku, často bývají motivováni hospodářskými výsledky podniku.

Stát a jeho orgány se zajímají o finančně účetní data především pro kontrolu podniků, pro statistiku, pro kontrolu plnění daňových povinností atd.

(Růčková a Roubíčková, 2012, s. 79)

Výstupy daňového i finančního účetnictví využívají externí uživatelé. To lze pozorovat mimo jiné na struktuře výkazů, které jsou evidovány z velké míry s ohledem na okolí firmy. Tomu odpovídá například druhové členění nákladů nebo fakt, že tento druh účetnictví informuje o společnosti jako celku. Většinou se též data evidují v peněžních jednotkách, ne v naturálních veličinách. (Taušl Procházková a Jelínková, 2018, s. 18)

1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Finanční analýza do značné míry závisí na použitých vstupních informacích. Měly by být nejen kvalitní, ale také zároveň správné a komplexní. Je nutno podchytit, pokud možno všechna data, která by mohla zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví podniku. Finanční analytik má v současné době daleko větší možnosti čerpání informací, a je tedy schopen obsáhnout mnohem více problematických aspektů, než tomu bylo dříve. Nicméně i přesto zůstává základní princip stále stejný. Primární data jsou totiž nejčastěji čerpána z účetních výkazů. Účetní výkazy poskytují informace celé řadě subjektů. Lze je rozdělit do dvou základních částí: účetní finanční výkazy a účetní vnitropodnikové výkazy.

- **Finanční účetní výkazy** – řadíme je do externích výkazů, neboť poskytují informace zejména externím uživatelům. Poskytují přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření a také o peněžních tocích. Tyto informace jsou veřejně dostupné a firma je povinna je zveřejňovat nejméně jedenkrát ročně.
- **Vnitropodnikové účetní výkazy** – nemají právně závaznou formu a vycházejí z vnitřních potřeb každé firmy. Využití vnitropodnikových informací vede ke zpřesnění výsledků finanční analýzy a umožní eliminovat riziko odchylky od skutečnosti, neboť se jedná o výkazy, které mají častější frekvenci sestavování a umožňují vytváření podrobnějších časových řad, což je z hlediska finanční analýzy velmi důležité.

Podstatou finanční analýzy je splnění dvou základních funkcí: prověřit finanční zdraví podniku a vytvořit základ pro finanční plán. (Růčková, 2015, s. 21)

Základním zdrojem dat jsou účetní výkazy podniku – výkaz zisku a ztráty, rozvaha, přehled o peněžních tocích neboli cash flow, přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha účetní

závěrky. Řadu důležitých informací obsahuje také výroční zpráva. Můžeme dále čerpat informace ze zpráv samotného vrcholového vedení podniku, vedoucích auditorů či pracovníků, z podnikové statistiky produkce, poptávky, odbytu nebo zaměstnanosti, z oficiálních ekonomických statistik nebo z nezávislých hodnocení a prognóz. Pokud společnost nezveřejňuje výroční zprávu, je možné získat účetní závěrku např. ve veřejném rejstříku na oficiálním serveru českého soudnictví Justice.cz, který spravuje Ministerstvo spravedlnosti České republiky. V souvislosti s problematikou finanční analýzy a zpracování jejích výsledků lze využít informací Ministerstva průmyslu a obchodu ČR, které dlouhodobě na svých webových stránkách zveřejňuje finanční analýzy českého průmyslu a stavebnictví a vyhodnocuje je agregovaně podle klasifikace ekonomických činností. (Knápková, 2017, s. 18)

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha je účetním výkazem, který zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) vždy k určitému datu. Rozvaha se většinou sestavuje k poslednímu dni každého roku. Představuje základní přehled o majetku podniku v okamžiku účetní závěrky. Chceme získat věrný obraz ve třech základních oblastech, a to o majetkové situaci podniku, o zdrojích financování a o finanční situaci podniku. První oblastí je **majetková situace podniku**. V této oblasti zjišťujeme, v jakých konkrétních druzích je majetek vázán a jak je oceněn, nakolik je opotřeben, optimálnost složení majetku atd. Druhou oblastí jsou **zdroje financování**, z nichž byl majetek pořízen, přičemž se hlavně zajímáme o výši vlastních a cizích zdrojů financování a jejich strukturu. Třetí oblastí jsou informace o **finanční situaci podniku**, kde jsou obsaženy informace, jakého zisku podnik dosáhl, jak jej rozdělil. A zprostředkovaná informace, zda je podnik schopen dostát svým závazkům. (Růčková, 2015, s. 22)

Funkce rozvahy

Hlavní funkcí rozvahy je přehledně uspořádat a vyjádřit majetek podniku (v peněžních jednotkách) a jeho zdroje financování a poskytnout základ pro zhodnocení finanční situace podniku. Rozvaha je statickým pohledem na složení a stav aktiv a pasiv a jediná rozvaha necharakterizuje časový vývoj hospodaření. K dynamickému pohledu se porovnávají rozvahy za více po sobě následujících období. Kromě vyjádření zdrojů financování a stavu majetku má rozvaha ještě další funkci, a to umožnit zjistit hospodářský výsledek (ztrátu nebo zisk). (Novotný, Rubáková a Hrouda, 2015, s. 21)

Aktiva

Majetková struktura podniku představuje podrobné složení aktiv podniku. Aktivity v širším pojetí rozumíme celkovou výši ekonomických zdrojů, jimiž podnik disponuje ve specifickém časovém okamžiku. Rozhodující je schopnost dané položky přinést v budoucnu ekonomický prospěch podniku. Tato schopnost se může projevit dvěma způsoby:

- přímo – cenné papíry lze přeměnit okamžitě na hotovost;
- nepřímo – položka aktiv se zapojí do výrobní činnosti podniku, postupně se přemění na hotové výrobky a prostřednictvím pohledávek se změní na peníze.

(Růčková, 2015, s. 24)

Do aktiv patří dlouhodobý majetek, zásoby, peníze a pohledávky.

Dlouhodobý majetek zahrnuje složky majetku, jejichž doba použitelnosti je zpravidla delší než jeden rok. V průběhu činnosti účetní jednotky nemění svou formu, pouze se většina dlouhodobého hmotného majetku postupně opotřebuje.

Zásoby patří do skupiny oběžného majetku. Jejich charakteristickou vlastností je, že v průběhu činnosti podniku mění svou formu. V účetnictví se zásoby dělí na zásoby vlastní výroby (polotovary, výrobky, nedokončená výroba) a na zásoby nakupované (zboží, materiál).

Penězi jsou hotové peníze (mince, bankovky), bezhotovostní peníze (běžné a termínované v bankách) a ceniny (kolky, poštovní známky, stravenky, telefonní karty).

Pohledávky představují zúčtovací vztah z pohledu věřitele. Je to právo věřitele vymáhat na dlužníkovi splnění jeho závazků. Pohledávka zanikne v okamžiku, když dojde k uspokojení věřitele. Pohledávka vzniká jako výsledek proběhlé transakce, můžeme ji ocenit a přináší věřiteli ekonomický prospěch. (Máče, 2012, s. 33)

Pasiva

Pasiva se v rozvaze dělí podle vlastnického hlediska. Nejprve jsou uváděny položky **vlastních zdrojů**, to znamená vlastní kapitál, který se dále člení:

- Základní kapitál – nepeněžité a peněžité vklady společníků,
- Kapitálové fondy – např. darovaný kapitál,
- Fondy tvořené ze zisku – rezervní nebo jiné fondy tvořené z čistého zisku,

- Výsledek hospodaření minulých let – ztráta nebo zisk dosažené v minulých účetních obdobích,
- Výsledek hospodaření běžného účetního období – zisk nebo ztráta za dané účetní období.

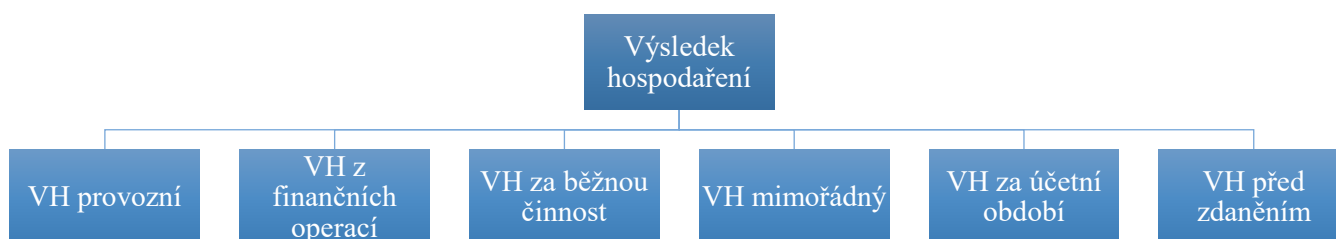
Dále jsou uváděny **cizí zdroje**, kterými jsou:

- Rezervy – závazky s neurčitým časovým obdobím a s neurčitou výší,
- Dlouhodobé závazky – závazky se splatností delší než jeden rok,
- Krátkodobé závazky – závazky se splatností kratší než jeden rok,
- Bankovní úvěry a výpomoci – závazky z bankovních úvěrů a finanční výpomoci

(Hinke a Bárková, 2011, s. 13)

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Účelem založení podniku je vykonávání činnosti, která má sloužit k vytváření zisků a růstu podniku, respektive jeho tržní hodnoty. Účetní výkaz, který sleduje výsledky hospodaření, se nazývá výkaz zisku a ztráty. Je spíše znám pod zažitým názvem výsledovka nebo zkratkou VZZ. Když podnik vykonává hlavní činnost, vzniká produkt, který je pak dodáván na trh a prodáván. Tímto podnik realizuje výnosy. Zároveň při tvorbě produktu (ať jde o výrobky nebo služby) dochází ke spotřebě výrobních faktorů (práce, majetek, zásoby), čímž vznikají náklady. Výsledek hospodaření členíme tak, jak je znázorněno ve schématu.



Obrázek 1 Členění výsledku hospodaření (vlastní zpracování dle Petry Růčkové)

Ve výkazu zisku a ztráty sledujeme veličiny tokové. Ačkoli je sledujeme v peněžním vyjádření, nejde vždy o toky skutečných peněz. Výkaz se dělí na tři základní části, které se zabývají výsledky hospodaření z provozní, finanční a mimořádné činnosti. (Scholleová, 2012, s. 21)

Výkaz zisku a ztráty má vykazovat všechny náklady a výnosy, které splňují definice nákladů a výnosů a které souvisejí časově a věcně s daným účetním obdobím. Výsledek hospodaření tedy obsahuje zisk nebo ztrátu z hlavní a hospodářské činnosti, zisk nebo ztrátu z ukončovaných činností a zisk nebo ztrátu z přecenění aktiv nebo závazků držených k prodeji. (Máče, 2013, s. 247)

1.3.3 Příloha účetní závěrky

Velmi důležité informace pro zpracování finanční analýzy poskytuje příloha účetní závěrky. Vyhláška k zákonu účetnictví (hlava IV, § 39) vymezuje uspořádání a obsahové vymezení vysvětlujících a doplňujících informací v příloze v účetní závěrce. Lze říci, že v případě přílohy účetní závěrky došlo k 1. 1. 2016 k pozitivním změnám, kdy ve vyhlášce k zákonu účetnictví (VyZÚ) jsou taxativně vymezeny základní informace, které musí každá evidovaná účetní jednotka zveřejnit.

V příloze účetní závěrky lze nalézt například:

- informace o použitých obecných účetních zásadách a použitých účetních metodách a odchylkách od těchto metod s uvedením jejich vlivu na majetek a závazky,
- pohledávky a závazky, které jsou kryty věcnými zárukami,
- informace o použitém oceňovacím modelu pro stanovení reálné hodnoty,
- zálohy, zápůjčky, závdavky a úvěry poskytnuté členům orgánů účetní jednotky včetně uvedení úrokové sazby a hlavních podmínek,
- průměrný počet zaměstnanců v průběhu účetního období.

Před tvorbou finanční analýzy se doporučuje důkladně prostudovat přílohy účetní závěrky. Nalezneme zde celou řadu významných informací a toho využívají nejčastěji externí analytici. (Knápková, 2017, s. 63)

Účetní jednotky sestavují rozvahu a výkaz zisk a ztráty a přílohu v účetní závěrce v plném nebo zkráceném rozsahu. Přílohu v účetní závěrce v plném rozsahu vyhotovuje účetní jednotka, která je:

- velkou účetní jednotkou,
- střední účetní jednotkou,
- malou účetní jednotkou, která má povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem,

- mikro účetní jednotkou, která má povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem.

Přílohu v účetní závěrce ve zkráceném rozsahu může sestavit malá a mikro účetní jednotka, která nemá povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem. (Hruška, 2019, s. 55)

2 METODY, POSTUPY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Metody a postupy využívané při zpracování finanční analýzy se v průběhu historického vývoje standardizovaly. Tyto metody a postupy můžeme nazvat tradičními a jsou v praxi oblíbeny pro svou jednoduchost a srozumitelnost. (Knápková, 2017, s. 65)

Údaje, které účetnictví poskytuje, jsou samy o sobě důležitou zprávou pro velké množství uživatelů (zejména takové důležité údaje, jako je zisk podniku nebo objem vyplacených dividend). Když srovnáme a vyhodnotíme dostupné účetní informace (především ze zveřejněných výročních zpráv a účetních závěrek) je možné získat i další analytické informace jejich rozborem různými metodami. (Hinke a Bárková, 2010, s. 185)

2.1 Metody finanční analýzy

Rozvoj matematických, ekonomických a statistických věd umožnil, aby v rámci finanční analýzy vznikla celá řada metod hodnocení finančního zdraví podniku, které je možno s úspěchem aplikovat. Z metodologického hlediska je potřeba si uvědomit, že při realizaci finanční analýzy musíme dbát na přiměřenost volby metod analýzy. Volba metody musí být učiněna s ohledem na:

- **Účelnost** – to znamená, že musí odpovídat předem stanovenému cíli. Finanční analytik si musí tedy uvědomit, k jakému účelu má výsledná analýza sloužit. Je potřeba vědět, že ne pro každou firmu se hodí stejná soustava ukazatelů nebo jedna konkrétní metoda.
- **Nákladnost** – analýza potřebuje čas, kvalifikovanou a odbornou práci, což s sebou nese celou řadu nákladů, které by však měly být přiměřené návratnosti takto vynaložených nákladů. Rozsah a hloubka analýzy musí odpovídat očekávanému ohodnocení rizik spojených s rozhodováním.
- **Spolehlivost** – tu nelze zvýšit rozšířením množství srovnávaných podniků, ale kvalitnějším využitím všech dostupných dat. Čím spolehlivější budou vstupní informace, tím spolehlivější by měly být výsledky plynoucí z finanční analýzy.

Obecné pravidlo zní: čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděje na úspěch. V ekonomii se obvykle rozlišují dva přístupy k hodnocení ekonomických procesů. Jsou jimi fundamentální analýza a analýza technická. **Fundamentální analýza** je založena na znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Opírá se o velké množství informací a

odvozuje závěry zpravidla bez daných postupů. Je založena na předpovědích, prognózách a odhadech. Naproti tomu **technická analýza** využívá matematické, statistické a další algoritmizované metody ke kvantitativnímu zpracování dat a následnému posouzení výsledků z ekonomického hlediska. (Růčková, 2015, s. 40)

2.2 Postup finanční analýzy

Ve finanční analýze je nezbytné jasně identifikovat a pochopit konečný cíl a kroky potřebné k dosažení tohoto cíle. Kromě toho musí analytik vědět, kde najít relevantní data, jak zpracovat a analyzovat data (jinými slovy, znát typické otázky, které je třeba při interpretaci dat řešit) a jak sdělit analýzu a závěry. (Robinson, 2015, s. 292)

Finanční analýza se skládá z celé řady technik a metod, které slouží k hodnocení finanční situace podniku. Existuje určitý standardizovaný postup v řazení jednotlivých metod finanční analýzy, postupuje se od metod jednodušších k metodám sofistikovanějším. Typický postup finanční analýzy dle Mulače a Mulačové (2013, s. 151) je takový:

1. Analýza absolutních ukazatelů;
2. Analýza poměrových ukazatelů;
3. Syntéza výsledků, formulace závěrů.

Prvotním hlavním krokem je vždy zajištění potřebných podkladů. V případě interní analýzy jsou kromě účetních výkazů použity i interní informace firmy. Externí analytici si obvykle musí vystačit s veřejně dostupnými informacemi. Druhým krokem je analýza vývoje odvětví, do kterého podnik náleží. Důvodem je možnost porovnání trendů a vývoje podniku s podniky v podobném prostředí. Zdrojem těchto informací je např. web Ministerstva průmyslu a obchodu a jeho statistická část. Třetím krokem je pak analýza samotných účetních výkazů, porovnání jednotlivých položek mezi sebou (vertikální analýza) a porovnání v čase (horizontální analýza). Po důkladné analýze účetních výkazů následuje zhodnocení všech složek finanční rovnováhy: rentability, likvidity, zadluženosti, aktivity a ukazatelů kapitálového trhu, případně dalších ukazatelů. (Knápková, 2017, s. 66)

Finanční analýzu můžeme rozdělit do čtyř hlavních etap:

1. Volba a výpočet ukazatelů za sledovaná období a ze srovnávacích základů (nejsilnější konkurenti, plán, požadavky bank pro poskytnutí úvěru, průměr odvětví celkem, expertní doporučení).

2. Analýza vývoje absolutních, poměrových a rozdílových ukazatelů a jejich soustav ve srovnání se srovnávacími základnami, zjištění příčin stavu a vývoje.
3. Hodnocení vzájemných vztahů mezi poměrovými ukazateli → odhalení příčin stavu a vývoje.
4. Návrhy konkrétních doporučení a opatření ke zlepšení.

(Martinovičová, Konečný a Vavřina 2019, s. 173)

2.3 Ukazatele finanční analýzy

Finanční analýza pracuje s ukazateli, kterými jsou buď položky účetních výkazů a údaje z dalších zdrojů, nebo čísla, která jsou z nich odvozená. U finančních analýz hraje velmi důležitou roli časové hledisko. Je proto důležité rozlišování stavových a tokových veličin. Stavové veličiny se vztahují k určitému časovému okamžiku (data z rozvahy) a tokové veličiny se pak vztahují k určitému časovému intervalu (data z výkazu zisků a ztrát). Z analytického hlediska je důležité vytváření časových řad, neboť jen kvalitně vedená časová řada, může dát objektivní výsledky. Čím kratší bude doba, po kterou firmu posuzujeme, a čím méně informací budeme mít, tím více nepřesností a nejasností se může při interpretaci výsledků objevit. (Růčková, 2015, s. 41)

2.3.1 Absolutní ukazatelé

V rámci elementární analýzy se obvykle nejprve provádí analýza absolutních ukazatelů, kdy jsou předmětem šetření absolutní hodnoty jednotlivých položek v účetních výkazech (výkaz zisku a ztráty, rozvaha a výkaz o peněžních tocích). Základním nástrojem je zde technika procentního rozboru a s její pomocí se provádí horizontální a vertikální analýza. (Čižinská, 2018, s. 199)

Horizontální (vodorovná) analýza sleduje vývoj jednotlivých položek účetních výkazů v čase, hodnotí stabilitu a vývoj z hlediska přiměřenosti ve všech položkách, sílu postupného vývoje. Horizontální analýza hledá odpovědi na otázku: Jak se mění dotyčná položka v čase? Rozbor může být zhotoven buď meziročně, kdy srovnáváme dvě po sobě jdoucí období, nebo za několik účetních období. Tuto analýzu můžeme provádět dvěma základními způsoby, kdy sledujeme:

- relativní růst hodnoty položky rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty, tzn. poměříme hodnotu v období n k hodnotě v období minulém ($n - 1$); realizujeme **podílovou** analýzu,
- nebo absolutní růst hodnoty položky rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty, tzn. sledujeme rozdíl položky v období n a $n - 1$; realizujeme **rozdílovou** analýzu.

Vertikální (svislá) analýza sleduje úměrnost položek účetních výkazů vůči základní veličině. Hledá odpovědi na otázky: Je struktura majetku, kapitálu i tvorby zisku stabilní, nebo dochází k nějakému vývoji? Mění se při vývoji podniku vzájemné proporce jednotlivých položek? Cílem vertikální analýzy je určit:

- podíl jednotlivých zdrojů financování na celkových pasivech,
- podíl jednotlivých majetkových složek na celkových aktivech,
- podíl jednotlivých položek výsledovky na tržbách.

Vertikální a horizontální analýza by měla dodržovat bilanční pravidla. Zlaté bilanční pravidlo porovnává dlouhodobé zdroje (vlastní + dlouhodobý cizí kapitál) a dlouhodobý majetek, ideální stav je vyrovnaný. Pravidlo vyrovnaní rizika sděluje, že cizích zdrojů by mělo být méně než vlastních. Pari pravidlo je jiným pohledem na zkoordinování časového horizontu aktiv a pasiv a říká, že vlastní kapitál by měl financovat dlouhodobý majetek, ale měl by se použít i dlouhodobý cizí kapitál, tzn. že vlastního kapitálu by mělo být v podniku méně než dlouhodobého majetku – v krajním případě se mohou rovnat. (Scholleová, 2012, s. 166)

Zlaté bilanční pravidlo uvádí, že dlouhodobý majetek by měl být financován z dlouhodobých zdrojů (cizích nebo vlastních) a krátkodobý majetek ze zdrojů krátkodobých. Když podnik financuje oběžný majetek dlouhodobým kapitálem, jedná se o překapitalizování. Podnik má více kapitálu, než potřebuje. To znamená, že ho využívá neefektivně. Financování části dlouhodobého majetku krátkodobým kapitálem se nazývá podkapitalizování. Tento jev nastává při expanzi podniku, neboť růst majetku není kryt odpovídajícími finančními zdroji. (Veber a Srpová, 2012, s. 145)

2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Kromě horizontálního a vertikálního rozboru účetních výkazů je důležité dopočítat též některé další tzv. rozdílové ukazatele, se kterými se často pracuje ve finanční analýze.

Zřejmě nejdůležitějším z nich je výpočet čistého pracovního kapitálu. Základem pro jeho výpočet je účetní výkaz rozvaha. (Kislingerová, 2010, s. 93)

Pro potřeby finanční analýzy je nezbytné pracovat se dvěma pojmy, a to s pracovním kapitálem brutto (oběžná aktiva celkem) a pracovním kapitálem netto, který se vypočítá následovně:

- Čistý pracovní kapitál = oběžná aktiva – krátkodobé závazky
- Čistý pracovní kapitál = (vlastní kapitál + dlouhodobé závazky) – stálá aktiva

Obě tyto rovnice přináší uživateli stejný výsledek čistého pracovního kapitálu v absolutní hodnotě. Význam ČPK je spjat s krátkodobým financováním podniku a zajišťováním plynulosti hospodářské činnosti. Každá firma potřebuje ČPK, aby mohla být zajištěna potřebná míra likvidity. Funguje-li podnik optimálně a má rozumně nastavený pracovní kapitál, pak platí, že se pracovní kapitál mění v závislosti na tržbách. Proto je velmi důležité sledovat, které části se růst pracovního kapitálu týká. (Vochozka, 2011, s. 20)

Čistý pracovní kapitál je část majetku, která se během roku přemění v pohotové peněžní prostředky a po splacení krátkodobých závazků může být použita k uskutečnění firemních záměrů. Na ČPK se může nahlížet ze strany aktiv nebo ze strany pasiv. Z pohledu aktiv představuje ČPK tu část oběžných aktiv, která je finančně kryta dlouhodobými zdroji. Z pohledu pasiv představuje ČPK tu část dlouhodobého kapitálu, která je použita k financování oběžného majetku. O výši čistého pracovního kapitálu se často zajímají krátkodobí věřitelé podniku, protože pro ně zabezpečuje splatnost jejich pohledávek. (Vochozka a Mulač, 2012, s. 71)

2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Jedním z nejdůležitějších i nejpoužívanějších metodických nástrojů finanční analýzy jsou poměrové ukazatele. Poměrový ukazatel znázorňuje vztah mezi dvěma položkami účetních výkazů. Vypočítají se jako podíl položky nebo skupiny položek, k jiné položce nebo skupině položek, mezi nimiž často existují určité souvislosti. (Hobza, Hobza Jr. a Schwartzhoffová, 2015, s. 57)

Dlouholetým používáním se ustálila soustava poměrových ukazatelů, která je aplikována většinou účetních jednotek a umožňuje srovnání se situací ostatních společností v oboru. Srovnatelnost může být snížena měnicími se právními předpisy, velikostí trhu (v České republice může být obtížné najít účetní jednotku plně srovnatelnou), přesto však analýza

účetních výkazů poskytuje cenné informace. Většina používaných poměrových ukazatelů nemají závaznou formu a nejsou definována v právních předpisech, je však vhodné držet se jejich „vžité“ podoby. Nejpoužívanější poměrové ukazatele jsou následující:

- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele rentability,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele aktivity.

(Hinke a Bárková, 2010, s. 185)

Ukazatele zadluženosti

Monitorují a analyzují strukturu finančních zdrojů firmy v rozsahu použití cizího a vlastního kapitálu, přičemž se hledá optimální vztah (výše a struktura) mezi cizím a vlastním kapitálem podniku. (Kiselačková a Šoltés, 2017, s. 21)

První ukazatel se nazývá **míra zadluženosti** a vzorec tohoto ukazatele je následující:

- $$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Tímto ukazatelem je tedy vyjádřena proporce cizích zdrojů a vlastního kapitálu. Většinou je doporučován poměr 1:1. Při zohlednění finančního rizika se za základní bezpečnou míru zadluženosti bere 40 % cizího kapitálu v poměru k vlastnímu.

Druhý ukazatel je **celková zadluženost** a vzorec je následující:

- $$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Celkové cizí zdroje}}{\text{Celkové aktiva}}$$

Celková zadluženost vyjadřuje míru věřitelského rizika, protože poměruje cizí zdroje k celkové hodnotě aktiv. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30 a 60 %. U posuzování zadluženosti je však nezbytné respektovat příslušnost k odvětví a samozřejmě také schopnost splácet úroky z dluhů plynoucí.

Dalším ukazatelem je **úrokové krytí** a vzorec je takový:

- $$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Ukazatel úrokové krytí vyjadřuje, kolikrát může klesnout hodnota zisku, aby byl podnik stále ještě schopen udržet cizí zdroje na současné úrovni. Pokud ukazatel dosáhne hodnoty 1, pak

to znamená, že celý zisk podniku bude použit k úhradě úroků. Odborná literatura uvádí obvykle doporučenou hodnotu tohoto ukazatele vyšší než 5. (Vochozka, 2011, s. 25)

Ukazatele rentability

Analýza rentability neboli ziskovosti se zaměřuje na schopnost podniku vytvářet hospodářský výsledek. Do čitatele ukazatelů rentability se dosazuje vybraná kategorie výsledku hospodaření (výsledek hospodaření před zdaněním, provozní výsledek hospodaření, výsledek hospodaření po zdanění atd.) a ve jmenovateli je vybraná položka (nebo položky) pasiv nebo tržby. Prvním ukazatelem je **rentabilita aktiv** a vzorec je následující:

- $$\text{Rentabilita aktiv} = \frac{EBIT}{aktiva}$$

Rentabilita aktiv zobrazuje, do jaké míry se daří podniku z dostupných aktiv vytvářet zisk určité kategorie a kolik peněžních jednotek dané kategorie zisku bylo vytvořeno z každé peněžní jednotky vložených zdrojů financování. Číselník ukazatele rentability aktiv není pevně stanoven, vždy záleží na způsobu interpretace vypočtené hodnoty a účelu prováděné analýzy.

Druhým ukazatelem je **rentabilita vlastního kapitálu** a vzorec tohoto ukazatele je následující:

- $$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{Zisk}{Vlastní kapitál}$$

Rentabilita vlastního kapitálu vyčísluje, kolik peněžních jednotek výsledku hospodaření připadá na jednu peněžní jednotku vloženého vlastního kapitálu v účetní hodnotě. Nejčastěji vycházíme z výsledku hospodaření po zdanění. Je to logické, protože vlastníka (poskytovatele vlastního kapitálu) zajímá jeho potencionální odměna (podíl na zisku, dividendy) po úhradě všech nákladů požadovaných všemi stakeholdery (stát – daně, věřitelé – úroky, zaměstnanci a dodavatelé – provozní náklady).

Dalším ukazatelem je **rentabilita tržeb** a vzorec je následující:

- $$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{Zisk}{Tržby}$$

Ukazatel rentability tržeb říká, kolik peněžních jednotek výsledku hospodaření určité kategorie (používá se výsledek hospodaření po zdanění, provozní výsledek hospodaření atd.) připadá na jednu peněžní jednotku tržeb. (Čižinská, 2018, s. 2018)

Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku přeměnit aktiva na hotovost nebo na její ekvivalent (krátkodobé finanční instrumenty), a je tedy krátkodobým pohledem na solventnost. Stupeň likvidity je dán stupněm likvidnosti aktiv. Ukazatele likvidity jsou koncipovány na základě stavových veličin. Stupeň likvidity krátkodobých aktiv zahrnuje nepřímou i faktor času, který je ale nejlépe zohledněn v ukazatelích na bázi peněžních toků. (Nývtová a Marinič, 2010, s. 168)

Prvním ukazatelem je **běžná likvidita** a vzorec tohoto ukazatele je:

- $$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Běžná likvidita je označována jako rentabilita 3. stupně. Vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil všechna oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější udržení platební schopnosti podniku. Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje v rozmezí od 1,5 do 2,5. Občas je také uváděna hodnota 2 právě z důvodu existence velkého množství nástrojů financování.

Druhým ukazatelem je **likvidita pohotová** a vzorec pro výpočet je následující:

- $$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Pohotovou likviditu označujeme jako rentabilitu 2. stupně. Pro pohotovou likviditu platí, že čítecitel by měl být stejný jako jmenovatel, tedy poměr 1 : 1, eventuálně až 1,5 : 1. Z doporučených hodnot je patrné, že pokud by byl poměr 1 : 1, podnik by byl schopen uhradit veškeré své závazky, aniž by musel prodat své zásoby. Vyšší hodnota ukazatele je příznivější pro věřitele, není však příznivá pro akcionáře a vedení podniku. Nadměrná výše oběžných aktiv vede k neproduktivnímu využívání vložených prostředků.

Dalším ukazatelem je **okamžitá likvidita** a vzorec je následující:

- $$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Pohotové platební prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Okamžitá likvidita je označována jako likvidita 1. stupně. Vyjadřuje to nejužší vymezení likvidity a to znamená, že do ní vstupují jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy. V čitateli najdeme pohotové platební prostředky, což jsou sumy peněz na běžném účtu, v pokladně, na jiných účtech, ale také volně obchodovatelné cenné papíry a šeky. Pro okamžitou likviditu

platí doporučená hodnota v rozmezí 0,2 až 0,6. U okamžité likvidity platí, že nedodržení předepsaných hodnot ještě nemusí za každou cenu znamenat finanční problémy podniku, protože i ve firemních podmínkách se poměrně často vyskytuje využívání kontokorentů, které nemusí být při použití z údajů z rozvahy patrné. (Růčková, 2015, s. 54)

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity, které bývají také nazývané „ukazateli řízení aktiv“, respektive vázanosti nebo obratovosti kapitálu měří, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy. Pokud jich má příliš mnoho, tvoří se zbytečné náklady, které negativně působí na tvorbu zisku. V opačném případě má podnik nedostatečné výrobní kapacity, v důsledku čehož přichází o možné tržby. Při používání těchto ukazatelů, které se počítají jak pro celková aktiva, tak i pro jejich jednotlivé druhy (zásoby, pohledávky a stálá aktiva), je ovšem potřebné přihlížet k odvětví, ve kterém příslušná firma působí, protože pro každé odvětví bývají typické odlišné hodnoty. O tyto ukazatele se zajímají především majoritní akcionáři podniku, kterým slouží nejen k hodnocení managementu, ale poskytují jim i řadu dalších poznatků. (Rejnuš, 2014, s. 276)

Prvním ukazatelem je **obrat aktiv** a vzorec ukazatele je:

- $$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Souhrnný ukazatel, který udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Měl by se pohybovat minimálně na úrovni hodnoty 1. Čím vyšší je hodnota, tím lépe pro podnik. Nízká hodnota znamená neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a jeho neefektivní využití.

Dalším ukazatelem je **doba obratu zásob**:

- $$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} * 360$$

Udává průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby v podniku vázány až do jejich spotřební fáze nebo do fáze jejich prodeje. Posuzujeme podle vývoje v čase a porovnáním s odvětvím.

Třetím ukazatelem je **doba splatnosti pohledávek** a vzorec je následující:

- $$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}} * 360$$

Udává počet dnů, kdy musí podnik čekat, než dostane za již prodané služby a výrobky zapláceno. Hodnota se srovnává s dobou splatnosti faktur. Čím je delší doba splatnosti pohledávek, tím vznikají vyšší náklady.

Dalším ukazatelem je **doba splatnosti krátkodobých závazků**:

- $Doba\ splatnosti\ krátkodobých\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky}{Tržby} * 360$

Vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Měl by dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. (Scholleová, 2012, s. 178)

2.3.4 Další ukazatele finanční analýzy

V rámci finanční analýzy je výhodné použít i další ukazatele, které využívají např. počet zaměstnanců, přidanou hodnotu apod. Lze sestavit řadu ukazatelů, k nejvyužívanějším patří následující:

- přidaná hodnota / počet zaměstnanců;
- přidaná hodnota / tržby;

Je výhodné a pro podniky inspirující porovnat tyto výsledky s výsledky konkurenčních společností. Dalšími ukazateli mohou být např. ukazatele produktivity práce a nákladovost práce:

- tržby / počet zaměstnanců;
- osobní náklady / počet zaměstnanců;

Mělo by platit pravidlo, že osobní náklady na zaměstnance rostou jen v případě, kdy roste i přidaná hodnota na zaměstnance a produktivita práce. Můžeme očekávat, že materiálově a energeticky náročné podniky budou mít vysoký podíl výkonové spotřeby. Ty podniky, které využívají náročné investiční technologie budou mít vysoký podíl odpisů na tržbách. Podniky s převažujícím podílem ruční práce a zapojením lidského kapitálu dosáhnou vyššího podílu osobních nákladů na tržbách. (Knápková, 2017, s. 113)

Přidaná hodnota

Ukazatel přidaná hodnota je velice důležitý pro posuzování vytvořené hodnoty podnikem. Podniky, které tvoří vysokou přidanou hodnotu jsou schopné udržet a získat si iniciativní pracovníky a motivovat je k tvořivosti a výkonnosti. Vytváří zdroje na investice do nových technologií, vytváří optimální pracovní podmínky, včas splácí své závazky, vyplácí i adekvátní odměny poskytovatelům finančních zdrojů (vlastníkům a věřitelům). (Řezňáková, 2012, s. 9)

2.3.5 Spider analýza

Umožňuje přehledné a rychlé vyhodnocení postavení určité společnosti v řadě ukazatelů vzhledem k odvětvovému průměru. Možné je i srovnání s nejlepším podnikem v odvětví nebo oboru nebo konkurenčním podnikem. Obvykle se používá 16 poměrových ukazatelů, ale počet můžeme buď snížit nebo zvýšit. Ty se vyjádří v procentech vůči odvětvovému průměru (můžeme použít jinou střední hodnotu nebo medián). Průměr odvětví se tedy považuje za 100 %. U ukazatelů, které je nutné minimalizovat (např. doba splatnosti pohledávek), počítáme převrácenou hodnotu. Velký pozor musíme dát na ukazatele, které mají nabývat optimální hodnoty (nemají být ani příliš nízké, ani příliš vysoké – např. ukazatele likvidity).

Základem grafů jsou soustředné kružnice, z nichž první od středu vyjadřuje odvětvové průměry, tj. 100 % hodnoty ukazatelů, další 200 % a tak dále. Graf je rozčleněn do čtyř kvadrantů, první v podstatě zahrnuje ukazatele rentability, druhý ukazatele likvidity, třetí složení finančních zdrojů a čtvrtý ukazatele aktivity. V každém kvadrantu jsou čtyři paprsky, které vybíhají ze středu grafu. Na tyto paprsky se nanášejí hodnoty ukazatelů hodnocené společnosti. Přilehlé hodnoty vyznačené na jednotlivých paprscích se spojí a tím se získá konečný spider graf. Na první pohled poskytuje graf představu o hodnocené firmě. Jestliže přesahují vrcholy kružnic průměrných hodnot, jedná se o podnik nadprůměrný. Jsou-li od kružnice 100 % blíže ke středu, jedná se o podnik podprůměrný. V jednom grafu můžeme zachytit i několik podniků, ale graf se může stát méně přehledným. (Synek, 2011, s. 369)

2.4 Soustava poměrových ukazatelů

Pro hledání, vysvětlování a usnadnění souvislostí mezi jednotlivými ukazateli ve finanční analýze slouží soustavy poměrových ukazatelů. Rozlišují se dva typy soustav: paralelní soustava ukazatelů a pyramidová soustava ukazatelů.

Paralelní soustava ukazatelů se vyznačuje tím, že dílčí ukazatele jsou řazeny vedle sebe. Není zde jeden vrcholový ukazatel, ze kterého by se ostatní ukazatele odvozovaly. Jednotlivé ukazatele mají stejnou důležitost.

Pyramidová soustava ukazatelů se vyznačuje tím, že vrcholový ukazatel se postupně rozkládá na jednotlivé analytické ukazatele a mezi ukazateli tvořícími pyramidu existují pevné a matematicky definované vztahy. Základní myšlenkou pyramidové soustavy je

postupný a podrobnější rozklad ukazatele, který co nejlépe vystihuje základní cíl podniku. (Knápková, 2017, s. 129)

2.4.1 Pyramidový rozklad ROE (Du Pont rozklad)

Dodnes zůstává nejtýpичtějším pyramidovým rozkladem Du Pont rozklad. Tento rozklad je zaměřen na rozklad rentability vlastního kapitálu a na definování jednotlivých položek vstupujících do tohoto ukazatele. Pravá strana tohoto rozkladu je ukazatel pákového efektu tedy převrácené hodnoty k equity ratio. Z tohoto ukazatele je zřejmé, že pokud budeme ve větším rozsahu využívat cizí kapitál, můžeme za určitých okolností dosáhnout vyšších hodnot rentability vlastního kapitálu. Pozitivní vliv zadluženosti se ukáže pouze tehdy, bude-li podnik v rámci své produkce vytvářet takový zisk, aby vykompenzoval vyšší nákladové úroky. Vrcholový ukazatel ROE je možno dále rozčlenit. Čistý zisk můžeme dále rozložit na rozdíl tržeb a celkových nákladů, do kterých patří např. odpisy, úroky, ostatní náklady, ale také daň ze zisku. Podobným způsobem můžeme rozčlenit ještě celková aktiva, o nichž už víme, že se skládají ze stálých aktiv, oběžných aktiv a ostatních aktiv (každá položka se dá dále strukturovat). (Růčková, 2015, s. 76)

2.5 Souhrnné ukazatele

Cílem souhrnných ukazatelů je predikce a diagnostika finanční situace podniku. Souhrnné ukazatele počítáme na základě použití absolutních i poměrových ukazatelů. Každý z těchto ukazatelů má daný svůj cíl, pro který byl vytvořen, a proto obsahuje jiné, pro něj vhodné dílčí ukazatele. Výstupem těchto analýz je jedno konkrétní číslo, které v sobě zahrnuje pohled na finanční situaci společnosti. Jako hlavní nevýhodu souhrnných ukazatelů můžeme považovat to, že samy o sobě mají menší vypovídací schopnost. V rámci souhrnných ukazatelů rozeznáváme bonitní modely a bankrotní modely. Bonitní modely jsou založeny na diagnostice finančního zdraví firmy, to znamená, že si kladou za cíl stanovit, jestli se podnik řadí mezi špatné nebo dobré podniky. Mezi bonitní modely patří například Tamariho model, Kralickův Quicktest a Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy. Bankrotní modely mají společnosti podat informace o tom, zda je v blízké době ohrožena bankrotem. Do bankrotních modelů patří například Tafflerův model, index IN a Altmanův model. (Černohorský a Teplý, 2011, s. 278)

2.5.1 Altmanův model (Z-skóre)

Altmanova analýza je někdy také nazývána Altmanovým modelem. Můžeme najít čtyři období této analýzy:

- varianta pro akciové společnosti s veřejně obchodovanými akciemi (tzv. Z Score),
- varianta pro společnosti neobchodované na finančních trzích (tzv. Z' Score nebo ZETA),
- varianta pro nevýrobní společnosti (tzv. Z'' Score),
- varianta pro české podniky.

První varianta pro akciové společnosti s veřejně obchodovanými akciemi byla publikována Edwardem I. Altmanem v roce 1968 a následně byla doplněna o revize v letech 1983 a 1995. V některých odborných publikacích je uváděna česká varianta. (Vochozka, 2011, s. 85)

Česká varianta Altmanovy analýzy vychází z první varianty, která platí pro podniky obchodované na finančních trzích a od ní se odečítá přidaný poměrový ukazatel (závazky po lhůtě splatnosti/výnosy). (Váchal a Vochozka, 2013, s. 232)

Tato analýza vychází z tzv. diskriminační analýzy a vypovídá o finanční situaci společnosti. Výsledek výpočtu se zhodnotí podle toho, do které části patří, pokud je vyšší než 2,99 je situace podniku uspokojivá, pokud se pohybuje výsledek v rozmezí 1,81 – 2,98, jedná se o tzv. „šedou zónu“. To znamená, že nemůžeme říct, zda je podnik úspěšný nebo má problémy a pokud je hodnota nižší než 1,81 naznačuje to vážné finanční problémy.

$$Z - skóre = 1,2 \times X1 + 1,4 \times X2 + 3,3 \times X3 + 0,6 \times X4 + 1,0 \times X5 - 1,0 \times X6$$

Kde:

X1 = čistý pracovní kapitál / aktiva,

X2 = nerozdělený zisk / aktiva,

X3 = EBIT / aktiva,

X4 = hodnota VK / cizí zdroje,

X5 = tržby / aktiva,

X6 = závazky po lhůtě splatnosti / výnosy.

(Knápková, 2017, s. 132)

2.5.2 Index IN

Snahou tohoto modelu je vyhodnotit finanční zdraví českých podniků v českém prostředí a tento model byl zpracován manžely Neumaierovými. Model IN je stejně jako Altmanův model vyjádřen rovnicí, ve které jsou zařazeny poměrové ukazatele likvidity, zadluženosti, aktivity a rentability. Každý ukazatel má přiřazenou váhu, která je váženým průměrem hodnot tohoto ukazatele v odvětví. (Růčková, 2015, s. 79)

Platí, že pokud je výsledná hodnota $IN > 1,6$, podnik vytváří hodnotu, pokud je $< 0,9$ podnik hodnotu nevytváří a pokud se hodnota pohybuje mezi $0,9 - 1,6$, jedná se o tzv. „šedou zónu“, tj. podniky netvoří hodnotu, ale také nebankrotují.

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

2.6 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Tento ukazatel vychází ze vzájemné souvztáhnosti mezi příslušnými náklady na kapitál a rentabilitou kapitálu. Ekonomická přidaná hodnota je tedy tvořena pouze za splnění podmínky, že rentabilita kapitálu je vyšší než náklady na tento kapitál. Hodnota ukazatele EVA je v tomto případě kladná. Záporná hodnota naopak indikuje ničení hodnoty podnikem, protože vložený kapitál nepokryje příslušné náklady na tento kapitál. Ukazatel ekonomické přidané hodnoty vyčíslíme jako:

$$EVA = NOPAT - C \times WACC$$

Kde:

NOPAT – provozní zisk po zdanění,

C – investovaný kapitál podniku,

WACC – vážené náklady na kapitál.

Úspěšná společnost by měla mít kladný nejen čistý zisk, ale i hodnotu EVA. Čím větší je hodnota ukazatele EVA, tím lepší pro podnik. (Martinovičová, Konečný a Vavřina, 2019, s. 49)

Výpočet ekonomické přidané hodnoty s ohledem na rentabilitu kapitálu vloženého vlastníky podniku je označován za metodu EVA equity. Pro potřeby českého podnikatelského

prostředí byl vytvořen diagnostický srovnávací systém finančních indikátorů INFA. Základem tohoto ukazatelového systému je provedení finanční analýzy určitého podnikatelského subjektu ve vazbě na srovnávací základnu tvořenou soubory finančních dat podniků působících v České republice s ohledem na obor a jejich ekonomické činnosti.

Ekonomická přidaná hodnota pro vlastníky prostřednictvím metody INFA lze stanovit následujícím vzorcem:

$$EVA = (ROE - r_e) \times VK$$

Kde:

ROE – rentabilita vlastního kapitálu,

r_e – odhad alternativního nákladu na vlastní kapitál metodou INFA,

VK – vlastní kapitál

Kladná hodnota ukazatele EVA_{INFA} představuje schopnost společnosti tvořit ekonomický zisk, a to prostřednictvím vyšší rentability vlastního kapitálu ve srovnání s náklady na vlastní kapitál. Záporná hodnota tohoto ukazatele naznačuje generování ekonomické ztráty a tím i ničení hodnoty podnikem. (Martinovičová, Konečný a Vavřina, 2019, s. 51)

2.6.1 Náklady na kapitál

Náklady na kapitál jsou oportunitním nákladem vlastníků kapitálu. Často se pro výpočet ekonomické přidané hodnoty zjednodušeně kvantifikují v procentním vyjádření jako vážený průměr nákladů kapitálu (WACC – weight average capital costs) a skládají se z nákladů na vlastní kapitál a z nákladů na cizí kapitál. Investovaný kapitál se počítá jako celkový kapitál snížený o neúročený cizí kapitál. (Fibírová a Šoljaková, 2010, s. 27)

Velkým problémem při výpočtu ekonomické přidané hodnoty bývá stanovení nákladů na kapitál. U cizího kapitálu zjistíme náklady snadněji, jedná se o úrok, který podnik platí věřiteli snížený o daňový štít. U vlastního kapitálu je situace složitější. Náklady na vlastní kapitál jsou určeny výnosovým očekáváním příslušných investorů. Výnosové očekávání je nutno odvozovat z možného alternativního výnosu kapitálu s přihlédnutím k riziku. Pro odhad těchto nákladů se využívá celá řada metod. Jde například o:

- dividendový model,
- model oceňování kapitálových aktiv - CAPM,

- odhad nákladů na vlastní kapitál na základě průměrné rentability,
- stavebnicový model (Ministerstvo průmyslu a obchodu využívá stavebnicový model INFA). (Knápková, 2017, s. 158)

Pro hodnocení odvětví je použita ukazatelová soustava INFA Inky a Ivana Neumaierových. Metodika INFA je nástrojem finanční analýzy umožňující komplexní posouzení hospodaření podniků skupin, který příčinným způsobem propojuje ukazatele finančního controllingu a controllingu rizik.

Alternativní náklad na vlastní kapitál (r_e) je součtem bezrizikové sazby (r_f) a rizikové přírážky (r_p). Riziková přírážka se skládá z rizikové přírážky za finanční strukturu ($r_{finstru}$), finanční stabilitu ($r_{finstab}$), za podnikatelské riziko (r_{pod}) a velikost podniku či likvidnost akcií (r_{LA}).

Postup výpočtů jednotlivých rizikových přírážek je uveden v materiálu MPO.

- r_f – výnosnost bezrizikového aktiva je stanovena jako výnos 10letých státních dluhopisů
- r_{LA} – přírážka za velikost podniku je navázána na velikost úplatných zdrojů podniku, tj. součet vlastního kapitálu, bankovních úvěrů a dluhopisů,
 - když jsou úplatné zdroje ≤ 100 mil. Kč, pak $r_{LA} = 5 \%$,
 - když jsou úplatné zdroje ≥ 3 mld. Kč, pak $r_{LA} = 0$,
 - když platí $100 \text{ mil. Kč} < \text{úplatné zdroje} < 3 \text{ mld. Kč}$, pak

$$r_{LA} = \frac{(3 - \text{úplatné zdroje})^2}{168,2}$$

- r_{pod} - přírážka za výši podnikatelského rizika je navázána na ukazatel produkční síly (EBIT/Aktiva) a předmět činnosti podniku,
 - nejprve je nutné vyjádřit parametr $X1$

$$X1 = \frac{\text{Úplatné zdroje}}{\text{Aktiva}} \times \text{Odhad úrokové míry},$$

- když $(\text{EBIT}/\text{Aktiva}) < 0$, pak $r_{pod} = 10 \%$,
- když $(\text{EBIT}/\text{Aktiva}) > X1$, pak $r_{pod} = \text{min. hodnota } r_{pod} \text{ v odvětví}$,
- když $0 < (\text{EBIT}/\text{Aktiva}) < X1$, pak

$$r_{pod} = \frac{(X1 - \frac{EBIT}{Aktiva})^2}{X1^2} \times 0,1$$

- $r_{finstab}$ - přírážka za finanční stabilitu je navázána na běžnou likviditu podniku,
 - když běžná likvidita \geq XL2, pak $r_{finstab} = 0$,
 - když běžná likvidita \leq XL1, pak $r_{finstab} = 10 \%$,
 - když $XL1 < \text{běžná likvidita} < XL2$, pak

$$r_{finstab} = \frac{(XL2 - \text{běžná likvidita})^2}{(XL2 - XL1)^2} \times 0,1$$

- XL1 a XL2 jsou stanoveny individuálně pro každé odvětví, doporučení však zní, hodnota XL1 = 1,0 a hodnota XL2 = 2,5.
- $r_{finstru}$ - přírážka za finanční strukturu je rozdílem r_e a WACC. Platí: $r_{finstru} = r_e - \text{WACC}$.
 - přírážku za finanční strukturu je dle metodiky nutno omezit,
 - když $r_e = \text{WACC}$, pak $r_{finstru} = 0$,
 - když vychází $r_{finstru} > 10 \%$, pak je omezena na 10 %.
 - ze vzorce si můžeme vyjádřit r_e :

$$r_e = \frac{WACC \times \frac{UZ}{A} - \frac{EAT}{EBT} \times UM \times (\frac{UZ}{A} - \frac{VK}{A})}{\frac{VK}{A}}$$

kde $WACC = r_f + r_{LA} + r_{pod} + r_{finstab}$,

$UZ = \text{Úplátané zdroje}$,

$A = \text{Aktiva}$,

$EAT = \text{VH po zdanění}$,

$EBT = \text{VH před zdaněním}$,

$UM = \text{Odhad úrokové míry}$,

$VK = \text{Vlastní kapitál}$.

2.6.2 Využití EVA ve finanční analýze

Velkou výhodou ukazatele ekonomické přidané hodnoty je možnost propojit operativní a strategické rozhodování a využít jej na všech úrovních řízení. Podnikové rozpočty mohou přímo navazovat na ukazatel EVA nebo jeho faktory, které tvorbu ekonomické přidané hodnoty ovlivňují. Ukazatel EVA vychází ze zisku, který zahrnuje pouze náklady a výnosy spojené s hlavní podnikatelskou činností, nezahrnuje náklady a výnosy spojené s nestandardními aktivitami nebo mimořádnými událostmi. Ukazatel EVA počítá s náklady na vlastní i cizí kapitál. Při výpočtu nákladů kapitálu bere v úvahu pouze ten kapitál, který je vázaný v aktivech využívaných v hlavní podnikatelské činnosti, a to pouze kapitál investorů, kteří očekávají výnos z jeho umístění do společnosti. Ukazatel EVA je samostatně využitelným kritériem pro hodnocení výkonnosti podniku, nepotřebuje srovnávací standard, jako je tomu u ukazatelů rentability.

Využití ukazatele ekonomické přidané hodnoty, odstraňuje řadu slabých stránek finanční analýzy a můžeme jej vřele doporučit pro analýzy zejména v případě, že analytik má přístup k řadě důležitých informací uvnitř podniku. Pro externí analytiku s omezeným přístupem k informacím má ukazatel přínos z uvědomění si nutnosti porovnávat výsledky v podobě zisku nebo rentability s výší alternativního nákladu na kapitál. Ukazatel EVA představuje i významný komunikační nástroj, jak ve vztahu k vnějšmu prostředí finančních trhů, tak i uvnitř podniku (je a jednoduše vyjádřitelný a srozumitelný). (Knápková, 2017, s. 175)

3 SHRUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI

V teoretické části bylo vysvětleno, co je to finanční analýza a k čemu slouží. Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat. Cílem finanční analýzy je stanovit pomocí vhodných nástrojů diagnózu finančního zdraví firmy. Rozlišujeme dva druhy uživatelů finančních analýz, a to na externí a interní. Mezi externí uživatele patří investoři, stát a jeho orgány, obchodní partneři, manažeři, konkurence, banky a jiní věřitelé. K interním uživatelům jsou zařazeni zaměstnanci, manažeři a odboráři. Hlavními zdroji pro finanční analýzu jsou finanční účetní výkazy a vnitropodnikové výkazy. Mezi nejdůležitější zdroje patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha účetní závěrky. Jsou různé metody pro zpracování finanční analýzy. V ekonomii se obvykle rozlišují dva přístupy k hodnocení ekonomických procesů. Jsou jimi fundamentální analýza a analýza technická. Finanční analýza má svůj standardizovaný postup. Prvotním hlavním krokem je vždy zajištění potřebných podkladů. Druhým krokem je analýza vývoje odvětví, do kterého podnik náleží. Důvodem je možnost porovnání trendů a vývoje podniku s podniky v podobném prostředí. Třetím krokem je pak analýza samotných účetních výkazů, porovnání jednotlivých položek mezi sebou (vertikální analýza) a porovnání v čase (horizontální analýza). Po důkladné analýze účetních výkazů následuje zhodnocení všech složek finanční rovnováhy.

Ukazatele finanční analýzy se dělí na absolutní, rozdílové, poměrové a další finanční ukazatele. Spider analýza umožňuje přehledné a rychlé vyhodnocení postavení určité společnosti v řadě ukazatelů vzhledem k odvětvovému průměru. Nejtypičtějším pyramidovým rozkladem je Du Pont rozklad. Tento rozklad je zaměřen na rozklad rentability vlastního kapitálu a na definování jednotlivých položek vstupujících do tohoto ukazatele. Cílem souhrnných ukazatelů je predikce a diagnostika finanční situace podniku. K souhrnným ukazatelům patří Altmanova analýza (Z-skóre) a index IN. Ekonomická přidaná hodnota vychází ze vzájemné souvztáhnosti mezi příslušnými náklady na kapitál a rentabilitou kapitálu. Kladná hodnota ukazatele EVA představuje schopnost společnosti tvořit ekonomický zisk.

Využití ukazatele ekonomické přidané hodnoty, odstraňuje řadu slabých stránek finanční analýzy a můžeme jej vřele doporučit pro analýzy zejména v případě, že analytik má přístup k řadě důležitých informací uvnitř podniku. Ukazatel EVA představuje i významný komunikační nástroj, jak ve vztahu k vnějšímu prostředí finančních trhů, tak i uvnitř podniku (je srozumitelný a je jednoduše vyjádřitelný).

II. PRAKTICKÁ ČÁST

4 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI

4.1 Charakteristika holdingu Kromexim, a. s.

Skupina Kromexim je tvořena mateřskou společností a pěti dceřinými společnostmi. Kromexim, a. s. je mateřskou společností, jednotlivé dceřiné společnosti se zabývají zejména prodejem, pronájemem a servisem manipulační techniky, výrobou rozvaděčových skříní, prodejem a servisem automobilů značek Toyota, Renault a Dacia, STK pro nákladní automobily a recyklace papíru. Hlavní činností mateřské společnosti je podpora jejich pěti dceřiných společností.

Základní údaje

Obchodní firma: Kromexim, a. s.

Sídlo: Kroměříž, Hulínská č. 3445, PSČ 767 01

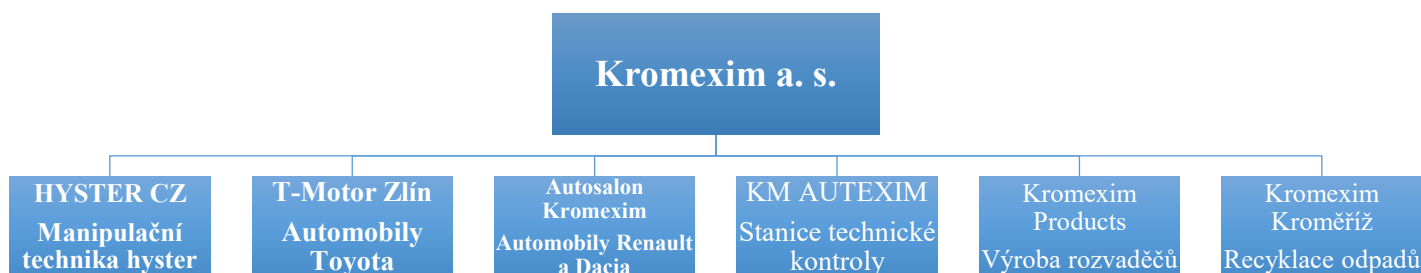
Právní forma: Akciová společnost

Základní kapitál: 93 315 000,- Kč

Identifikační číslo: 499 69 331

V roce 1995 mateřská společnost zahájila prodej manipulační techniky Toyota v České republice. V roce 2000 byla podepsána distribuční smlouva a společnost se stala výhradním dovozcem této manipulační techniky pro Českou a Slovenskou republiku. V roce 2003 došlo k založení Kromexim Material Handling a. s. a vyčlenění prodeje a servisu manipulační techniky do této společnosti. V roce 2011 byl realizován investiční záměr na projekt recyklace odpadů. Hlavním distributorem manipulační techniky se v roce 2014 stala společnost HYSTER CZ a. s. (přejmenováním z Kromexim Material Handling a. s.) V roce 2016 došlo k rozšíření prodeje vozů Toyota pro region Olomouce.

Struktura skupiny Kromexim je zobrazena na tomto schématu:



Obrázek 2 Struktura skupiny Kromexim (vlastní zpracování podle interních materiálů firmy)

4.1.1 HYSTER CZ

Předchozí distributor Cat Lift Trucks se rozhodl ukončit své působení v oblasti manipulační techniky v Evropě, proto podnik vstoupil v jednání se společností Hyster-Yale Materials Handling Inc., o oficiálním zastupování značky Hyster v České republice. Společnost získala nejen silného dodavatele, ale rozšířili také spektrum zákazníků a v neposlední řadě i prodejní a servisní síť.

V kombinaci s výhodnou cenou a kvalitním servisem je nutno se značkou Hyster počítat při každém řešení manipulace a výběru techniky jak u malých, tak i u velkých společností.

Společnost má tři pobočky v České republice, a jednu pobočku na Slovensku.

- Kroměříž – zde sídlí vedení společnosti, je zde i centrální sklad vozíků, dílů a hlavní dílna. Prodej, sklad techniky a poskytování servisu.
- Praha – prodej, sklad techniky a poskytování servisu
- Olomouc - prodej, sklad techniky a poskytování servisu
- Bratislava - prodej, sklad techniky a poskytování servisu

Kromě toho jsou po celém území republiky rozmístěna i další servisní střediska, která zajišťují rychlé a kvalitní servisní služby.



Obrázek 3 Manipulační technika Hyster (interní materiály firmy)

Základní údaje

Obchodní firma: HYSTER CZ, a. s.

Sídlo: Kroměříž, Hulínská 3445, PSČ 767 01

Právní forma: Akciová společnost

Základní kapitál: 2 000 000,- Kč

Identifikační číslo: 269 23 106

Předmět podnikání: Velkoobchod, specializovaný maloobchod, opravy ostatních dopravních prostředků, skladování zboží a manipulace s nákladem.

4.1.2 T-MOTOR Zlín

Společnost T-MOTOR Zlín s.r.o. získala v roce 2007 oficiální zastoupení pro autorizovaný prodej a servis vozů značky TOYOTA ve zlínském regionu. Autosalon nabízí prodej osobních a užitkových vozidel, servis a prodej náhradních dílů a příslušenství. Od roku 2016 je také oficiálním dealerem pro Olomoucký kraj.



Obrázek 4 Autosalon T-Motor Zlín (interní materiály firmy)

Základní údaje

Obchodní firma: T-MOTOR Zlín, s. r. o.

Sídlo: Kroměříž, Hulínská 3445, PSČ 767 01

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Základní kapitál: 7 000 000,- Kč

Identifikační číslo: 253 03 431

4.1.3 Autosalon Kromexim

V roce 1998 společnost Autosalon Kromexim, s. r. o. získala dealerství osobních a užitkových automobilů značky RENAULT a jako Renault partner otevřela svou provozovnu v Kroměříži. Po úspěšném vstoupení na automobilový trh v kroměřížském regionu a

s přibývajícím počtem klientů vzešla otázka zvýšení kapacity prodejních a servisních prostorů. Získání statutu koncesionář Renault v lednu 2005 umožnilo vybudování nového autosalonu ve Zlíně a pokračovalo rozšiřování služeb o novou lakovnu, klempírnu, pneuservis a Centrum užitkových vozů, zaměřené na představení ucelené výrobní řady v tomto segmentu.



Obrázek 5 Autosalon Kromexim v Kroměříži (interní materiály firmy)

Základní údaje

Obchodní firma: Autosalon Kromexim, s. r. o.

Sídlo: Kroměříž, Hulínská 2383, PSČ 767 01

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Základní kapitál: 6 300 000,- Kč

Identifikační číslo: 255 36 214

4.1.4 KM AUTEXIM

Společnost zajišťuje provoz stanice technické kontroly pro nákladní automobily.



Obrázek 6 STK pro nákladní automobily v Kroměříži (interní zdroje firmy)

4.1.5 Kromexim Products

Tato firma začala s výrobou nových typů silových i datových, nástěnných i stojanových rozvaděčových skříní na vyšší kvalitativní úrovni na špičkových strojních zařízeních japonské výroby. V celém výrobním procesu je kladen důraz na kvalitu, ekologii a dokonalý vzhled výrobků. Technická příprava výroby sleduje požadavky trhu, které přenáší prostřednictvím výroby do konečného produktu. Rozsáhlý výrobní program je složen z několika základních typů rozvaděčových skříní, které jsou členěny podle rozměrových

modifikací a dále dle použití na silové a datové. K těmto rozvaděčovým skříním se vyrábí různé doplňky i v jiných povrchových úpravách, jako je například galvanické pokovování.



Obrázek 7 Rozvaděčové skříně (interní materiály firmy)

Základní údaje

Obchodní firma: KROMEXIM Products, s. r. o.

Sídlo: Kroměříž, Hulínská 2383, PSČ 767 01

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Základní kapitál: 30 899 000,- Kč

Identifikační číslo: 253 03 414

4.1.6 Kromexim – recyklace odpadu

Společnost Kromexim Kroměříž a.s. jako významný zpracovatel druhotných surovin, zajišťuje převoz, třídění, lisování a zpracování veškerých recyklovatelných surovin. Zabývá se především výkupem, sběrem a prodejem sběrového papíru a igelitu. Dále sbírají a zpracovávají veškeré recyklovatelné suroviny, jako jsou PET láhve a přepravní bedny. Zajišťují kontejnerovou a plachtovou přepravu druhotných surovin po celém zlínském, olomouckém kraji. Tato činnost recyklace odpadů je provozována pod mateřskou společností Kromexim, a. s.



Obrázek 8 Recyklace odpadu (interní materiály firmy)

4.2 HYSTER CZ

Hyster je přední dodavatel vysokozdvížných vozíků a jedna z nejznámějších značek v odvětví manipulace. nabízí rozsáhlou řadu vybavení pro manipulaci s materiálem, od manipulátorů s kontejnery a teleskopických manipulátorů, přes téměř jakýkoliv typ a velikost průmyslových vozíků, až po speciální skladové vybavení. Celosvětová síť distributorů poskytuje odborné poradenství a kvalitní služby. Kompletní řada produktů a řešení pomáhá zlepšit efektivitu, snížit náklady a zefektivnit materiálové toky. Sídlo Hyster pro Českou republiku se nachází v Kroměříži.

4.2.1 Specializace

Společnost HYSTER CZ se zabývá distribucí manipulační techniky, jako jsou čelní vozíky a vozíky skladového vybavení na český a slovenský trh. Firma poskytuje nejen prodej vysokozdvížných vozíků, ale také odborný servis s náhradními díly, možnost pronájmu na dobu určitou, finanční leasing, operativní leasing a služby spojené s prodejem této techniky, tj. např. školení obsluhy VZV, optimalizaci struktury skladové techniky aj.

Nabídka manipulační techniky

Kompletní nabídka manipulační techniky je vložena v příloze P VII: Nabídka manipulační techniky.

Nízkozdvižné vozíky jsou vozíky pro operativní nasazení, výška zdvihu je omezena, vhodné pro krátké pojezdové vzdálenosti a šetří kilometry nachozené obsluhou.

Vysokozdvižné vozíky Hyster nabízí rozsáhlou řadu LPG a diesellových vozíků od standardních modelů série XT po prémiové konfigurace řady Hyster Fortens. Tyto vozíky mají reputaci nejlepších strojů ve své třídě pro svou pevnost a trvanlivost v nejtěžších průmyslových aplikacích.

Těžkotonážní vozíky jsou navrženy pro ulehčení práce s nejtěžšími břemeny v nejtvrdějších podmínkách. S nosností od 8 do 48 tun jsou vozíky Hyster vhodné pro manipulaci jakýkoliv těžkých břemen v různých formách.

Kontejnerové manipulátory a reachstackery nabízí nosnost až 52 tun, společně s vysokou spolehlivostí, výjimečným výkonem a nízkými provozními náklady.

Retraky jsou určeny pro intenzivní manipulaci těžkých břemen do maximálních výšek. Je to technika určená pro obsluhu mezi regálovými konstrukcemi; posuvný sloup vozíku umožňuje zúžit manipulační uličky oproti konvenčním čelním vozíkům.

Vychystávací vozíky jsou navrženy tak, aby učinily vychystávací proces co nejjednodušší pro operátora. Tyto vozíky jsou určeny pro vychystávání jak z prvních dvou úrovní regálů, tak pro středně a vysokoúrovňové vychystávání.

Zakladače poskytují energetickou efektivitu, vysoký výkon, pohodlí pro obsluhu a nízké náklady na údržbu pro nejnáročnější skladové aplikace. Tyto zakladače jsou navrženy tak, aby maximalizovaly produktivitu operátora při umístění zboží do regálu.

Elektrické vozíky nabízí Hyster buď tříkolové, nebo čtyřkolové. Tyto vozíky patří mezi nejproduktivnější a energeticky nejefektivnější vozíky na trhu. Jsou ideální pro široké spektrum náročných operací.

Servis a náhradní díly manipulační techniky

Servisní služby jsou zajišťovány po celou dobu životnosti stroje. Cílem těchto služeb je zajistit maximální připravenost stroje splnit očekávaný pracovní úkol. Splnění tohoto cíle je zabezpečeno údržbou, opravami, preventivními zásahy a dalšími speciálními programy. Pro

zajištění vysoké úrovně servisu a prováděných servisních služeb jsou technici pečlivě připravováni. HYSTER CZ disponuje dostatečným počtem dílenských i výjezdních mechaniků, kteří jsou po všech stránkách dokonale vyškoleni a jsou vybaveni kvalitním nářadím a diagnostickými přístroji. Vybavení servisních mechaniků umožňuje provádět i složitější opravy přímo v terénu. S pomocí servisních vozidel jsou schopni přímo u zákazníka provést všechny úkony běžné údržby včetně dodání originálních náhradních dílů.

4.2.2 Zaměstnanci

Tabulka 1 Vývoj počtu zaměstnanců (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy)

Rok	2017	2018	2019
Počet zaměstnanců ke konci roku	95	90	97
Průměrný přepočtený stav pracovníků	95	94	92

Podle vývoje v tabulce můžeme vidět, že počet zaměstnanců vykazuje ve sledovaných letech drobné změny. Nedochozí však k výraznému propouštění, ani přemíře fluktuace. V roce 2017 byl průměrný přepočtený počet pracovníků v akciové společnosti ve výši 95 pracovníků, což byl nárůst proti roku 2016 o 4 pracovníky. Dále pak v roce 2018 byl průměrný počet zaměstnanců ve výši 94 pracovníků. A to byl pokles proti roku 2017 o jednoho pracovníka. V minulém roce, tedy v roce 2019, byl průměrný počet zaměstnanců 92, a to znamenalo pokles proti roku 2018 o 2 pracovníky. Když rozčleníme zaměstnance v roce 2019, tak 83 osob pracuje v poprodejních službách a 14 osob v prodeji. Tento poměr se nemění a udržuje se v relativně stejné výši. Společnost si v oblasti lidských zdrojů pro rok 2020 stanovila posílení a stabilizaci prodejního týmu, zejména ve Středočeském a Jihočeském kraji. Dále posílení servisního týmu v hlavní dílně v Kroměříži. Personální krize posledních let stále trvá, a stejně jako v ostatních společnostech v ČR, způsobuje nedostatek kvalitních pracovníků téměř ve všech oblastech značné potíže. Růst nákladů má přímý dopad zejména na hospodaření společnosti a částečně i na kvalitu poskytovaných služeb.

4.2.3 Zákazníci

HYSTER CZ má celkově kolem 2 500 zákazníků. Od doby svého vzniku společnost prodala okolo 7 500 ks manipulační techniky. Mezi nejvýznamnější patří tyto čtyři následující:

PCA Slovakia, s. r. o. (Trnava)

Jedná se o automobilový závod společnosti Groupe PSA na Slovensku. Zákazníkem je tento podnik již od svého otevření závodu v roce 2006. Od firmy HYSTER CZ provozují 250 ks manipulační techniky pořízené formou operativního leasingu. V provozu mají převážně elektrické vozíky. Je to nejnáročnější zákazník z pohledu zajištění servisních a obslužných aplikací.

Trelleborg Bohemia, a. s. (Praha, Zlín, Otrokovice)

Tato společnost vyrábí pneumatiky pro zemědělské a stavební stroje, vysokozdvizné vozíky a motocykly. První dodávky se uskutečnily v roce 2017, kdy bylo vypsáno výběrové řízení na optimalizaci parku a částečnou obměnu. Aktuální stav dodaných strojů je cca 150 ks techniky na operativní leasing. Smlouvy jsou podepsány na kompletní výměnu parku do 4 let. Jedná se o smíšený vozový park, jak vozíků se spalovacím motorem, tak i s elektrickým motorem.

Fatra, a. s. (Napajedla, Chropyně)

Tato společnost patří mezi významné světové zpracovatele plastů. Mezi zákazníky HYSTER CZ patří od roku 2005. Provozují zhruba 130 ks manipulační techniky, které jsou pořízeny formou operativního leasingu včetně kompletních servisních služeb. Vzhledem k potřebám provozu v halách převažuje poměr strojů na elektrický pohon.

Fibertex Nonwovens, a. s. (Svitavy)

Společnost je vedoucím globálním partnerem v oblasti technických a inovativních funkčních materiálů a řešení netkaných textilií. Stal se zákazníkem od roku 2004. Je zde provozováno cca 45 ks manipulační techniky, jak se spalovacím motorem, tak i elektrickým motorem. Manipulační techniku si nakupují do svého vlastnictví. HYSTER CZ zajišťuje servis v rozsahu od týdenních prohlídek až po revize plynových zařízení a technických kontrol.

4.2.4 Stručná analýza odvětví

Dle klasifikace CZ – NACE řadíme vybraný podnik do sekce G – Velkoobchod a maloobchod; opravy a údržba motorových vozidel.

Podkladem pro charakteristiku odvětví jsou materiály z Ministerstva průmyslu a obchodu ČR (dále jen „MPO“). Data za odvětví jsou čerpána z tabulek Finanční analýzy podnikové

sféry za rok 2017-2019. Tyto tabulky jsou k dispozici na internetových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu.

Srovnání s konkurencí zde není možné, v tomto segmentu trhu působí 4 velké společnosti, které jsou navzájem přímými konkurenty – Toyota, Jungheinrich, Still a Linde. Všechny tyto společnosti jsou nadnárodní, se zahraničními vlastníky, které v České republice provozují a vlastní dceřiné společnosti, prostřednictvím kterých obchodují své produkty. Jejich hospodaření je tedy naprosto odlišné od společnosti HYSTER CZ, která působí pouze v ČR, má české vlastníky a se svým dodavatelem, společností Hyster-Yale má uzavřený kontrakt pro zastoupení na českém trhu. Zmíněné společnosti hospodaří s minimálním ziskem, dochází k velkým přesunům mezi dceřinými a mateřskými společnostmi a velkým podporám i ztrátových prodejů, které jsou extra financované od mateřských. Proto srovnání jejich hospodaření a posuzované společnosti není vypovídající.

Proto jsou v rámci benchmarkingu použity údaje Ministerstva průmyslu a obchodu zveřejněné v rámci každoročně vydávané Finanční analýzy podnikové sféry a je provedeno srovnání vybrané společnosti s odvětvím. Následující tabulka zachycuje data základních charakteristik oddílu podle NACE G – Velkoobchod a maloobchod; opravy a údržba motorových vozidel, od roku 2017 do roku 2019.

Tabulka 2 Základní charakteristiky odvětví CZ – NACE G – Velkoobchod a maloobchod; opravy a údržba motorových vozidel (vlastní zpracování dle MPO)

	2017	2018	2019
Tržby (v tis. Kč)	1 575 641 706	1 689 847 581	1 772 274 453
Účetní přidaná hodnota (v tis. Kč)	140 591 934	140 712 103	150 900 757
Průměrný počet zaměstnanců	143 137	146 648	151 065

5 FINANČNÍ ANALÝZA

V této kapitole je provedena analýza výkazů pro zhodnocení majetkové a kapitálové struktury společnosti.

5.1 Absolutní ukazatele

Analýza absolutních ukazatelů se využívá k procentnímu rozboru dané položky ke stanovenému celku – vertikální analýze a k dílčí analýze vývojových trendů v čase – horizontální analýze. Při výpočtech se vychází z účetních výkazů, konkrétně z výkazu zisku a ztráty a rozvahy.

5.1.1 Majetková struktura

V této části je provedena analýza majetkové struktury podniku a odvětví za pomoci absolutních ukazatelů, což je horizontální a vertikální analýza.

Pohledem na majetkovou strukturu firmy HYSTER CZ můžeme říci, že celková aktiva podniku mají kolísavé hodnoty. V roce 2018 se zvýšila aktiva o 7 % a v dalším roce, tedy v roce 2019, se snížila o 15 %. Z vertikální analýzy můžeme vyčíst, že podnik má rozdělená aktiva přibližně tak, že 20 % tvoří dlouhodobý majetek a 80 % tvoří oběžná aktiva. Tento poměr dlouhodobého majetku a oběžných aktiv byl s malými odchylkami stabilní. Z pohledu skladby majetku převládají oběžná aktiva. jejich podíl na bilanční sumě dosahuje každoročně kolem 80 %. Hlavní položku oběžných aktiv tvoří pohledávky, konkrétněji řečeno, krátkodobé pohledávky. Výše krátkodobých pohledávek se pohybovala v roce 2017 kolem 70 milionů Kč, v roce 2018 se pohledávky zvýšily na 87 milionů Kč a v roce 2019 se opět snížily na 82 milionů Kč. Další důležitou položkou oběžných aktiv jsou zásoby. V položce materiálu jsou obsaženy hlavně náhradní díly pro opravy, společnost musí držet pohotovostní díly pro opravu mnoha druhů strojů. Stroje na prodej jsou v položce zboží, vzhledem k ceně průměrného stroje je tato hodnota adekvátní. Peněžní prostředky tvoří menší část oběžného majetku, krátkodobý finanční majetek podnik nevlastní.

Hodnota dlouhodobých aktiv se pohybuje v rozmezí 27–38 milionů Kč. Hlavní je zastoupení dlouhodobého hmotného majetku. Výše DHM postupně klesala, protože výše odpisů byla vyšší než realizované investice v daném období. Můžeme říci, že v podniku stoupá postupně odepsanost dlouhodobých aktiv. V roce 2017 byla odepsanost aktiv 32 %, dále pak v roce 2018 byla 43 % a v roce 2019 byla odepsanost aktiv 54 %.

Tabulka 3 Horizontální analýza majetkové struktury firmy HYSTER CZ (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy)

AKTIVA (v tis. Kč)	Období			Relativní změna (%)	
	2017	2018	2019	2018/2017	2019/2018
AKTIVA CELKEM	188 984	202 857	173 011	7%	-15%
Dlouhodobý majetek	38 234	34 050	27 903	-11%	-18%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	159	105	100%	-34%
Dlouhodobý hmotný majetek	33 804	29 277	22 600	-13%	-23%
Pozemky a stavby	4 464	4 234	4 004	-5%	-5%
Pozemky	0	0	0	0%	0%
Stavby	4 464	4 234	4 004	-5%	-5%
Hmotné movité věci	29 257	25 043	18 596	-14%	-26%
Poskytnuté zálohy na DHM a ned. DHM	83	0	0	-100%	0%
Dlouhodobý finanční majetek	4 430	4 614	5 198	4%	13%
Oběžná aktiva	148 457	165 084	144 773	11%	-12%
Zásoby	44 758	48 999	39 031	9%	-20%
Materiál	14 626	15 955	14 226	9%	-11%
Nedokončená výroba a polotovary	62	1 387	629	2137%	-55%
Zboží	30 070	31 657	24 176	5%	-24%
Pohledávky	70 513	87 040	82 576	23%	-5%
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0%	0%
Krátkodobé pohledávky	70 513	87 040	82 576	23%	-5%
Pohledávky z obchodních vztahů	69 646	86 239	80 578	24%	-7%
Pohledávky - ostatní	867	801	1 998	-8%	149%
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0%	0%
Peněžní prostředky	33 186	29 045	23 166	-12%	-20%
Peněžní prostředky v pokladně	241	171	167	-29%	-2%
Peněžní prostředky na účtech	32 945	28 874	22 999	-12%	-20%
Časové rozlišení aktiv	2 293	3 723	335	62%	-91%

Horizontální analýza – srovnání s odvětvím

Při srovnání s odvětvím vidíme, že celková hodnota aktiv i jejich složky jsou v odvětví víceméně stabilní a v každém sledovaném roce se hodnoty mírně navyšují. U sledovaného podniku jsou hodnoty kolísavější, celková aktiva nejprve vzrostly vyšším tempem než odvětví, ale následně výrazně poklesly v dalším roce. Hodnoty dlouhodobého majetku jsou klesající, společnost dostatečně rychle neobnovuje odepisovaný majetek, naopak odvětví si hodnotu udržuje investicemi. Nadprůměrně se také ve srovnání s odvětvím snížila hodnota oběžných aktiv, hlavně zásob a hotovostních prostředků.

Tabulka 4 Vertikální analýza majetkové struktury firmy HYSTER CZ (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy)

AKTIVA (v tis. Kč)	2017		2018		2019	
AKTIVA CELKEM	188 984	100%	202 857	100%	173 011	100%
Dlouhodobý majetek	38 234	20%	34 050	17%	27 903	16%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0%	159	0%	105	0%
Dlouhodobý hmotný majetek	33 804	18%	29 277	14%	22 600	13%
Pozemky a stavby	4 464	2%	4 234	2%	4 004	2%
Pozemky	0	0%	0	0%	0	0%
Stavby	4 464	2%	4 234	2%	4 004	2%
Hmotné movité věci	29 257	15%	25 043	12%	18 596	11%
Poskytnuté zálohy na DHM a ned. DHM	83	0%	0	0%	0	0%
Dlouhodobý finanční majetek	4 430	2%	4 614	2%	5 198	3%
Oběžná aktiva	148 457	79%	165 084	81%	144 773	84%
Zásoby	44 758	24%	48 999	24%	39 031	23%
Materiál	14 626	8%	15 955	8%	14 226	8%
Nedokončená výroba a polotovary	62	0%	1 387	1%	629	0%
Zboží	30 070	16%	31 657	16%	24 176	14%
Pohledávky	70 513	37%	87 040	43%	82 576	48%
Dlouhodobé pohledávky	0	0%	0	0%	0	0%
Krátkodobé pohledávky	70 513	37%	87 040	43%	82 576	48%
Pohledávky z obchodních vztahů	69 646	37%	86 239	43%	80 578	47%
Pohledávky - ostatní	867	0%	801	0%	1 998	1%
Krátkodobý finanční majetek	0	0%	0	0%	0	0%
Peněžní prostředky	33 186	18%	29 045	14%	23 166	13%
Peněžní prostředky v pokladně	241	0%	171	0%	167	0%
Peněžní prostředky na účtech	32 945	17%	28 874	14%	22 999	13%
Časové rozlišení aktiv	2 293	1%	3 723	2%	335	0%

Vertikální analýza – srovnání s odvětvím

Majetková struktura sledovaného podniku je od odvětví odlišná. Odvětví si udržuje konstantní poměr dlouhodobého majetku a oběžných aktiv ve výši 60 % dlouhodobého majetku a 40 % oběžných aktiv. Podnik má menší podíl dlouhodobého majetku, který se pohybuje kolem 18 % a ve sledovaných letech se ještě snižuje, naopak podíl oběžných aktiv se zvyšuje na úroveň kolem 82 %.

Tabulka 5 Horizontální analýza majetkové struktury odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

AKTIVA (v mil. Kč)	Období			Relativní změna (%)	
	2017	2018	2019	2018/2017	2019/2018
AKTIVA CELKEM	695 330	714 782	730 474	3%	2%
Dlouhodobý majetek	264 320	276 463	289 016	5%	5%
Dlouhodobý HM a NM	183 294	189 144	201 297	3%	6%
Dlouhodobý finanční majetek	81 025	87 320	87 719	8%	0%
Oběžná aktiva	426 551	433 803	436 259	2%	1%
Zásoby	135 905	144 631	146 814	6%	2%
Pohledávky	212 863	222 101	213 826	4%	-4%
Krátkodobý finanční majetek	15 458	9 115	16 754	-41%	84%
Peněžní prostředky	62 325	57 955	58 864	-7%	2%
Časové rozlišení aktiv	4 459	4 516	5 200	1%	15%

Tabulka 6 Vertikální analýza majetkové struktury odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

AKTIVA (v mil. Kč)	2017		2018		2019	
AKTIVA CELKEM	695 330	100%	714 782	100%	730 474	100%
Dlouhodobý majetek	264 320	38%	276 463	39%	289 016	40%
Dlouhodobý HM a NM	183 294	26%	189 144	26%	201 297	28%
Dlouhodobý finanční majetek	81 025	12%	87 320	12%	87 719	12%
Oběžná aktiva	426 551	61%	433 803	61%	436 259	60%
Zásoby	135 905	20%	144 631	20%	146 814	20%
Pohledávky	212 863	31%	222 101	31%	213 826	29%
Krátkodobý finanční majetek	15 458	2%	9 115	1%	16 754	2%
Peněžní prostředky	62 325	9%	57 955	8%	58 864	8%
Časové rozlišení aktiv	4 459	1%	4 516	1%	5 200	1%

5.1.2 Kapitálová struktura

V této části je analyzována kapitálová struktura podniku a odvětví prostřednictvím horizontální a vertikální analýzy.

Tabulka 7 Horizontální analýza kapitálové struktury firmy HYSTER CZ (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy)

PASIVA (v tis. Kč)	Období			Relativní změna (%)	
	2017	2018	2019	2018/2017	2019/2018
PASIVA CELKEM	188 984	202 857	173 011	7%	-15%
Vlastní kapitál	83 408	98 739	106 183	18%	8%
Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	0%	0%
Ážio a kapitálové fondy	4 268	4 452	5 036	4%	13%
Ážio	0	0	0	0%	0%
Kapitálové fondy	4 268	4 452	5 036	4%	13%
Fondy ze zisku	101	103	85	2%	-17%
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	43 807	57 019	68 165	30%	20%
Výsledek hosp. běžného úč. období (+/-)	33 232	35 165	30 897	6%	-12%
Cizí zdroje	104 964	103 858	66 767	-1%	-36%
Rezervy	0	0	0	0%	0%
Závazky	104 964	103 858	66 767	-1%	-36%
Dlouhodobé závazky	7 189	5 792	174	-19%	-97%
Odložený daňový závazek	378	245	174	-35%	-29%
Závazky - ostatní	6 811	5 547	0	-19%	-100%
Krátkodobé závazky	97 775	98 066	66 593	0%	-32%
Závazky k úvěrovým institucím	10 000	0	0	-100%	0%
Krátkodobé přijaté zálohy	3 660	5 750	2 407	57%	-58%
Závazky z obchodních vztahů	69 309	75 824	47 268	9%	-38%
Závazky - ostatní	14 806	16 492	16 918	11%	3%
Časové rozlišení pasiv	612	260	61	-58%	-77%

Horizontální analýza – srovnání s odvětvím

Odvětví si ve sledovaném období udržovalo poměrně stálou kapitálovou strukturu. Podnik tento vývoj kopíroval jen v určitých segmentech. Předně v posledním sledovaném roce poklesla celková bilanční suma, hlavně z důvodu výrazného snížení cizích zdrojů, konkrétně závazků oproti odvětví. V odvětví došlo pouze k minoritním změnám. Naopak stejně jako odvětví podnik kopíruje zvyšování výsledku hospodaření a včetně navyšování nerozděleného zisku.

Tabulka 8 Vertikální analýza kapitálové struktury firmy HYSTER CZ (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy)

PASIVA (v tis. Kč)	2017		2018		2019	
PASIVA CELKEM	188 984	100%	202 857	100%	173 011	100%
Vlastní kapitál	83 408	44%	98 739	49%	106 183	61%
Základní kapitál	2 000	1%	2 000	1%	2 000	1%
Ážio a kapitálové fondy	4 268	2%	4 452	2%	5 036	3%
Ážio	0	0%	0	0%	0	0%
Kapitálové fondy	4 268	2%	4 452	2%	5 036	3%
Fondy ze zisku	101	0%	103	0%	85	0%
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	43 807	23%	57 019	28%	68 165	39%
Výsledek hosp. běžného úč. období (+/-)	33 232	18%	35 165	17%	30 897	18%
Cizí zdroje	104 964	56%	103 858	51%	66 767	39%
Rezervy	0	0%	0	0%	0	0%
Závazky	104 964	56%	103 858	51%	66 767	39%
Dlouhodobé závazky	7 189	4%	5 792	3%	174	0%
Odložený daňový závazek	378	0%	245	0%	174	0%
Závazky - ostatní	6 811	4%	5 547	3%	0	0%
Krátkodobé závazky	97 775	52%	98 066	48%	66 593	38%
Závazky k úvěrovým institucím	10 000	5%	0	0%	0	0%
Krátkodobé přijaté zálohy	3 660	2%	5 750	3%	2 407	1%
Závazky z obchodních vztahů	69 309	37%	75 824	37%	47 268	27%
Závazky - ostatní	14 806	8%	16 492	8%	16 918	10%
Časové rozlišení pasiv	612	0%	260	0%	61	0%

U analýzy kapitálové struktury můžeme vidět, že se zvyšuje podíl vlastního kapitálu vůči cizím zdrojům a zvyšuje se i absolutní nárůst vlastního kapitálu od roku 2017. To při neměnné výši základního kapitálu znamená, že společnost je trvale zisková. Důležitou skutečností je, že podnik zadržel vydělané zisky ve společnosti pro její další rozvoj, což je patrné ze stále rostoucího výsledku hospodaření minulých let. Postupně se zvyšovala výše vlastního kapitálu, a to přináší podniku zvýšenou finanční stabilitu.

Podíl cizích zdrojů na bilanční sumě podniku se v jednotlivých letech snižuje. V roce 2019 nastalo výrazné snížení cizích zdrojů zhruba o 37 milionů Kč. Největší zastoupení v cizím kapitálu mají krátkodobé závazky, z nichž nejvýznamnější je podíl závazků z obchodních vztahů. Společnost výrazně omezila své dlouhodobé závazky.

Tabulka 9 Horizontální analýza kapitálové struktury odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

PASIVA (v mil. Kč)	Období			Relativní změna (%)	
	2017	2018	2019	2018/2017	2019/2018
PASIVA CELKEM	695 330	714 782	730 474	3%	2%
Vlastní kapitál	307 668	309 863	327 609	1%	6%
Základní kapitál	92 221	82 471	84 135	-11%	2%
Nerozdělený zisk + fondy + ažio + rozhodnutí o zálohové	177 229	187 087	203 576	6%	9%
Výsledek hosp. běžného úč.	38 218	40 305	39 897	5%	-1%
Cizí zdroje	381 074	396 415	392 460	4%	-1%
Rezervy	13 316	13 283	12 258	0%	-8%
Závazky	367 758	383 132	380 203	4%	-1%
Dlouhodobé závazky	84 841	82 831	83 316	-2%	1%
Krátkodobé závazky	282 917	300 301	296 887	6%	-1%
Časové rozlišení pasiv	6 588	8 504	10 405	29%	22%

Tabulka 10 Vertikální analýza kapitálové struktury odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

PASIVA (v mil. Kč)	2017		2018		2019	
PASIVA CELKEM	695 330	100%	714 782	100%	730 474	100%
Vlastní kapitál	307 668	44%	309 863	43%	327 609	45%
Základní kapitál	92 221	13%	82 471	12%	84 135	12%
Nerozdělený zisk + fondy + ažio + rozhodnutí o zálohové výplatě	177 229	25%	187 087	26%	203 576	28%
Výsledek hosp. běžného úč. období (+/-)	38 218	5%	40 305	6%	39 897	5%
Cizí zdroje	381 074	55%	396 415	55%	392 460	54%
Rezervy	13 316	2%	13 283	2%	12 258	2%
Závazky	367 758	53%	383 132	54%	380 203	52%
Dlouhodobé závazky	84 841	12%	82 831	12%	83 316	11%
Krátkodobé závazky	282 917	41%	300 301	42%	296 887	41%
Časové rozlišení pasiv	6 588	1%	8 504	1%	10 405	1%

Vertikální analýza – srovnání s odvětvím

Sledovaný podnik v roce 2017 měl stejnou kapitálovou strukturu jako odvětví, využíval ve stejném poměru vlastní kapitál i cizí zdroje, byť vyšším podílem krátkodobých závazků oproti dlouhodobým. V dalších letech se od struktury odvětví odchýlil a začal ve vyšší míře využívat vlastní kapitál a zároveň postupně výrazně snížil cizí zdroje. Lze říci, že sledovaný podnik je méně zadlužený než odvětví, nicméně využívání vyššího podílu cizího kapitálu jako v odvětví by mohlo přinést společnosti vyšší zhodnocení.

5.1.3 Analýza výnosů a nákladů

V této kapitole je provedena horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti. Tedy analýza výnosů, nákladů a výsledku hospodaření. Horizontální analýza je zde provedena i pro odvětví, a to v relativních i absolutních hodnotách.

Tabulka 11 Horizontální analýza výkazů zisku a ztráty firmy HYSTER CZ (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy)

VÝNOSY a NÁKLADY (v tis. Kč)	Období			Rel. změna (%)		Absolutní změna	
	2017	2018	2019	18/17	19/18	18/17	19/18
Tržby z prodeje výrobků a služeb	257 886	290 932	295 599	13%	2%	33 046	4 667
Tržby za prodej zboží	250 800	261 670	210 554	4%	-20%	10 870	-51 116
Výkonová spotřeba	432 753	463 821	421 296	7%	-9%	31 068	-42 525
Aktivace (-)	-418	-408	-326	-2%	-20%	10	82
Osobní náklady	51 182	53 699	53 684	5%	0%	2 517	-15
Úpravy hodnot v provozní oblasti	7 764	8 778	8 149	13%	-7%	1 014	-629
Ostatní provozní výnosy	35 259	29 893	28 524	-15%	-5%	-5 366	-1 369
Ostatní provozní náklady	10 893	12 950	12 261	19%	-5%	2 057	-689
Provozní výsledek hospodaření	41 621	44 980	38 855	8%	-14%	3 359	-6 125
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0%	0%	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	566	611	351	8%	-43%	45	-260
Ostatní finanční výnosy	4 394	3 655	2 767	-17%	-24%	-739	-888
Ostatní finanční náklady	4 190	4 310	2 927	3%	-32%	120	-1 383
Finanční výsledek hospodaření	-362	-1 266	-511	250%	-60%	-904	755
Výsledek hospodaření před zdaněním	42 259	43 714	38 344	3%	-12%	1 455	-5 370
Daň z příjmů	8 027	8 549	7 446	7%	-13%	522	-1 103
Výsledek hospodaření po zdanění	33 232	35 165	30 898	6%	-12%	1 933	-4 267

Z výkazu zisku a ztráty můžeme vyčíst dva trendy v oblasti tržeb. Tržby z prodeje výrobků a služeb mají jasně stoupající charakter, společnost tedy realizuje vyšší objem zakázek v poprodejních službách – v roce 2018 zde byl nárůst o 13 %, což je zhruba 33 milionů a v roce 2019 opět navýšení. Naopak tržby za prodej zboží mají klesající trend. V roce 2018 sice došlo k navýšení, nicméně následoval velký propad v roce 2019, tržby za prodej zboží klesly o 20 %, tj. zhruba o 51 milionů, což také ovlivnilo výsledek hospodaření. Společnost v roce 2019 prodala méně manipulační techniky. Tato skutečnost má vícero důvodů, jedním z nich byl personální nedostatek odborných prodejců vlivem personální krize, druhým snížená konkurenceschopnost výrobků z důvodu zpoždění plánovaných technologických zlepšení ze strany výrobce a v neposlední řadě i nepříznivá situace na trhu manipulační techniky. Výkonová spotřeba v roce 2018 vzrostla hlavně z důvodu navýšení spotřeby materiálu a energií a nákladů na služby. Celkový nárůst výkonové spotřeby byl tedy o 7 %, což je ve finančním vyjádření 31 068 tis. Postupem času se i zvyšují provozní náklady, které

zahrnují osobní náklady, spotřebu materiálu, náklady na provozní služby, náklady na provoz budov a vybavení a náklady na spotřebu energií. Přestože se společnosti podařilo snížit spotřebu materiálu a energií v roce 2019 o 11 866 tis. Kč v důsledku výběrových řízení na dodavatele materiálu, elektřiny a plynu, narostly náklady v oblasti služeb o 6 638 tis. Kč. Mzdové náklady se v důsledku navýšení mezd zaměstnanců postupně zvyšují. V roce 2018 to byl nárůst o 4 % oproti roku 2017 a v roce 2019 bylo zvýšení o 0,005 %.

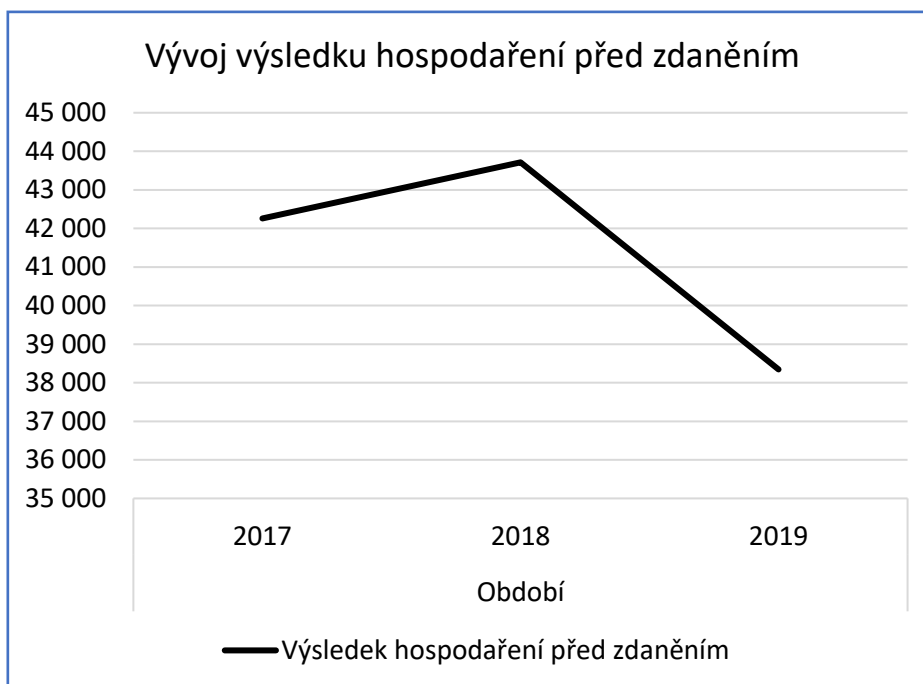
Celkové výnosy tvoří téměř výhradně tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a tržby za zboží, a to přibližně 90 %. Ostatní výnosy, včetně provozních, se na celkových výnosech podílejí okolo 10 %. Na celkových nákladech se největší měrou podílí výkonová spotřeba, která tvoří přibližně 84 %. Osobní náklady se podílejí na celkových nákladech v rozmezí od 9,7 – 10,6 %. Zbytek celkových nákladů tvoří ostatní náklady.

Tabulka 12 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

VÝNOSY a NÁKLADY (v mil. Kč)	Období			Rel. změna (%)		Absolutní změna	
	2017	2018	2019	18/17	19/18	18/17	19/18
Tržby z prodeje výr. a služ.	62 239	65 810	72 400	6%	10%	3 571	6 590
Tržby za prodej zboží	1 513 403	1 624 038	1 699 875	7%	5%	110 635	75 837
Výkonová spotřeba	1 439 884	1 544 435	1 616 313	7%	5%	104 551	71 878
Aktivace (-)	-4 928	5 108	4 870	-204%	-5%	10 036	-238
Osobní náklady	79 513	87 714	96 283	10%	10%	8 201	8 569
Provozní VH	44 610	47 152	48 290	6%	2%	2 542	1 138
Finanční VH	3 804	3 495	1 924	-8%	-45%	-309	-1 571
VH před zdaněním	48 414	50 647	50 214	5%	-1%	2 233	-433
Daň z příjmů	10 196	10 342	10 317	1%	0%	146	-25
VH po zdanění	38 218	40 305	39 897	5%	-1%	2 087	-408

Srovnání s odvětvím

Při srovnání výkazů zisků a ztrát je zřejmé, že společnost vykazuje nižší obrat než průměrná společnost v odvětví, jedná se o střední podnik. Trendy v oblasti tržeb jsou u odvětví rostoucí, u podniku nikoli. Společnost sice v souladu s odvětvím navýšila tržby v oblasti prodeje výrobků a služeb, ale tento nárůst nemůže vyrovnat prudký pokles v tržbách za prodej zboží, klesla také výkonová spotřeba. Růst osobních nákladů se společnosti podařilo udržet v nižších hodnotách než u odvětví, kde je zřejmý vysoký růst způsobený přehřátím pracovního trhu. Výsledek hospodaření kopíruje odvětví, ve sledovaných letech nejprve došlo k nárůstu výsledku a poté k mírnému snížení v posledním roce, byť u společnosti bylo snížení výraznější. Celkově však lze říci, že společnost má výrazně vyšší rentabilitu tržeb než odvětví a při jejím snížení lze její hospodaření hodnotit kladně



Obrázek 9 Vývoj výsledku hospodaření firmy HYSTER CZ (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy)

Podle grafu na obrázku 9 můžeme vidět, že ve sledovaných letech byl výsledek hospodaření před zdaněním nejvyšší v roce 2018 a to ve výši 43 714 tis. Kč. V roce 2019 byl pokles této položky o 12 %, tedy o 5 370 tis. Kč. Důvody vedoucí ke snížení zisku byly komentovány v předchozím odstavci.

5.2 Rozdílové ukazatele

V této kapitole je analyzován rozdílový ukazatel čistý pracovní kapitál neboli provozní kapitál podniku i odvětví.

5.2.1 Čistý pracovní kapitál

V této části se zaměřím na rozdílové ukazatele, přesněji řečeno na nejvýznamnější rozdílový ukazatel, kterým je čistý pracovní kapitál (ČPK). V teoretické části jsem již popsal, že ČPK má významný vliv na platební schopnost podniku. Představuje tu část oběžného majetku, která je krytá dlouhodobým kapitálem.

Tabulka 13 Vývoj čistého pracovního kapitálu ve společnosti HYSTER CZ (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy)

v tis. Kč	2017	2018	2019
Oběžná aktiva	148 457	165 084	144 773
Krátkodobé závazky	97 775	98 066	66 593
Čistý pracovní kapitál	50 682	67 018	78 180

V tabulce 10 je zobrazen vývoj čistého pracovního kapitálu ve společnosti HYSTER CZ v jednotlivých letech. ČPK ve všech sledovaných letech nabývá kladných hodnot a to znamená, že krátkodobé závazky jsou nižší než oběžný majetek, který je zdrojem pro splácení těchto závazků. Podnik má tedy k dispozici tzv. „finanční polštář“. Můžeme vidět, že se hodnota čistého pracovního kapitálu postupně zvyšuje. To znamená, že je podnik likvidní. Má potřebnou výši relativně volného kapitálu, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji.

Tabulka 14 Vývoj čistého pracovního kapitálu odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

v tis. Kč	2017	2018	2019
Oběžná aktiva	426 550 655	433 802 818	436 258 508
Krátkodobé závazky	282 917 340	300 300 765	296 886 678
Čistý pracovní kapitál	143 633 316	133 502 053	139 371 830

5.3 Poměrové ukazatele

V této části jsou analyzovány poměrové ukazatele, které jsou považovány za základní nástroje finanční analýzy. Budu zde analyzovat ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity, aktivity a další ukazatele finanční analýzy. Tyto ukazatele jsou vypočítány pro analyzovanou společnost i pro odvětví.

5.3.1 Ukazatele zadluženosti

U míry zadluženosti je doporučovaný poměr 1:1. To znamená, že by měl být stejný poměr mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji. Víme, že v letech 2017 a 2018 byl podíl cizích zdrojů vyšší a v roce 2019 došlo k výraznému poklesu cizích zdrojů. Stalo se tak z důvodu výrazného poklesu krátkodobých závazků o 32 % oproti minulému roku. Doporučená hodnota pro celkovou zadluženost je od 30 % do 60 %. Ve všech sledovaných letech je tedy podnik přiměřeně zadlužený se značným snížením v posledním roce, kdy výrazně klesla celková zadluženost díky poklesu cizích zdrojů. Z hlediska úrokového krytí můžeme podnik hodnotit velice pozitivně, protože se hodnoty úrokového krytí vždy pohybovaly výrazně nad

úrovni doporučené hodnoty 5. To tedy znamená, že firma nemá problémy s vytvářením potřebných zisků pro krytí úroků z půjček. A to poukazuje na možnou kapacitu k přijetí dalších bankovních úvěrů.

Tabulka 15 Výpočet ukazatelů zadluženosti ve společnosti HYSTER CZ (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy)

	2017	2018	2019
Míra zadluženosti	1,3	1,1	0,6
Celková zadluženost	56%	51%	39%
Úrokové krytí	75,7	72,5	110,2

Tabulka 16 Výpočet ukazatelů zadluženosti v odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

	2017	2018	2019
Míra zadluženosti	1,2	1,3	1,2
Celková zadluženost	55%	55%	54%
Úrokové krytí	11,9	10,5	9,0

5.3.2 Ukazatele rentability

Rentabilita aktiv ve všech sledovaných letech je téměř konstantní, to znamená, že produkční síla firmy se pohybuje kolem 22 %. To je pro podnik pozitivní ukazatel, který značí, že využívá své aktiva efektivně. U rentability vlastního kapitálu můžeme vidět postupný pokles. Výrazný vliv na tento pokles mělo postupné zvyšování hodnoty vlastního kapitálu při relativně stabilní výši zisku. Rentabilita tržeb je relativně stabilní a drží se na úrovni 6 %, což je lepší hodnota než je hodnota v odvětví.

Tabulka 17 Výpočet ukazatelů rentability ve společnosti HYSTER CZ (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy)

	2017	2018	2019
Rentabilita aktiv	23%	22%	22%
Rentabilita vl. kapitálu	40%	36%	29%
Rentabilita tržeb	7%	6%	6%

Tabulka 18 Výpočet ukazatelů rentability v odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

	2017	2018	2019
Rentabilita aktiv	8%	8%	8%
Rentabilita vl. kapitálu	12%	13%	12%
Rentabilita tržeb	2%	2%	2%

5.3.3 Ukazatele likvidity

Běžná likvidita v podniku se pohybuje mezi doporučenými hodnotami 1,5 – 2,5 a to znamená, že podnik je schopný uspokojit své věřitele. Můžeme vidět i rostoucí trend této

běžné likvidity. Hodnoty pohotové likvidity se postupně zvyšují. Vyšší hodnota ukazatele bude příznivější pro věřitele, nebude však příznivá pro akcionáře a vedení podniku. Okamžitá likvidita je ve všech sledovaných letech v normě, je konstantní a hodnota je 0,3. To znamená, že společnost má dostatek peněžních prostředků, aby mohla uhradit většinu svých krátkodobých závazků.

Tabulka 19 Výpočet ukazatelů likvidity ve společnosti HYSTER CZ (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy)

	2017	2018	2019
Běžná likvidita	1,5	1,7	2,2
Pohotová likvidita	1,1	1,2	1,6
Okamžitá likvidita	0,3	0,3	0,3

Tabulka 20 Výpočet ukazatelů likvidity v odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

	2017	2018	2019
Běžná likvidita	1,5	1,4	1,5
Pohotová likvidita	1,0	1,0	1,0
Okamžitá likvidita	0,2	0,2	0,2

5.3.4 Ukazatele aktivity

Obrat aktiv se pohybuje v rozmezí 2,7 – 2,9, což znamená, že společnost hospodaří se svým majetkem efektivně. Všeobecně platí, že čím je větší hodnota ukazatele, tím je to lepší pro podnik. Doba obratu zásob je poměrně stabilní. Obecně je situace ve firmě dobrá, pokud se doba obratu zásob snižuje a obrat zásob zvyšuje. U doby splatnosti pohledávek můžeme vidět postupný nárůst. Čím delší je průměrná doba inkasa pohledávek, tím více potřebujeme úvěry, a tím jsou i vyšší provozní náklady. Doba splatnosti krátkodobých závazků by měla dosahovat minimálně hodnot jako jsou u doby splatnosti pohledávek. Ukazatele doby splatnosti pohledávek a doby splatnosti závazků jsou důležité pro posouzení časového nesouladu od vzniku pohledávky do doby jejího inkasa a od vzniku závazku do doby úhrady.

Tabulka 21 Výpočet ukazatelů aktivity ve společnosti HYSTER CZ (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy)

	2017	2018	2019
Obrat aktiv	2,7	2,7	2,9
Doba obratu zásob	31,7	31,9	27,8
Doba splatnosti pohledávek	49,9	56,7	58,7
Doba splatnosti krátkodobých závazků	69,2	63,9	47,4

Tabulka 22 Výpočet ukazatelů aktivity v odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

	2017	2018	2019
Obrat aktiv	2,3	2,4	2,4
Doba obratu zásob	31,1	30,8	29,8
Doba splatnosti pohledávek	48,6	47,3	43,4
Doba splatnosti krátkodobých závazků	64,6	64,0	60,3

5.3.5 Další ukazatele finanční analýzy

Ukazatel přidaná hodnota/tržby je velmi důležitým ukazatelem vývoje rentability firmy. Je hlavním pilířem finanční analýzy výsledovky, na který má vliv velké množství faktorů jako jsou vývoj obchodní marže, změna nákupních cen materiálu, energií a pohonných hmot, změna cen výrobků a služeb z důvodu konkurence, odběratelských vztahů apod. U firmy HYSTER CZ můžeme vidět rostoucí hodnotu tohoto ukazatele, což je pro podnik pozitivní. Z tabulky můžeme vyčíst, že přidaná hodnota na jednoho zaměstnance je kolísavá. V roce 2018 byla hodnota nejvyšší a to hodnota 1 005 711 Kč. Podle této položky můžeme říci, že podnik je schopný tvořit zisk, který může dále investovat. Tržby vztahované na jednoho zaměstnance byly nejvyšší v roce 2018, poté klesly. Je to dáno vývojem tržeb v jednotlivých letech při skoro stejném počtu zaměstnanců. U osobních nákladů na zaměstnance je stejný průběh jako u tržeb.

Tabulka 23 Výpočet dalších ukazatelů ve společnosti HYSTER CZ (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy)

	2017	2018	2019
Přidaná hodnota/Tržby	15%	16%	17%
Přidaná hodnota/Počet zaměstnanců (v Kč)	802 116	1 005 711	870 361
Tržby/Počet zaměstnanců (v Kč)	5 354 589	6 140 022	5 218 072
Osobní náklady/Počet zaměstnanců (v Kč)	538 758	596 656	553 443

Tabulka 24 Výpočet dalších ukazatelů v odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

	2017	2018	2019
Přidaná hodnota/Tržby	9%	8%	9%
Přidaná hodnota/Počet zaměstnanců (v Kč)	982 219	959 522	998 913
Tržby/Počet zaměstnanců (v Kč)	11 007 927	11 523 155	11 731 867
Osobní náklady/Počet zaměstnanců (v Kč)	555 504	598 130	637 362

Přidaná hodnota

Přidaná hodnota firmy ve sledovaných letech byla vypočtena podle následujícího vzorce:

$$\text{Přidaná hodnota} = \text{Výkony} - \text{výkonová spotřeba}$$

Přidaná hodnota tedy podle tohoto vzorce byla ve sledovaných letech následující:

2017 - 76 201 000,- Kč

2018 - 90 514 000,- Kč

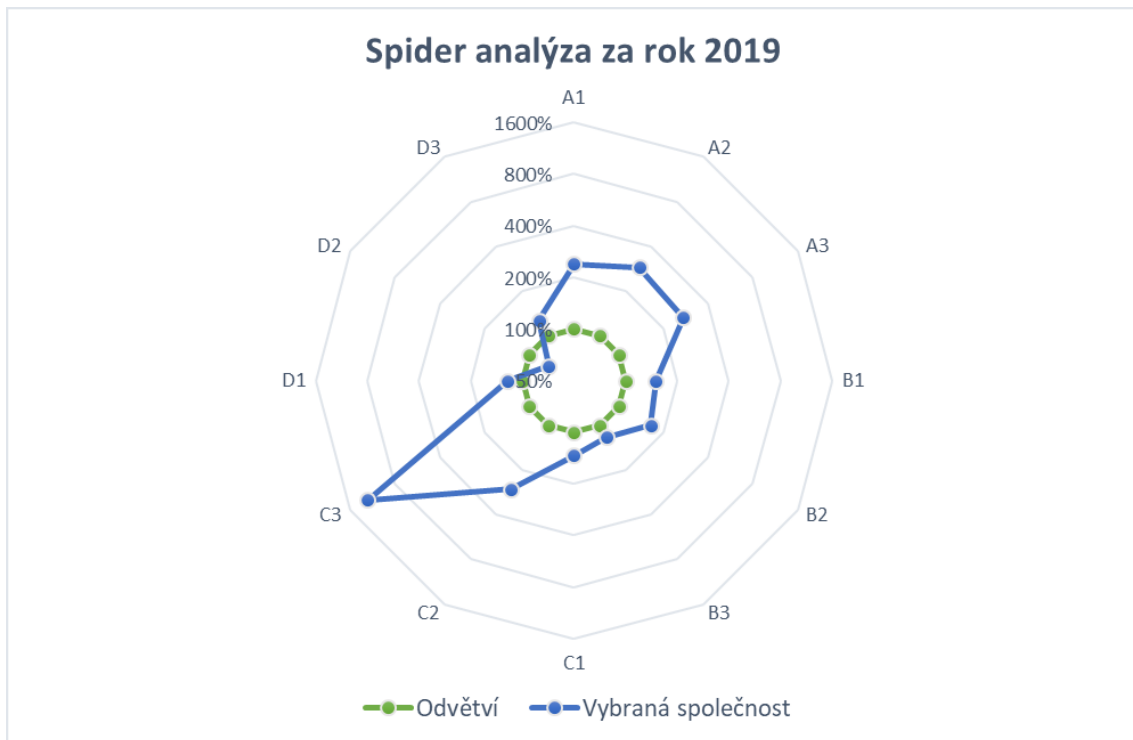
2019 - 84 425 000,- Kč

5.3.6 Spider analýza

Jedním ze způsobů mezipodnikového srovnání, je spider analýza. Umožňuje rychlé a přehledné vyhodnocení postavení společnosti vzhledem k odvětvovému průměru. Ve spider grafu jsou využity ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a obratovosti. Spider analýza je provedena pro rok 2019 a všechny potřebné ukazatele jsou již popsány v teoretické části.

Tabulka 25 Poměrové ukazatele vybrané společnosti za rok 2019 (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy)

			Odvětví	%	HYSTER CZ	%
Rentabilita	A1	A.1 Rentabilita vlastního kapitálu	12,18%	100%	29,10%	238,91%
	A2	A.2 Rentabilita aktiv	7,74%	100%	22,37%	288,96%
	A3	A.3 Rentabilita tržeb	2,25%	100%	6,10%	271,31%
Likvidita	B1	B.1 Běžná likvidita	1,47	100%	2,2	149,66%
	B2	B.2 Pohotová likvidita	0,97	100%	1,6	164,95%
	B3	B.3 Okamžitá likvidita	0,25	100%	0,3	120,00%
Zadluženost	C1	C.1 Vlastní kapitál/aktiva	0,45	100%	0,6	136,39%
	C2	C.2 Krytí DM dlouhodobými zdroji	1,42	100%	3,8	268,43%
	C3	C.3 Úrokové krytí	9,0	100%	110,2	1224,44%
Obratovost	D1	D.1 Obratovost aktiv	2,4	100%	2,9	121,90%
	D2	D.2 Obratovost krátkodobých pohledávek	8,3	100%	6,1	73,85%
	D3	D.3 Obratovost krátkodobých závazků	6,0	100%	7,6	126,68%



Obrázek 10 Spider analýza vybrané společnosti za rok 2019 (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy)

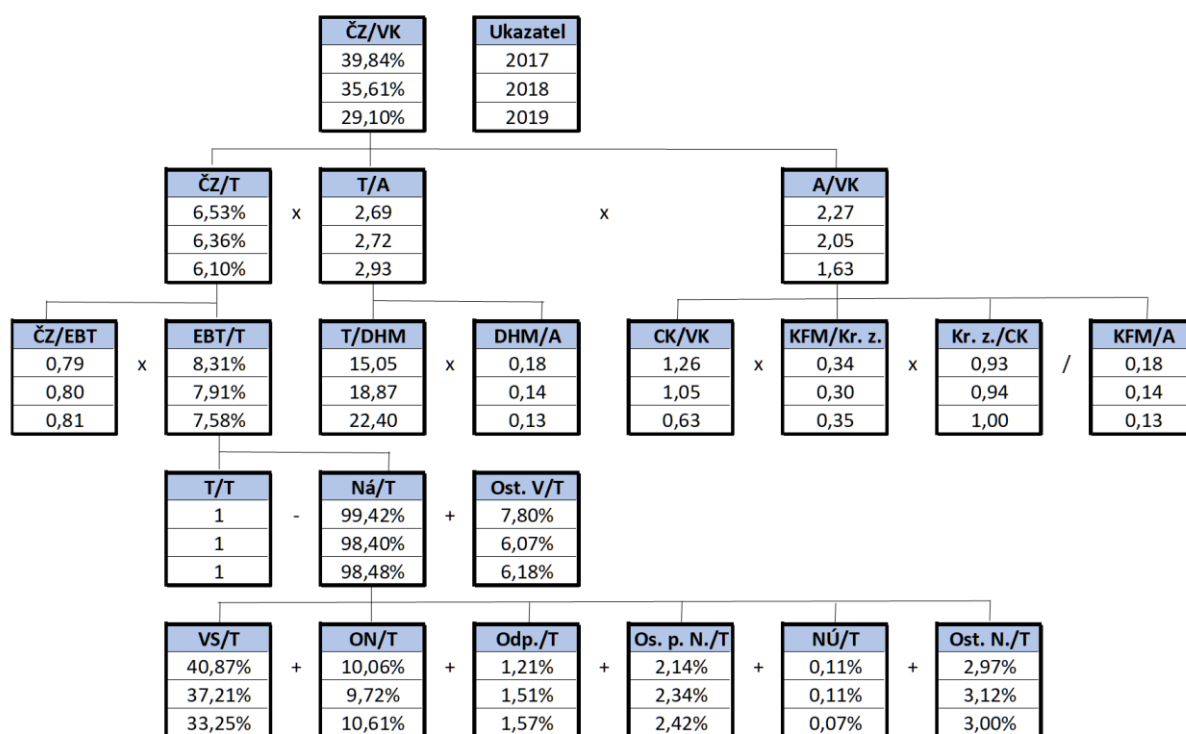
Z grafu (Obrázek18) je zřejmé, že analyzovaný podnik dosáhl vyšších hodnot ve všech ukazatelích oproti odvětví kromě obrátivosti krátkodobých pohledávek. U všech ukazatelů rentability podnik dosahuje lepších výsledků oproti odvětví. Ukazatele likvidity podniku jsou také o něco vyšší než hodnoty v odvětví. U zadluženosti je možné vidět, že ukazatel úrokové krytí je o hodně vyšší než v odvětví. Je to způsobeno hlavně tím, že podnik má velmi nízké nákladové úroky, protože omezil přijímání dlouhodobých i krátkodobých úvěrů. Z ukazatelů obrátivosti je zřejmé, že podnik lépe využívá svůj majetek u aktiv a krátkodobých závazků, u obrátivosti krátkodobých pohledávek dosahuje nižších výsledků než v odvětví.

5.4 Pyramidový rozklad ROE

Pro zlepšení vysvětlení vzájemné provázanosti mezi jednotlivými ukazateli lze použít soustavy poměrových ukazatelů. Součástí této práce je pyramidový rozklad ROE neboli Du Pont rozklad, kde je vrcholový ukazatel ROE postupně rozložen na dílčí ukazatele.

Rentabilita vlastního kapitálu měla nejvyšší hodnotu v roce 2017, postupně se hodnota snižuje a je to dáno hlavně tím, že se zvyšovala hodnota vlastního kapitálu při relativně

stabilní výši zisku. Rentabilita tržeb je relativně stabilní a pohybuje se mezi 6 a 7 procenty. Obrat aktiv se pohybuje v rozmezí 2,69 – 2,93, to znamená, že podnik hospodaří se svým majetkem efektivně. Čím větší je hodnota ukazatele, tím je to lepší pro podnik. Z pyramidového rozkladu je zřejmé, že celkový kapitál podniku v roce 2019 je tvořen převážně z vlastního kapitálu. To nemusí být taková výhoda, jak se zdá. Vlastní kapitál je rizikovější a dražší než kapitál cizí. Ve podniku je efektivnější a výhodnější používat spíše cizí zdroje financování. Pomocí cizího kapitálu dokážeme dosáhnout vyšší rentability vlastního kapitálu.



Obrázek 11 Pyramidový rozklad ROE vybrané firmy (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy)

Vysvětlivky:

ČZ = čistý zisk, VK = vlastní kapitál, T = tržby, A = aktiva, EBT = zisk před zdaněním, DHM = dlouhodobý hmotný majetek, CK = cizí kapitál, KFM = krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky, Kr. z. = krátkodobé závazky, Ná = náklady, VS = výkonová spotřeba, Odp. = odpisy, ON = osobní náklady, Os. p. N. = ostatní provozní náklady, NÚ = nákladové úroky, Ost. N. = ostatní náklady

5.5 Souhrnné ukazatele

Pro zhodnocení celkové finanční situace podniku je výhodné použít souhrnné ukazatele. Ty využívají dílčí ukazatele pro zhodnocení finanční situace v jednom ukazateli, který je schopen vyjádřit, zda podnik hospodaří dobře nebo ne.

5.5.1 Z-skóre

Aby byla finanční situace vybraného podniku z pohledu Z-skóre hodnocena pozitivně, musí být hodnota Z-skóre vyšší než 2,99. Pozitivní skutečností pro HYSTER CZ je, že se po celé sledované období drží nad šedou zónou. A lze konstatovat, že firma má velice uspokojivou finanční situaci, protože hodnota Z-skóre má rostoucí trend. Postupem času se hodnota zvyšovala až na hodnotu 5,70 v roce 2019. Zásadním ukazatelem u tohoto modelu je obrat aktiv, který se postupně zvyšoval.

Tabulka 26 Výpočet Z-skóre u vybrané společnosti (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy)

	2017	2018	2019
1,2 x ČPK/aktiva	0,32	0,40	0,54
1,4 x nerozdělený zisk/aktiva	0,32	0,39	0,55
3,3 x EBIT/aktiva	0,75	0,72	0,74
0,6 x vlastní kapitál/cizí zdroje	0,48	0,57	0,95
1,0 x tržby/aktiva	2,69	2,72	2,93
1,0 x závazky po lhůtě splatnosti/výnosy	0,01	0,00	0,01
Z-skóre	4,55	4,80	5,70

5.5.2 Index IN

Index IN05 u společnosti dosáhl ve všech sledovaných letech vyšší hodnoty, než je 1,6. Od hodnoty 1,6 podnik tvoří hodnotu. Lze tedy konstatovat, že podnik má dobrou finanční situaci a tvoří hodnotu. V roce 2018 se hodnota snížila na 4,75, ale v roce 2019 se zvýšila na hodnotu 6,44. Hlavním důvodem zvýšení indexu IN bylo zvýšení úrokového krytí.

Tabulka 27 Výpočet Indexu IN u vybrané společnosti (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy)

	2017	2018	2019
0,13 x aktiva/cizí zdroje	0,23	0,25	0,34
0,04 x EBIT/nákladové úroky	3,03	2,90	4,41
3,97 x EBIT/aktiva	0,90	0,87	0,89
0,21 x výnosy/aktiva	0,57	0,57	0,61
0,09 x oběžná aktiva/krátkodobé závazky	0,14	0,15	0,20
Index IN05	4,86	4,75	6,44

5.6 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Kvůli nedostatku informací pro úpravu účetního modelu na model ekonomický, nebude pro výpočet požit klasický vzorec, ale jeho zjednodušená varianta. Výhodou je, že stejný způsob výpočtu využívá i Ministerstvo průmyslu a obchodu. Je tedy možné porovnat dosažené výsledky s odvětvím.

5.6.1 Výpočet alternativních nákladů na vlastní kapitál

Dle výše popsaného postupu v teoretické části v kapitole 2.6 byl proveden výpočet jednotlivých přírážek stavebnicového modelu INFA pro podnik HYSTER CZ (Tab. 29). Zde je výčet úprav pro jednotlivé přírážky:

- protože nejsou k dispozici data o skutečné úrokové míře úplatných cizích zdrojů, byla odhadnutá úroková míra vypočítána jako podíl nákladových úroků a úročených cizích zdrojů,

Tabulka 28 Odhad úrokové míry (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy)

	2017	2018	2019
Odhad úrokové míry	1,44	2,29	3,15

- hodnoty přírážek r_f byly převzaty z materiálů MPO,
- hodnoty přírážek r_{LA} byly v letech 2017 a 2018 ve výši 5 % podle podmínek a v roce 2019 byla vypočtena hodnota podle vzorce uvedeného v metodice,
- hodnoty přírážek r_{pod} byly v souladu s metodikou vypočítány podle uvedených podmínek,
- u přírážek $r_{finstab}$ byly stanoveny parametry $XL1 = 1$ a $XL2 = 2,5$,
- u přírážek $r_{finstru}$ byly v letech 2018 a 2019 na úrovni 0 %, protože se r_e rovnalo WACC.

Z tabulky (Tab. 29) je zřejmé, že největší riziková přírážka je za výši podnikatelského rizika. Tato hodnota se postupem času navyšovala a je to hlavně kvůli postupnému zvyšování odhadnuté úrokové míry. Riziková přírážka za finanční stabilitu se postupně snižovala především kvůli tomu, že se zvyšovaly hodnoty u běžné likvidity.

Tabulka 29 Rizikové přírážky u vybrané společnosti (vlastní zpracování dle MPO)

	2017	2018	2019
r_f	0,98%	1,98%	1,55%
r_{LA}	5,00%	5,00%	4,98%
r_{pod}	4,58%	6,44%	7,85%
$r_{finstab}$	4,44%	2,84%	0,40%
$r_{finstru}$	1,66%	0,00%	0,00%
r_e	16,66%	16,26%	14,78%

Tabulka 30 Rizikové přírážky v odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

	2017	2018	2019
r_f	0,98%	1,98%	1,55%
r_{LA}	1,08%	1,02%	0,98%
r_{pod}	3,41%	3,01%	3,10%
$r_{finstab}$	4,65%	4,23%	4,31%
$r_{finstru}$	3,33%	2,96%	3,14%
r_e	13,45%	13,20%	13,07%

V tabulce (Tab. 30) jsou pro srovnání uvedeny hodnoty odvětví, které publikovalo Ministerstvo průmyslu a obchodu ve Finanční analýze podnikové sféry (©2019).

5.6.2 Výpočet ekonomické přidané hodnoty – EVA

Po provedení výpočtu alternativních nákladů na vlastní kapitál, je možné vypočítat ukazatel EVA v jednotlivých letech. Jak ukazuje tabulka (Tab. 31) ve všech sledovaných letech podnik dosáhl kladných hodnot oproti celému odvětví. Znamená to, že po započítání alternativních nákladů na vlastní kapitál je podnik schopný generovat ekonomický zisk. HYSTER CZ tedy svou činností přispívá ke zvýšení hodnoty pro své vlastníky.

Tabulka 31 Ekonomická přidaná hodnota vybrané společnosti (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy)

	2017	2018	2019
ROE	40%	36%	29%
r_e	16,66%	16,26%	14,78%
VK	83 408	98 739	106 183
EVA	19 467	22 018	15 099

Tabulka 32 Ekonomická přidaná hodnota odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

	2017	2018	2019
ROE	12%	13%	12%
re	13,45%	13,20%	13,07%
VK	307 668 035	309 862 899	327 608 646
EVA	-3 174 948	-584 086	-2 979 427

Při srovnání s odvětvím (Tab. 32) je možno vidět, že ve všech sledovaných letech byla ekonomická přidaná hodnota záporná. Není samozřejmě možné porovnávat absolutní hodnoty dosažené ekonomické přidané hodnoty, ale i přesto je srovnání užitečné.

6 ZHODNOCENÍ A NÁVRH OPATŘENÍ

Zhodnocení výsledků a následná doporučení vychází z propočítaných ukazatelů finanční analýzy. Data pro výpočty byla čerpána z účetních výkazů z roku 2017-2019 firmy HYSTER CZ. Podnik se zabývá prodejem, servisem a pronájmem manipulační techniky na českém a slovenském trhu od roku 2014. Mezi silné stránky patří kvalita poskytovaných služeb a konkurence schopnost v oblasti trhu. Aktuální počet zaměstnanců je 97.

Ve všech sledovaných letech hodnocení firma HYSTER CZ, a. s. dosáhla kladného výsledku hospodaření. Nejlepší rok z pohledu výsledku hospodaření před zdaněním byl rok 2018, v tomto roce společnost měla výsledek hospodaření před zdaněním 43 714 tis. Kč. Oproti předchozímu roku si firma polepšila o 1 455 tis. Kč. Nejhorším rokem se pro podnik stal poslední rok 2019, kdy dosáhl ve výsledku hospodaření 38 344 tis. Kč.

Pohledem na majetkovou strukturu můžeme říci, že v majetku převažují oběžná aktiva. Dlouhodobý majetek zabírá okolo 20 % celkových aktiv. Dlouhodobý hmotný majetek je značně nižší z důvodu každoročního navyšování oprávek, firma se DHM snaží sice obnovovat, ale jen velmi pomalu. Dlouhodobý finanční majetek tvoří zhruba 2 % celkových aktiv. Oběžná aktiva nazveme za velmi stabilní položku, průměrně tvoří 79-84 % objemu na celkových aktivech. Oběžná aktiva jsou nejvíce zastoupena krátkodobými pohledávkami a zásobami. Největší hodnota oběžných aktiv byla v roce 2018, kdy se zvýšila oproti předchozímu roku o 11 % a zvýšila se na 165 084 tis. Kč. V dalším roce následoval pokles o 12 % a oběžná aktiva se snížila na 144 773 tis. Kč.

Majetek byl převážně financován z cizích zdrojů, ale postupem času se tento poměr měnil a v roce 2019 byl poměr vlastního kapitálu 61 % a cizí zdroje 39 %. Zvyšování poměru vlastního kapitálu znamená pro podnik větší finanční stabilitu. Pokud by se firma rozhodla pro navýšení cizí formy financování, mohla by financovat své zdroje levnějším kapitálem a dosáhnout tak vyšší rentability vložených prostředků.

Při rozboru čistého pracovního kapitálu zaznamenáváme postupný nárůst hodnot. ČPK byl v roce 2017 ve výši 50 682 tis. Kč. V následujícím roce stoupl zhruba o 25 % a v dalším roce 2019 se zvýšil na hodnotu 78 180 tis. Kč. Můžeme říci, že společnost nemá problém s úhradou svých krátkodobých závazků a má v každém roce dostatečný „finanční polštář“ pro případ uhrazení neočekávaných závazků.

U zadluženosti lze vidět, že celková zadluženost postupně klesá, to je hlavně dáno tím, že se zvyšuje poměr vlastního kapitálu. V roce 2019 byla celková zadluženost 39 %. Je obecně

známé, že financování vlastním kapitálem je dražší formou financování než financování kapitálem cizím. Firma generuje dostatečně vysoký zisk, pokud by zvolila cestu vyššího zadlužení, neměla by problém se splácením úroků.

Podnik využívá svá aktiva efektivně, protože rentabilita aktiv se pohybuje mezi 22-23 %. To je pro firmu pozitivní ukazatel. Rentabilita vlastního kapitálu postupně klesala v důsledku zvyšování vlastního kapitálu. U rentability tržeb je situace poměrně konstantní a pohybuje se mezi 6-7 %.

U společnosti nehrozí, že by neměla dostatečné množství hotovostních prostředků na splacení svých závazků. Hodnoty se u běžné a pohotovové likvidity postupně zvyšují, což je pro podnik pozitivní. Okamžitá likvidita je ve všech sledovaných letech v normě, je konstantní a hodnota je 0,3.

Při analýze aktivity si podnik vedl velmi dobře. V roce 2019 dokázal 1 Kč svých aktiv přeměnit na 2,9 Kč tržeb, což můžeme považovat za dobrý výsledek. Protože doba obratu pohledávek byla kratší než doba obratu závazků, společnost si nemusela brát žádné krátkodobé ani jiné úvěry, protože své závazky splatila až po zaplacení svých pohledávek odběrateli. V roce 2019 byla ale doba obratu pohledávek delší než doba obratu krátkodobých závazků, a to zhruba o deset dnů. Tento trend by měla společnost zvrátit.

Firma HYSTER CZ má rostoucí trend přidaná hodnota/tržby, postupně se zvyšoval od 15 % do 17 %. To je pro podnik pozitivní zpráva, protože tento ukazatel je velmi důležitý při posuzování vývoje rentability firmy.

Prostřednictvím souhrnných ukazatelů bylo zjištěno, že finanční situace podniku je velmi uspokojivá a podnik tvoří hodnotu. V nejbližších letech by nemělo dojít k bankrotu nebo k jiným nepříznivým situacím.

Díky výpočtu ekonomické přidané hodnoty bylo zjištěno, že podnik dosáhl ve sledovaném období vždy kladných hodnot oproti odvětví. To znamená, že po započítání veškerých alternativních nákladů na vlastní kapitál je společnost schopna generovat ekonomický zisk.

Po komplexním zhodnocení lze říci, že společnost si ve většině ukazatelů vede velmi dobře. Její majetková struktura je stabilní, doporučuji zvážit investice do dlouhodobého majetku, který je v současné době již z poloviny odepsán. Finanční struktura se ve sledovaných letech vylepšila ve prospěch vlastního kapitálu, což je pozitivní z pohledu finanční stability. Nicméně lze doporučit vyššího využívání cizích zdrojů, jelikož financování vlastním kapitálem je dražší než cizí. Zadluženost se pohybuje na nízké hranici, a proto společnost

nebude mít problém se získáním provozních úvěrů. Společnost je dlouhodobě zisková, což je vidět na nerozděleném zisku minulých období stejně jako zisku ve sledovaných letech. Její rentabilita tržeb dosahuje hodnot obvyklých v tomto odvětví a generuje dostatek zisku pro akcionáře i další rozvoj společnosti. Nejvíce negativním zjištěným jevem je pokles tržeb z prodeje zboží, který má dopad na výši hospodářského výsledku. Společnost by měla tento trend zvrátit a začít analyzovat důvody vedoucí k poklesu prodejů a docílit navýšení výnosové strany. Případně se zaměřit na nákladovou stránku a adekvátně k poklesu tržeb snížit provozní náklady, případně počet zaměstnanců v prodeji.

Pozice značky HYSTER na českém trhu zůstává stabilní a její podíl je opět na hranici možností vzhledem ke světové pozici výrobce. Personální krize setrvává a stejně jako v ostatních společnostech v ČR způsobuje nedostatek kvalitních pracovníků téměř ve všech oblastech značné potíže a růst nákladů a má tedy přímý dopad zejména na hospodaření společnosti a částečně i na kvalitu poskytovaných služeb. Navzdory uvedeným skutečnostem jsou výsledky podniku na akceptovatelné úrovni a skýtají možnosti rozvoje společnosti v dalších letech.

ZÁVĚR

Finanční analýza by měla být pro každou firmu významnou činností. Vedoucí pracovníci by měli podle výsledků finanční analýzy přijímat krátkodobé i dlouhodobé opatření pro finanční řízení podniku. Cílem této práce bylo vypracovat finanční analýzu vybrané firmy, která odhalí plusy a mínusy v hospodaření vybrané společnosti a napomůže zlepšení.

Práce byla rozdělena na dvě části, na část teoretickou a na část praktickou.

Teoretická část byla zaměřena na vysvětlení problematiky finanční analýzy a objasnění ukazatelů, pomocí kterých můžeme ve finanční analýze dojít ke správnému závěru. U většiny ukazatelů byly doplněny doporučené hodnoty, do kterých by se měl podnik vejít podle knižních zdrojů, se kterými jsem pracoval.

V praktické části jsem představil společnost, organizační strukturu holdingu, do kterého patří, její obor činnosti včetně obchodovaného segmentu, historii a vývoj počtu zaměstnanců. Následovala stručná analýza odvětví. Dále jsem se zaměřil na výpočty dle metod popsanych v teoretické části, jejich porovnání v čase a vyhodnocení. Provedl jsem analýzu majetkové a finanční struktury, následovala analýza hospodářského výsledku a výpočty poměrových ukazatelů. Dále byla provedena spider analýza, pyramidový rozklad ROE, byly provedeny výpočty souhrnných ukazatelů a ekonomické přidané hodnoty.

Následně byla zjištěná data vyhodnocena a v závěrečné části byly navrženy opatření ke zvýšení výkonnosti podniku. Bylo konstatováno, že stav společnosti je uspokojivý s drobnými doporučeními zjištěnými analýzou.

Společnost působí na trhu ve zvoleném odvětví již od roku 1994 a má dostatek zkušeností s touto komoditou. Vedení společnosti je stabilní s dlouholetými zkušenostmi a věřím proto, že poslední analyzovaný rok byl atypický z pohledu prodejů a vedení učiní správná rozhodnutí k dalšímu rozvoji a zvýšení výkonnosti.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017, 228 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2015, 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 2012, 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

ROBINSON, Thomas R. *International financial statement analysis*. Third edition. Hoboken, N.J.: John Wiley, 2015, 1072 s. ISBN 9781-119-02975-5.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vydání. Praha: C.H. Beck, 2010, 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011, 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

MÁČE, Miroslav. *Účetnictví a finanční řízení*. Praha: Grada, 2013, 551 s. ISBN 978-80-247-4574-9.

PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza*. 2., aktualizované vydání. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012, 250 s. ISBN 978-80-86730-89-9.

RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012, 296 s. ISBN 978-80-247-4047-8.

MÁČE, Miroslav. *Účetnictví pro územní samosprávné celky, příspěvkové organizace a organizační složky státu: aplikace v příkladech*. Praha: Grada, 2012, 632 s. ISBN 978-80-247-3637-2.

VOCHOZKA, Marek a Petr MULAČ. *Podniková ekonomika*. Praha: Grada, 2012, 576 s. ISBN 978-80-247-4372-1.

HINKE, Jana a Dana BÁRKOVÁ. *Účetnictví 2: pokročilé aplikace*. Praha: Grada, 2010, 232 s. ISBN 978-80-247-3516-0.

SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualizované a doplněné vydání. Praha: Grada, 2011, 480 s. ISBN 978-80-247-3494-1.

REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Praha: Grada, 2012, 144 s. ISBN 978-80-247-1835-4.

VEBER, Jaromír a Jitka SRPOVÁ. *Podnikání malé a střední firmy*. 3., aktualizované a doplněné vydání. Praha: Grada, 2012, 336 s. ISBN 978-80-247-4520-6.

MARTINOVIČOVÁ, Dana, Miloš KONEČNÝ a Jan VAVŘINA. *Úvod do podnikové ekonomiky*. 2., aktualizované vydání. Praha: Grada, 2019, 224 s. ISBN 978-80-271-2034-5.

NOVOTNÝ, Pavel, Věra RUBÁKOVÁ a Pavel HROUDA. *Účetnictví pro úplné začátečníky*. 9., aktualizované vydání. Praha: Grada, 2015, 192 s. 978-80-247-5497-0.

HINKE, Jana a Dana BÁRKOVÁ. *Účetnictví 1: aplikace principů a technik*. 2., aktualizované a doplněné vydání. Praha: Grada, 2011, 144 s. ISBN 978-80-247-3953-3.

HOBZA, Vladimír, Vladimír HOBZA a Eva SCHWARTZHOFFOVÁ. *Manažerská ekonomika: kapitoly k finanční analýze: výkladový text, příklady a případové studie*. Olomouc: Univerzita Palackého v Olomouci, 2015, 98 s. ISBN 978-80-244-4889-3.

HRUŠKA, Vladimír. *Účetní manuál pro podnikatelské subjekty, aneb, Průvodce účetními operacemi a účetní závěrkou*. 2. vydání. Praha: Grada, 2019, 640 s. ISBN 978-80-271-2245-5.

VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA. *Podnikové řízení*. Praha: Grada, 2013, 688 s. ISBN 978-80-247-4642-5.

ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ. *Základy financí*. Praha: Grada, 2011, 304 s. ISBN 978-80-247-3669-3.

ŠOLJAKOVÁ, Libuše a Jana FIBÍROVÁ. *Reporting*. 3., rozšířené a aktualizované vydání. Praha: Grada, 2010, 224 s. ISBN 978-80-247-2759-2.

VÁVROVÁ, Eva. *Finanční řízení komerčních pojišťoven*. Praha: Grada, 2014, 192 s. ISBN 978-80-247-4662-3.

TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a Eva JELÍNKOVÁ. *Podniková ekonomika - klíčové oblasti*. Praha: Grada, 2018, 256 s. ISBN 978-80-271-0689-9.

MULAČOVÁ, Věra a Petr MULAČ. *Obchodní podnikání ve 21. století*. Praha: Grada, 2013, 520 s. ISBN 978-80-247-4780-4.

ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada, 2018, 240 s. ISBN 978-80-271-0194-8.

KISELÁKOVÁ, Dana a Miroslava ŠOLTĚS. *Modely řízení finanční výkonnosti v teorii a praxi malých a středních podniků*. Praha: Grada, 2017, 192 s. ISBN 978-80-271-0680-6.

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 2014, 760 s. ISBN 978-80-247-3671-6.

NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Grada, 2010, 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.

Ministerstvo průmyslu a obchodu. Finanční analýzy podnikové sféry. [online]. ©2019. [cit. 2019-08-01]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>.

Interní materiály firmy

Účetní výkazy firmy z let 2017, 2018, 2019.

Výroční zprávy z let 2017, 2018, 2019.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

VZZ	Výkaz zisků a ztrát
VH	Výsledek hospodaření
VyZÚ	Vyhláška k zákonu účetnictví
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
WACC	Vážený průměr nákladů kapitálu
EVA	Ekonomická přidaná hodnota

SEZNAM OBRÁZKŮ

<i>Obrázek 1 Členění výsledku hospodaření (vlastní zpracování dle Petry Růčkové)</i>	<i>18</i>
<i>Obrázek 2 Struktura skupiny Kromexim (vlastní zpracování podle interních materiálů firmy)</i>	<i>41</i>
<i>Obrázek 3 Manipulační technika Hyster (interní materiály firmy)</i>	<i>42</i>
<i>Obrázek 4 Autosalon T-Motor Zlín (interní materiály firmy).....</i>	<i>43</i>
<i>Obrázek 5 Autosalon Kromexim v Kroměříži (interní materiály firmy)</i>	<i>44</i>
<i>Obrázek 6 STK pro nákladní automobily v Kroměříži (interní zdroje firmy).....</i>	<i>45</i>
<i>Obrázek 7 Rozvaděčové skříně (interní materiály firmy)</i>	<i>46</i>
<i>Obrázek 8 Recyklace odpadu (interní materiály firmy).....</i>	<i>47</i>
<i>Obrázek 9 Vývoj výsledku hospodaření firmy HYSTER CZ (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy)</i>	<i>61</i>
<i>Obrázek 10 Spider analýza vybrané společnosti za rok 2019 (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy)</i>	<i>67</i>
<i>Obrázek 11 Pyramidový rozklad ROE vybrané firmy (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy)</i>	<i>68</i>

SEZNAM TABULEK

<i>Tabulka 1 Vývoj počtu zaměstnanců (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy) ...</i>	<i>49</i>
<i>Tabulka 2 Základní charakteristiky odvětví CZ – NACE G – Velkoobchod a maloobchod; opravy a údržba motorových vozidel (vlastní zpracování dle MPO)</i>	<i>51</i>
<i>Tabulka 3 Horizontální analýza majetkové struktury firmy HYSTER CZ (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy)</i>	<i>53</i>
<i>Tabulka 4 Vertikální analýza majetkové struktury firmy HYSTER CZ (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy)</i>	<i>54</i>
<i>Tabulka 5 Horizontální analýza majetkové struktury odvětví (vlastní zpracování dle MPO)</i>	<i>55</i>
<i>Tabulka 6 Vertikální analýza majetkové struktury odvětví (vlastní zpracování dle MPO) ..</i>	<i>55</i>
<i>Tabulka 7 Horizontální analýza kapitálové struktury firmy HYSTER CZ (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy)</i>	<i>56</i>
<i>Tabulka 8 Vertikální analýza kapitálové struktury firmy HYSTER CZ (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy)</i>	<i>57</i>
<i>Tabulka 9 Horizontální analýza kapitálové struktury odvětví (vlastní zpracování dle MPO)</i>	<i>58</i>
<i>Tabulka 10 Vertikální analýza kapitálové struktury odvětví (vlastní zpracování dle MPO)</i>	<i>58</i>
<i>Tabulka 11 Horizontální analýza výkazů zisku a ztráty firmy HYSTER CZ (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy)</i>	<i>59</i>
<i>Tabulka 12 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty odvětví (vlastní zpracování dle MPO)</i>	<i>60</i>
<i>Tabulka 13 Vývoj čistého pracovního kapitálu ve společnosti HYSTER CZ (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy)</i>	<i>62</i>
<i>Tabulka 14 Vývoj čistého pracovního kapitálu odvětví (vlastní zpracování dle MPO)</i>	<i>62</i>
<i>Tabulka 15 Výpočet ukazatelů zadluženosti ve společnosti HYSTER CZ (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy)</i>	<i>63</i>
<i>Tabulka 16 Výpočet ukazatelů zadluženosti v odvětví (vlastní zpracování dle MPO)</i>	<i>63</i>

<i>Tabulka 17 Výpočet ukazatelů rentability ve společnosti HYSTER CZ (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy).....</i>	<i>63</i>
<i>Tabulka 18 Výpočet ukazatelů rentability v odvětví (vlastní zpracování dle MPO)</i>	<i>63</i>
<i>Tabulka 19 Výpočet ukazatelů likvidity ve společnosti HYSTER CZ (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy).....</i>	<i>64</i>
<i>Tabulka 20 Výpočet ukazatelů likvidity v odvětví (vlastní zpracování dle MPO)</i>	<i>64</i>
<i>Tabulka 21 Výpočet ukazatelů aktivity ve společnosti HYSTER CZ (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy).....</i>	<i>64</i>
<i>Tabulka 22 Výpočet ukazatelů aktivity v odvětví (vlastní zpracování dle MPO)</i>	<i>65</i>
<i>Tabulka 23 Výpočet dalších ukazatelů ve společnosti HYSTER CZ (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy).....</i>	<i>65</i>
<i>Tabulka 24 Výpočet dalších ukazatelů v odvětví (vlastní zpracování dle MPO).....</i>	<i>65</i>
<i>Tabulka 25 Poměrové ukazatele vybrané společnosti za rok 2019 (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy).....</i>	<i>66</i>
<i>Tabulka 26 Výpočet Z-skóre u vybrané společnosti (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy)</i>	<i>69</i>
<i>Tabulka 27 Výpočet Indexu IN u vybrané společnosti (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy)</i>	<i>69</i>
<i>Tabulka 28 Odhad úrokové míry (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy).....</i>	<i>70</i>
<i>Tabulka 29 Rizikové přírážky u vybrané společnosti (vlastní zpracování dle MPO)</i>	<i>71</i>
<i>Tabulka 30 Rizikové přírážky v odvětví (vlastní zpracování dle MPO)</i>	<i>71</i>
<i>Tabulka 31 Ekonomická přidaná hodnota vybrané společnosti (vlastní zpracování dle interních materiálů firmy).....</i>	<i>71</i>
<i>Tabulka 32 Ekonomická přidaná hodnota odvětví (vlastní zpracování dle MPO).....</i>	<i>72</i>

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I:	Rozvaha společnosti za rok 2017
Příloha P II:	Výkaz zisku a ztráty za rok 2017
Příloha P III:	Rozvaha společnosti za rok 2018
Příloha P IV:	Výkaz zisku a ztráty za rok 2018
Příloha P V:	Rozvaha společnosti za rok 2019
Příloha P VI:	Výkaz zisku a ztráty za rok 2019
Příloha P VII:	Nabídka manipulační techniky

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI ZA ROK 2017

ROZVAHA

v plném rozsahu

společnost: HYS TER CZ a.s.

k 31.12.2017
(v celých tisících Kč)sídlo: Hulínská 3445
767 01 Kroměříž
IČO: 26923106

		Běžné účetní období			Minulé
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
AKTIVA CELKEM	1	212 412	-23 428	188 984	165 458
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál	2				
B. Dlouhodobý majetek	3	55 402	-17 168	38 234	34 345
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	4	1 325	-1 325	0	0
B.I.1. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	5				
B.I.2. Ocenitelná práva	6	1 325	-1 325	0	0
B.I.2.1. Software	7	1 325	-1 325	0	0
B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva	8				
B.I.3. Goodwill	9				
B.I.4. Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10				
B.I.5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	0	0
B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12				
B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13				
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	14	49 647	-15 843	33 804	30 998
B.II.1. Pozemky a stavby	15	4 787	-323	4 464	0
B.II.1.1. Pozemky	16				
B.II.1.2. Stavby	17	4 787	-323	4 464	0
B.II.2. Hmotné movité věci a jejich soubory	18	44 777	-15 520	29 257	20 930
B.II.3. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19				
B.II.4. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	0	0	0	0
B.II.4.1. Pěstičské celky trvalých porostů	21				
B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	22				
B.II.4.3. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23				
B.II.5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	83	0	83	10 068
B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	83		83	83
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26				9 985
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	27	4 430	0	4 430	3 347
B.III.1. Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	28	4 430		4 430	3 347
B.III.2. Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	29				
B.III.3. Podíly - podstatný vliv	30				
B.III.4. Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	31				
B.III.5. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32				
B.III.6. Zápůjčky a úvěry - ostatní	33				
B.III.7. Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34	0	0	0	0
B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	35				
B.II.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36				
C. Oběžná aktiva	37	154 717	-6 260	148 457	127 350
C.I. Zásoby	38	48 922	-4 164	44 758	38 366
C.I.1. Materiál	39	18 790	-4 164	14 626	12 261
C.I.2. Nedokončená výroba a polotovary	40	62		62	211
C.I.3. Výrobky a zboží	41	30 070	0	30 070	25 894
C.I.3.1. Výrobky	42				
C.I.3.2. Zboží	43	30 070		30 070	25 894
C.I.4. Madá zvířata a jejich skupiny	44				
C.I.5. Poskytnuté zálohy na zásoby	45				
C.II. Pohledávky	46	72 609	-2 096	70 513	70 088
C.II.1. Dlouhodobé pohledávky	47	0	0	0	0
C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	48				
C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná a ovládající osoba	49				
C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	50				
C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	51				
C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	52	0	0	0	0
C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	53				
C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54				
C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	55				
C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	56				
C.II.2. Krátkodobé pohledávky	57	72 609	-2 096	70 513	70 088
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	58	71 742	-2 096	69 646	68 127
C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná a ovládající osoba	59				
C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	60				
C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	61	867	0	867	1 961
C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	62				
C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63				
C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	64				
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	308		308	392
C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	66	236		236	
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	67	323		323	1 569
C.III. Krátkodobý finanční majetek	68	0	0	0	0
C.III.1. Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	69				
C.III.2. Ostatní krátkodobý finanční majetek	70				
C.IV. Peněžní prostředky	71	33 186	0	33 186	18 896
C.IV.1. Peněžní prostředky v pokladně	72	241		241	101
C.IV.2. Peněžní prostředky na účtech	73	32 945		32 945	18 795
D. Časové rozlišení aktiv	74	2 293	0	2 293	3 763
D.1. Náklady příštích období	75	443		443	786
D.2. Komplexní náklady příštích období	76				
D.3. Příjmy příštích období	77	1 850		1 850	2 977

		Stav v běžném účet. obd.	Mnulé
PASIVA CELKEM	78	188 984	165 458
A. Vlastní kapitál	79	83 408	69 098
A.I. Základní kapitál	80	2 000	2 000
A.I.1. Základní kapitál	81	2 000	2 000
A.I.2. Vlastní podíly (-)	82		
A.I.3. Změny základního kapitálu	83		
A.II. Ažio a kapitálové fondy	84	4 268	3 185
A.II.1. Ažio	85		
A.II.2. Kapitálové fondy	86	4 268	3 185
A.II.2.1. Ostatní kapitálové fondy	87		
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	88	4 268	3 185
A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	89		
A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	90		
A.II.2.5. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	91		
A.III. Fondy ze zisku	92	101	86
A.III.1. Ostatní rezervní fondy	93		
A.III.2. Statutární a ostatní fondy	94	101	86
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	95	43 807	28 291
A.IV.1. Nerozdělený zisk minulých let	96	43 807	28 291
A.IV.2. Neuhrazená ztráta minulých let (-)	97		
A.IV.3. Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	98		
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	99	33 232	35 536
A.VI. Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	100		
B.+C. Cizí zdroje	101	104 964	95 604
B. Rezervy	102	0	0
B.1. Rezerva na důchody a podobné závazky	103		
B.2. Rezerva na daň z příjmů	104		
B.3. Rezervy podle zvláštních právní předpisů	105		
B.4. Ostatní rezervy	106		
C. Závazky	107	104 964	95 604
C.I. Dlouhodobé závazky	108	7 189	6 880
C.I.1. Vydané dluhopisy	109	0	0
C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110		
C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111		
C.I.2. Závazky k úvěrovým institucím	112		
C.I.3. Dlouhodobé přijaté zálohy	113		
C.I.4. Závazky z obchodních vztahů	114		
C.I.5. Dlouhodobé směnky k úhradě	115		
C.I.6. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116		
C.I.7. Závazky - podstatný vliv	117		
C.I.8. Odložené daňové závazek	118	378	422
C.I.9. Závazky - ostatní	119	6 811	6 458
C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120		
C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121		
C.I.9.3. Jiné závazky	122	6 811	6 458
C.II. Krátkodobé závazky	123	97 775	88 724
C.II.1. Vydané dluhopisy	124	0	0
C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125		
C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126		
C.II.2. Závazky k úvěrovým institucím	127	10 000	10 000
C.II.3. Krátkodobé přijaté zálohy	128	3 660	1 907
C.II.4. Závazky z obchodních vztahů	129	69 309	57 733
C.II.5. Krátkodobé směnky k úhradě	130		
C.II.6. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131		
C.II.7. Závazky - podstatný vliv	132		
C.II.8. Závazky - ostatní	133	14 806	19 084
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134		
C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135	4 390	6 443
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	2 532	2 473
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	1 312	1 295
C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	6 572	8 073
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139		
C.II.8.7. Jiné závazky	140		800
D. Časové rozlišení pasiv	141	612	756
D.1. Výdaje příštích období	142	579	589
D.2. Výnosy příštích období	143	33	167

Sestaveno dne : 6. 6. 2018	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma úč.jednotky : akciová společnost	Předmět podnikání : Velkoobchod, Opravy ost. dopr.prostředků

PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK 2017

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

v plném rozsahu
od 1.1.2017 do 31.12.2017
(v celých tisících Kč)

společnost HYSTER CZ a.s.
sídlo: Hulínská 3445
767 01 Kroměříž
IČO: 26 923 106

		Skutečnost v účetním období	
		sledovaném	minulém
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	257 886	250 016
II. Tržby za prodej zboží	2	250 800	209 333
A. Výkonová spotřeba	3	432 753	376 683
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží	4	207 894	162 530
A.2. Spotřeba materiálu a energie	5	80 684	89 688
A.3. Služby	6	144 175	124 465
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	150	307
C. Aktivace (-)	8	-418	-584
D. Osobní náklady	9	51 182	49 010
D.1. Mzdové náklady	10	37 999	36 289
D.2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	13 183	12 721
D.2.1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	12 491	11 976
D.2.2. Ostatní náklady	13	692	745
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	7 764	4 336
E.1. Úpravy hodnot dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	15	6 146	3 873
E.1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku - trvalé	16	6 146	3 873
E.1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku - dočasné	17		
E.2. Úpravy hodnot zásob	18	1 199	744
E.3. Úpravy hodnot pohledávek	19	419	-281
III. Ostatní provozní výnosy	20	35 259	28 956
III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	19 497	14 811
III.2. Tržby z prodaného materiálu	22	8 765	8 276
III.3. Jiné provozní výnosy	23	6 997	5 869
F. Ostatní provozní náklady	24	10 893	13 348
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	2 839	6 009
F.2. Zůstatková cena prodaného materiálu	26	5 933	4 975
F.3. Daně a poplatky v provozní oblasti	27	263	257
F.4. Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28		
F.5. Jiné provozní náklady	29	1 858	2 107
* Provozní výsledek hospodaření	30	41 621	45 206
		Skutečnost v účetním období	
		sledovaném	minulém
IV. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	31	0	0
IV.1. Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32		
IV.2. Ostatní výnosy z podílů	33		
G. Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35	0	0
V.1. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36		
V.2. Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H. Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	39	0	3
VI.1. Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40		
VI.2. Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41		3
I. Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
J. Nákladové úroky a podobné náklady	43	566	785
J.1. Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44		
J.2. Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	566	785
VII. Ostatní finanční výnosy	46	4 394	666
K. Ostatní finanční náklady	47	4 190	1 075
* Finanční výsledek hospodaření	48	-362	-1 191
** Výsledek hospodaření před zdaněním	49	41 259	44 014
L. Daň z příjmů	50	8 027	8 478
L.1. Daň z příjmů splatná	51	8 071	8 365
L.2. Daň z příjmů odložená	52	-44	113
** Výsledek hospodaření po zdanění	53	33 232	35 536
M. Převod podílů na výsledek hospodaření společníkům	54		
*** Výsledek hospodaření za účetní období	55	33 232	35 536
* Čistý obrát za účetní období	56	548 339	488 974

Sestaveno dne : 6. 6. 2018

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

Právní forma úč. jednotky : akciová společnost

Předmět podnikání : Větrná energetika, Opravy ostatních dopravních prostředků

		Stav v běžném účet. obd.	Minulé
PASIVA CELKEM	78	202 857	188 984
A. Vlastní kapitál	79	98 739	83 408
A.I. Základní kapitál	80	2 000	2 000
A.I.1. Základní kapitál	81	2 000	2 000
A.I.2. Vlastní podíly (-)	82		
A.I.3. Změny základního kapitálu	83		
A.II. Āžo a kapitálové fondy	84	4 452	4 268
A.II.1. Āžo	85		
A.II.2. Kapitálové fondy	86	4 452	4 268
A.II.2.1. Ostatní kapitálové fondy	87		
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	88	4 452	4 268
A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	89		
A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	90		
A.II.2.5. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	91		
A.III. Fondy ze zisku	92	103	101
A.III.1. Ostatní rezervní fondy	93		
A.III.2. Statutární a ostatní fondy	94	103	101
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	95	57 019	43 807
A.IV.1. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	96	57 019	43 807
A.IV.2. Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	97		
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	98	35 165	33 232
A.VI. Rozhodnuto o zálohové vypořádkování na zisku (-)	99		
B.+C. Cizí zdroje	100	103 858	104 964
B. Rezervy	101	0	0
B.1. Rezerva na důchody a podobné závazky	102		
B.2. Rezerva na daň z příjmů	103		
B.3. Rezervy podle zvláštních právní předpisů	104		
B.4. Ostatní rezervy	105		
C. Závazky	106	103 858	104 964
C.I. Dlouhodobé závazky	107	5 792	7 189
C.I.1. Vydané dluhopisy	108	0	0
C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	109		
C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	110		
C.I.2. Závazky k úvěrovým institucím	111		
C.I.3. Dlouhodobé přijaté zálohy	112		
C.I.4. Závazky z obchodních vztahů	113		
C.I.5. Dlouhodobé směnky k úhradě	114		
C.I.6. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	115		
C.I.7. Závazky - podstatný vliv	116		
C.I.8. Odložený daňový závazek	117	245	378
C.I.9. Závazky - ostatní	118	5 547	6 811
C.I.9.1. Závazky ke společníkům	119		
C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	120		
C.I.9.3. Jiné závazky	121	5 547	6 811
		Stav v běžném účet. obd.	Minulé
C.II. Krátkodobé závazky	122	98 066	97 775
C.II.1. Vydané dluhopisy	123	0	0
C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	124		
C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	125		
C.II.2. Závazky k úvěrovým institucím	126		10 000
C.II.3. Krátkodobé přijaté zálohy	127	5 750	3 660
C.II.4. Závazky z obchodních vztahů	128	75 824	69 309
C.II.5. Krátkodobé směnky k úhradě	129		
C.II.6. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	130		
C.II.7. Závazky - podstatný vliv	131		
C.II.8. Závazky - ostatní	132	16 492	14 806
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	133		
C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	134	3 896	4 390
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	135	2 540	2 632
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	136	1 332	1 312
C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	137	8 410	6 572
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	138	314	
C.II.8.7. Jiné závazky	139		
D. Časové rozlišení pasív	140	260	612
D.1. Výdaje příštích období	141	260	579
D.2. Výnosy příštích období	142		33

Sestaveno dne : 28.5.2019	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma úč.jednotky : akciová společnost	Předmět podnikání : Velkoobchod, Opravnost. dopr.prostředků

PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK 2018

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

v plném rozsahu

společnost: HYSTER CZ a.s.

od 1.1.2018 do 31.12.2018
(v celých tisících Kč)sídl: Hulínská 3445
767 01 Kroměříž
IČO: 26 923 106

		Skutečnost v účetním období	
		sledovaném	minulém
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	290 932	257 886
II. Tržby za prodej zboží	2	261 670	250 800
A. Výkonová spotřeba	3	463 821	432 753
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží	4	205 611	207 894
A.2. Spotřeba materiálu a energie	5	98 126	80 684
A.3. Služby	6	160 084	144 175
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	-1 325	150
C. Aktivace (-)	8	-408	-418
D. Osobní náklady	9	53 699	51 182
D.1. Mzdové náklady	10	39 622	37 999
D.2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	14 077	13 183
D.2.1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	13 130	12 491
D.2.2. Ostatní náklady	13	947	692
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	8 778	7 764
E.1. Úpravy hodnot dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	15	8 343	6 146
E.1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku - trvalé	16	8 343	6 146
E.1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku - dočasné	17		
E.2. Úpravy hodnot zásob	18	1 507	1 199
E.3. Úpravy hodnot pohledávek	19	-1 072	419
III. Ostatní provozní výnosy	20	29 893	35 259
III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	19 180	19 497
III.2. Tržby z prodaného materiálu	22	7 728	8 765
III.3. Jiné provozní výnosy	23	2 985	6 997
F. Ostatní provozní náklady	24	12 950	10 893
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	4 356	2 839
F.2. Prodáváný materiál	26	5 474	5 933
F.3. Daně a poplatky v provozní oblasti	27	272	263
F.4. Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28		
F.5. Jiné provozní náklady	29	2 848	1 858
* Provozní výsledek hospodaření	30	44 980	41 621
		Skutečnost v účetním období	
		sledovaném	minulém
IV. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	31	0	0
IV.1. Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32		
IV.2. Ostatní výnosy z podílů	33		
G. Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35	0	0
V.1. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36		
V.2. Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H. Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	39	0	0
VI.1. Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládací nebo ovládaná osoba	40		
VI.2. Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41		
I. Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
J. Nákladové úroky a podobné náklady	43	611	566
J.1. Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44		
J.2. Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	611	566
VII. Ostatní finanční výnosy	46	3 656	4 394
K. Ostatní finanční náklady	47	4 310	4 190
* Finanční výsledek hospodaření	48	-1 266	-362
** Výsledek hospodaření před zdaněním	49	43 714	41 259
L. Daň z příjmů	50	8 548	8 027
L.1. Daň z příjmů splatná	51	8 682	8 071
L.2. Daň z příjmů odložená	52	-133	-44
** Výsledek hospodaření po zdanění	53	35 165	33 232
M. Převod podílů na výsledek hospodaření společníkům	54		
*** Výsledek hospodaření za účetní období	55	35 165	33 232
* Čistý obrát za účetní období	56	586 150	548 339

Sestaveno dne : 28.5.2019

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

Právní forma účetní jednotky : akciová společnost

Předmět podnikání : Váloobchod, Opravy ostatních dopravních
prostředků

PŘÍLOHA P V: ROZVAHA SPOLEČNOSTI ZA ROK 2019

ROZVAHA

v plném rozsahu

společnost: HYSTER CZ a.s.

k 31.12.2019
(v celých tisících Kč)sídlo: Hulínská 3445
767 01 Kroměříž
IČO: 26923106

		Běžné účetní období			Minulé
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
AKTIVA CELKEM	1	207 497	-34 486	173 011	202 857
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál	2				
B. Stálá aktiva	3	55 480	-27 577	27 903	34 050
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	4	1 489	-1 384	105	159
B.I.1. Nehmotné výsledky vývoje	5				
B.I.2. Ocenitelná práva	6	1 489	-1 384	105	159
B.I.2.1. Software	7	1 489	-1 384	105	159
B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva	8				
B.I.3. Goodwill	9				
B.I.4. Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10				
B.I.5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	0	0
B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12				
B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13				
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	14	48 793	-26 193	22 600	29 277
B.II.1. Pozemky a stavby	15	4 787	-783	4 004	4 234
B.II.1.1. Pozemky	16				
B.II.1.2. Stavby	17	4 787	-783	4 004	4 234
B.II.2. Hmotné movité věci a jejich soubory	18	44 006	-25 410	18 596	25 043
B.II.3. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19				
B.II.4. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	0	0	0	0
B.II.4.1. Pěstičské celky trvalých porostů	21				
B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	22				
B.II.4.3. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23				
B.II.5. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	0	0	0	0
B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25				
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26				
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	27	5 198	0	5 198	4 614
B.III.1. Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	28	5 198		5 198	4 614
B.III.2. Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	29				
B.III.3. Podíly - podstatný vliv	30				
B.III.4. Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	31				
B.III.5. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32				
B.III.6. Zápůjčky a úvěry - ostatní	33				
B.III.7. Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34	0	0	0	0
B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	35				
B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36				

		Běžné účetní období			Minulé
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
C. Oběžná aktiva	37	151 682	-6 909	144 773	165 084
C.I. Zásoby	38	44 748	-5 717	39 031	48 999
C.I.1. Materiál	39	19 468	-5 242	14 226	15 955
C.I.2. Nedokončená výroba a polotovary	40	629		629	1 387
C.I.3. Výrobky a zboží	41	24 651	-475	24 176	31 657
C.I.3.1. Výrobky	42				
C.I.3.2. Zboží	43	24 651	-475	24 176	31 657
C.I.4. Mladá zvířata a jejich skupiny	44				
C.I.5. Poskytnuté zálohy na zásoby	45				
C.II. Pohledávky	46	83 768	-1 192	82 576	87 040
C.II.1. Dlouhodobé pohledávky	47	0	0	0	0
C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	48				
C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná a ovládající osoba	49				
C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	50				
C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	51				
C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	52	0	0	0	0
C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	53				
C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54				
C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	55				
C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	56				
C.II.2. Krátkodobé pohledávky	57	83 768	-1 192	82 576	87 040
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	58	81 770	-1 192	80 578	86 239
C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná a ovládající osoba	59				
C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	60				
C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	61	1 998	0	1 998	801
C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	62				
C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63				
C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	64	870		870	0
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	820		820	440
C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	66				52
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	67	308		308	309
C.III. Krátkodobý finanční majetek	68	0	0	0	0
C.III.1. Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	69				
C.III.2. Ostatní krátkodobý finanční majetek	70				
C.IV. Peněžní prostředky	71	23 166	0	23 166	29 045
C.IV.1. Peněžní prostředky v pokladně	72	167		167	171
C.IV.2. Peněžní prostředky na účtech	73	22 999		22 999	28 874
D. Časové rozlišení aktiv	74	335	0	335	3 723
D.1. Náklady příštích období	75	300		300	354
D.2. Komplexní náklady příštích období	76				
D.3. Příjmy příštích období	77	35		35	3 369

		Stav v běžném účet. obd.	Minulé
PASIVA CELKEM	78	173 011	202 857
A. Vlastní kapitál	79	106 183	98 739
A.I. Základní kapitál	80	2 000	2 000
A.I.1. Základní kapitál	81	2 000	2 000
A.I.2. Vlastní podíly (-)	82		
A.I.3. Změny základního kapitálu	83		
A.II. Āžo a kapitálové fondy	84	5 036	4 452
A.II.1. Āžo	85		
A.II.2. Kapitálové fondy	86	5 036	4 452
A.II.2.1. Ostatní kapitálové fondy	87		
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecení majetku a závazků (+/-)	88	5 036	4 452
A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecení při přeměnách obchodních korporací (+/-)	89		
A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	90		
A.II.2.5. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	91		
A.III. Fondy ze zisku	92	85	103
A.III.1. Ostatní rezervní fondy	93		
A.III.2. Statutární a ostatní fondy	94	85	103
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	95	68 165	57 019
A.IV.1. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	96	68 165	57 019
A.IV.2. Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	97		
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	98	30 897	35 165
A.VI. Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	99		
B.+C. Cizí zdroje	100	66 767	103 858
B. Rezervy	101	0	0
B.1. Rezerva na důchody a podobné závazky	102		
B.2. Rezerva na daň z příjmů	103		
B.3. Rezervy podle zvláštních právní předpisů	104		
B.4. Ostatní rezervy	105		
C. Závazky	106	66 767	103 858
C.1. Dlouhodobé závazky	107	174	5 792
C.1.1. Vydané dluhopisy	108	0	0
C.1.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	109		
C.1.1.2. Ostatní dluhopisy	110		
C.1.2. Závazky k úvěrovým institucím	111		
C.1.3. Dlouhodobé přijaté zálohy	112		
C.1.4. Závazky z obchodních vztahů	113		
C.1.5. Dlouhodobé směnky k úhradě	114		
C.1.6. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	115		
C.1.7. Závazky - podstatný vliv	116		
C.1.8. Odložený daňový závazek	117	174	245
C.1.9. Závazky - ostatní	118	0	5 547
C.1.9.1. Závazky ke společníkům	119		
C.1.9.2. Dohadné účty pasivní	120		
C.1.9.3. Jiné závazky	121		5 547
C.1.9.3. Jiné závazky	121		5 547
C.II. Krátkodobé závazky	122	66 593	98 066
C.II.1. Vydané dluhopisy	123	0	0
C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	124		
C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	125		
C.II.2. Závazky k úvěrovým institucím	126		
C.II.3. Krátkodobé přijaté zálohy	127	2 407	5 750
C.II.4. Závazky z obchodních vztahů	128	47 268	75 824
C.II.5. Krátkodobé směnky k úhradě	129		
C.II.6. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	130		
C.II.7. Závazky - podstatný vliv	131		
C.II.8. Závazky - ostatní	132	16 918	16 492
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	133		
C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	134	8 287	3 896
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	135	2 657	2 540
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	136	1 408	1 332
C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	137	4 566	8 410
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	138		314
C.II.8.7. Jiné závazky	139		
D. Časové rozlišení pasiv	140	61	260
D.1. Výdaje příštích období	141	61	260
D.2. Výnosy příštích období	142		

Sestaveno dne : 28.1.2020	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma úč.jednotky : akciová společnost	Předmět podnikání : Velkoobchod, Opravy ost. dopr.prostředků

PŘÍLOHA P VI: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK 2019

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

v plném rozsahu
od 1.1.2019 do 31.12.2019
(v celých tisících Kč)

společnost: HYSTER CZ a.s.
sídl: Hulínská 3445
767 01 Kroměříž
IČO: 26 923 106

		Skutečnost v účetním období	
		sledovaném	minulém
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	295 599	290 932
II. Tržby za prodej zboží	2	210 554	261 670
A. Výkonová spotřeba	3	421 296	463 821
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží	4	168 314	205 611
A.2. Spotřeba materiálu a energie	5	86 260	98 126
A.3. Služby	6	166 722	160 084
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	758	-1 325
C. Aktivace (-)	8	-326	-408
D. Osobní náklady	9	53 684	53 699
D.1. Mzdové náklady	10	39 801	39 622
D.2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	13 883	14 077
D.2.1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	13 134	13 130
D.2.2. Ostatní náklady	13	749	947
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	8 149	8 778
E.1. Úpravy hodnot dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	15	7 934	8 343
E.1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku - trvalé	16	7 934	8 343
E.1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku - dočasné	17		
E.2. Úpravy hodnot zásob	18		1 507
E.3. Úpravy hodnot pohledávek	19	215	-1 072
III. Ostatní provozní výnosy	20	28 524	29 893
III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	17 460	19 180
III.2. Tržby z prodaného materiálu	22	6 263	7 728
III.3. Jiné provozní výnosy	23	4 801	2 985
F. Ostatní provozní náklady	24	12 261	12 950
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	5 790	4 356
F.2. Prodaný materiál	26	4 235	5 474
F.3. Daně a poplatky v provozní oblasti	27	290	272
F.4. Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28		
F.5. Jiné provozní náklady	29	1 946	2 848
* Provozní výsledek hospodaření	30	38 855	44 980
		Skutečnost v účetním období	
		sledovaném	minulém
IV. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	31	0	0
IV.1. Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32		
IV.2. Ostatní výnosy z podílů	33		
G. Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35	0	0
V.1. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36		
V.2. Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H. Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	39	0	0
VI.1. Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládající nebo ovládaná osoba	40		
VI.2. Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41		
I. Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
J. Nákladové úroky a podobné náklady	43	351	611
J.1. Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44		
J.2. Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	351	611
VII. Ostatní finanční výnosy	46	2 767	3 655
K. Ostatní finanční náklady	47	2 927	4 310
* Finanční výsledek hospodaření	48	-511	-1 266
** Výsledek hospodaření před zdaněním	49	38 344	43 714
L. Daň z příjmů	50	7 446	8 549
L.1. Daň z příjmů splatná	51	7 517	8 682
L.2. Daň z příjmů odložená	52	-71	-133
** Výsledek hospodaření po zdanění	53	30 898	35 165
M. Převod podílů na výsledek hospodaření společníkům	54		
*** Výsledek hospodaření za účetní období	55	30 898	35 165
* Čistý obrát za účetní období	56	537 444	586 150

Sestaveno dne: 28.1.2020

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

Právní forma úč. jednotky: akciová společnost

Předmět podnikání: Velkoobchod, Opravy ostatních dopravních prostředků

PŘÍLOHA P VII: NABÍDKA MANIPULAČNÍ TECHNIKY

SKLADOVÉ VYBAVENÍ: PALETOVÉ VOZÍKY, ZAKLADAČE; RETRAKY; VYCHYSTÁVACÍ VOZÍKY; VNA



P1PM, E1PM
2 500 KG @ 600 MM
Ruční paletový vozík
 ■ Beznámaňové ovládání
 ■ Rychlozdvih
 ■ Dostupný v nerezovém provedení AIS1304



PSGL2
1 200 KG @ 600 MM
Superkompaktní paletový vozík
 ■ Kompaktní šasi navrženo pro lepší manévrovatelnost
 ■ Ergonomicky umístěné ovládací prvky pro vyšší pohodlí obsluhy
 ■ Vestavěný nabíječ



PGL4
1 400 KG @ 600 MM
Kompaktní paletový vozík
 ■ Počítadlo motohodin a ukazatel stavu baterie
 ■ Zesílené kompaktní šasi
 ■ Ergonomická ovládací oje navržena pro maximální komfort obsluhy



PL6, PL8, P2.0, P2.2
1 600-2 200 KG @ 600 MM
Nízkozdvižný vozík s chodící obsluhou
 ■ Zkrácená, ve středu umístěná ovládací oje, vertikálně instalovaný motor pojezdu a inteligentní design ergonomie
 ■ Bateriový prostor se zesílenou nárazníkovou zónou pro ochranu stroje před kolizí
 ■ Displej s diagnostikou poskytuje včasné upozornění na požadavek údržby



P2.5, P3.0
2 500-3 000 KG @ 600 MM
Nízkozdvižný vozík s chodící obsluhou
 ■ Automatické brzdění
 ■ Ovládání trakce Combi Mosfet
 ■ Antirrollback



P2.0HL
2 000 KG @ 600 MM
Ergonomický vozík pro páši obsluhu
 ■ Výkonná AC technologie
 ■ Zvýšená trakce a stabilita
 ■ Ergonomická ovládací rukojeť



P2.0S, P2.0SE
2 000 KG @ 600 MM
Nízkozdvižný vozík se stupačkou
 ■ Max rychlost až 8,5km/h (P2.0SE) nebo 12km/h (P2.0S)
 ■ Výkonná AC technologie
 ■ Excelentní ovládání a manévrovatelnost



P2.0SD
2 X 1 000 KG @ 600 MM
Zakladač pro dvojitou manipulaci se stupačkou
 ■ Rychlost 8.5 km/h
 ■ AC-DC Combi Mosfet ovládání
 ■ AC motor pojezdu



RP2.0N - RP2.5N
2 000 - 2 500 KG @ 600 MM
Paletový vozík s jízdu obsluhu
 ■ Kompletní AC infrastruktura pojezdu a řízení
 ■ Dva různé módy řízení: standardní a reverzní
 ■ Nové uspořádání stanoviště obsluhy je optimalizováno pro ergonomičnost a velký prostor



SGL0
1 000 KG @ 600 MM
Kompaktní zakladač
 ■ Kompaktní design šasi pro lepší přístupnost
 ■ Ergonomická rukojeť pro maximální pohodlí
 ■ Rychlý přístup ke komponentům



S1.0E
1 000 KG @ 600 MM
Zakladač s chodící obsluhou
 ■ Kompaktní rozměry
 ■ Mosfet ovládání pojezdu
 ■ Tlačítkové ovládání zdvihu/spouštění



S1.0, S1.2, S1.4, S1.6
1 000-1 600 KG @ 600 MM
Zakladač s chodící obsluhou
 ■ Ve své třídě nejlepší spotřeba energie
 ■ Kontrolory Dual proces pro maximální spolehlivost
 ■ AC motory pojezdu a řízení



S1.5S, S1.5S IL, S1.5S SL
1 500 KG @ 600 MM
Ručně vedený zakladač se stupačkou
 ■ Duální ovládání zdvihu a spouštění
 ■ AC-DC kombinované. Mosfet ovládání
 ■ AC motor pojezdu



S1.0E, S1.2E, S1.5E
1 000-1 500 KG @ 500 MM
Zakladač s protizávažím
 ■ Automatické brzdění
 ■ AC motor pojezdu
 ■ Možnost ochranného rámu



RS1.2, RS1.5
1 250-1 500 KG @ 600 MM
Zakladač s jízdu obsluhu
 ■ Automatické brzdění
 ■ Regenerativní brzdění
 ■ Mosfet ovládání trakce



RL4, RL6, RL6N, RL6HD, R2.0, R2.0HD, R2.5
1 400-2 500 KG @ 600 MM
Retraky
 ■ AC motory pojezdu, řízení a hydrauliky
 ■ Standardní zdvih do 10500 a Heavy Duty zdvih do 12500mm
 ■ VCM (Vehicle Control Manager)
 ■ Dual CANbus kabeláž



105.0T
5 000 KG
Tahač

- Robustní konstrukce a spolehlivé komponenty, vč. AC motorů
- Max rychlost pojezdu 12,5 km/h
- Ergonomické ovládání
- Ideální pro zásobování výrobních linek



101.0E, 2.0, 2.0S, 102.5
1 000 @ 600 MM
2 000 - 2 500KG @ 1200 MM

Nízkoúrovňový vychystávací vozík

- Robustní konstrukce a spolehlivé komponenty, vč. AC motorů
- Max rychlost 13 km/h
- Ergonomické ovládání
- Doplnková výbava: nůžkový zdvih, zdvih vidlic, zdvih kabiny a různé rozměry vidlic



K1.0L, K1.0H, K1.0M
1 000 KG @ 600 MM
Středně/vysokourovňové vychystávací vozíky

- Zdvih kabiny operátora
- AC motory pojezdu a zdvihu
- Regenerativní spouštění
- Automatické elektrické brzdy



G1.0, G1.3, G1.5
1 000-1 500 KG @ 600 MM
Třístranný základ se zdvihem kabiny

- Současné ovládání více funkcí
- CANbus elektronický komunikační systém
- AC motory pojezdu a hydrauliky



ELEKTRICKÉ VOZÍKY: 3 A 4 KOLOVÉ ELEKTRICKÉ VOZÍKY



A1.3KNT, A1.5KNT
1 300-1 500 KG @ 500 MM

- Moderní design
- Pohon zadního kola
- Možnost volby typu ovládání hydrauliky
- Vhodné pro úzké uličky
- 1m šířka pro blokové stohování
- Plnoprůhledový sloup zdvihu



J1.5KNT, J1.6KNT, J1.8KNT, J2.0KNT
1 500-2 000 KG @ 500 MM

- Moderní design
- Pohon předních kol
- Možnost volby typu ovládání hydrauliky
- Vhodné pro úzké uličky
- Nejlepší ve své třídě ve spotřebě
- Plnoprůhledový sloup zdvihu



J1.6KN, J1.8KN, J2.0KN
1 600-2 000 KG @ 500 MM

- Moderní design
- Možnost volby typu ovládání hydrauliky
- Nejmenší poloměr otáčení
- Elektrický vozík s výkonem spalovacího



E1.6KN, E1.8KN, E2.0KN
1 600-2 000 KG @ 500 MM

- 48V s AC motory
- 1,6t s šířkou pracovní uličky = 3216mm
- 1m šířka pro blokové stohování
- 18km/h rychlost jízdy & 0,53 m/s rychlost zdvihu



J2.2KN, J2.5KN, J3.0KN, J3.5KN
2 200-3 500 KG @ 500 MM

- AC motor pojezdu a zdvihu s možností osobního nastavení a dlouhou dobou provozu na jedno nabití
- Nejlepší ve své třídě ve spotřebě
- On-board diagnostika a snadný přístup pro servis
- Ergonomický design stanoviště obsluhy



E2.2KN, E2.5KN, E3.0KN, E3.2KN, E3.5KN
2 200-3 500 KG @ 500 MM

- Kompaktní design a obručová kola pro vnitřní aplikace
- AC motory pojezdu a zdvihu s možností individuálního nastavení
- Prodloužená doba provozu na jedno nabití a možnost boční výměny baterie
- Snadný přístup k diagnostice a servisu
- Ergonomický design stanoviště obsluhy



J4.0KN, J4.5KN, J5.0KN
4 000-4 999 KG @ 500 MM

- AC motory pojezdu a zdvihu s možností individuálního nastavení
- Prodloužená doba provozu na jedno nabití a možnost boční výměny baterie
- Elektrický vozík s výkonem spalovacího
- On-board diagnostika a snadný přístup pro údržbu
- Ergonomický design stanoviště obsluhy
- Malý poloměr otáčení



E4.0KN, E5.0KNS, E5.0KN, E5.50KN
4 000-5 000 KG @ 500 MM, 5 500 KG @ 600 MM

- Kompaktní design a obručová kola pro vnitřní aplikace
- On-board diagnostika a snadný přístup pro údržbu
- 20km/h max. rychlost & 0,60 m/s rychlost zdvihu
- 675 Ah 80V baterie jako standard
- Ergonomický design stanoviště obsluhy



DIESEL/LPG ČELNÍ VOZÍKY



H2.0XT, H2.5XT, H3.0XT

2 000-3 000 KG @ 500 MM

LPG/Dieselové čelní vozíky

- Navrženy pro širokou řadu vnitřních i venkovních aplikací
- Účinný 2.6L nebo 3.3L Dieselový a 2.4L LPG motor
- Excelentní výhled
- Snadná a rychlá servisovatelnost s intervalem 500 h



H1.6FT, H1.8FT, H2.0FTS

1 600-2 000 KG @ 500 MM

LPG/Dieselové čelní vozíky

- Elektronicky ovládaná převodovka a hydraulický systém
- Řídicí jednotka chránící klíčové systémy vozíku
- Ergonomický design stanoviště obsluhy
- Snadná a rychlá servisovatelnost



S2.0FT, S2.5FT, S3.0FT, S3.5FT

2 000-3 500 KG @ 500 MM

Kompaktní, LPG-vozíky na obručových kolech

- Elektronicky ovládané převodovky a hydraulické systémy
- Řídicí jednotka chránící klíčové systémy vozíku
- Ergonomický design stanoviště obsluhy
- Snadná a rychlá servisovatelnost



H2.0FT, H2.5FT, H3.0FT, H3.5FT

2 000-3 500 KG @ 500 MM

LPG/Dieselové čelní vozíky

- Elektronicky ovládaná převodovka a hydraulický systém
- Řídicí jednotka chránící klíčové systémy vozíku
- Ergonomický design stanoviště obsluhy
- Snadná a rychlá servisovatelnost



S4.0FT, S4.5FT, S5.5FT, S5.5FTS

4 000KG @ 500MM, 4 500-5 500KG @ 600MM

Kompaktní, LPG-vozíky na obručových kolech

- Elektronicky ovládané převodovky a hydraulické systémy
- Řídicí jednotka chránící klíčové systémy vozíku
- Ergonomický design stanoviště obsluhy
- Snadná a rychlá servisovatelnost



H4.0FT5, H4.0FT6, H4.5FT35, H4.5FT6, H5.0FT, H5.5FT

4 000-4 500 KG @ 500 MM, 4 000-5 500 KG @ 600 MM

LPG/Dieselové čelní vozíky

- Navrženo pro náročné aplikace
- Elektronicky ovládané 1 & 2-rychlostní převodovky a hydraulické systémy
- Ergonomické stanoviště obsluhy
- Snadná a rychlá servisovatelnost



S6.0FT, S7.0FT

6 000-7 000KG @ 600MM

Kompaktní, LPG-vozíky na obručových kolech

- Elektronicky ovládané převodovky a hydraulické systémy
- Řídicí jednotka chránící klíčové systémy vozíku
- Ergonomický design stanoviště obsluhy
- Snadná a rychlá servisovatelnost



H6.0FT, H7.0FT

6 000-7 000 KG @ 600MM

LPG/Dieselové čelní vozíky

- Navrženy pro náročné aplikace
- Elektronicky ovládané 2 & 3-rychlostní převodovky a hydraulické systémy
- Ergonomické stanoviště obsluhy
- Snadná a rychlá servisovatelnost



H8KM-G, H9-XM-G, H10KM-G, H12KM-G, H13KM-G, H14XM-G, H16-XM-G

8 000-16 000 KG @ 600 MM

- Excelentní výhled díky modernímu designu kabiny a tvaru protizávaží
- Výkonný, moderní, čistě běžící dieselový nebo LPG motor
- Systémy ochrany motoru a převodovky a brzd v olejové lázni ve standardu
- Kabina Vista Cab nabízí excelentní pohodlí a pro snadný přístup k servisu je lehce odklopná



BIG TRUCKS: VELKÉ VOZÍKY A KONTEJNEROVÉ MANIPULÁTORY



H16XM-7.5, H16XM-9, H18XM-12
16 000 KG @ 750MM, 16 000 KG @ 900 MM
18 000 KG @ 900MM, 18 000 KG @ 1200MM

- Design pro náročné aplikace díky pevnému rámu, sloupu zdvihu a desky vidlic
- Inovativní nastavení výkonu: HiP (High Performance) nebo eco-eLo (eco mod) bez ztráty produktivity
- Hydraulický systém OnDemand dodává olej jen v okamžiku, kdy je to vyžadováno
- Kabina Vista Cab poskytuje vysoký komfort pracovního prostředí
- Nejvyšší rychlost zdvihu ve své třídě i s maximálním nákladem



H18XM-9, H18XMS-9, H20XMS-9
18 000-20 000 KG @ 900 MM

- Výkonný, moderní, čistě běžící dieselový motor a automatická převodovka
- Systémy ochrany motoru a převodovky a brzdy v olejové lázni ve standardu
- Kabina Vista Cab nabízí excelentní pohodlí a pro snadný přístup k servisu je lehce odklopná
- Modely s krátkým rozvorem jsou ideální pro aplikace s omezeným prostorem



H25XMS-9, H25XM-12, H28XM-12, H30XM-9, H30XM-12, H32XM-9, H32XM-12
25 000-32 000 KG @ 900 MM NEBO 1200 MM
H28XM-16CH, H32XM-16CH
24 000-28 400 KG @ 1 600 MM

- Výkonný, moderní, čistě běžící dieselový motor a automatická převodovka
- Systémy ochrany motoru a převodovky a brzdy v olejové lázni ve standardu
- Kabina Vista Cab nabízí excelentní pohodlí a pro snadný přístup k servisu je lehce odklopná
- Modely s krátkým rozvorem jsou ideální pro aplikace s omezeným prostorem



H36XMS-12, H40XMS-12, H40XM-12, H44XMS-12, H44XM-12, H48XMS-12, H48XM-12
36 000-48 000 KG @ 1200 MM

- Velká shodnost s řadou kontejnerových manipulátorů H40.00-50.00XM-16CH a reach stackery.
- Turbo motory Cummins QSM11
- 4-rychlostní automatická převodovka
- Robustní konstrukce zdvihu



H6XM-12EG3-H7XM-12EG4
6 000 - 7 000 KG @ 1220 MM

- Manipulátor prázdných kontejnerů pro manipulaci do výšky tří nebo čtyř kontejnerů
- Na platformě vozíku H13-16XM6
- Silný design rámu a zdvihu pro excelentní stabilitu a trvanlivost
- Systémy ochrany motoru a převodovky a brzdy v olejové lázni ve standardu
- Kabina Vista Cab nabízí excelentní pohodlí a pro snadný přístup k servisu je lehce odklopná



H18XM-12EG, H20XM-12EG, H23XM-12EG
8 500-9 000 KG @ 1220 MM

- Manipulátor prázdných kontejnerů pro manipulaci jednoho nebo dvou kontejnerů do výšky osmi kontejnerů
- Vzadu umístěná kabina Vista Cab pro excelentní komfort a výhled
- Silný rám a unikátní '4 to 1' design zdvihu pro stabilitu a trvanlivost
- Vysoce výkonný hnací agregát pro optimální produktivitu
- Rychlost zdvihu nejlepší ve své třídě



H28XM-16CH, H32XM-16CH, H40XM-16CH, H44XM-16CH, H48XM-16CH, H50XM-16CH, H52XM-16CH
24 000 - 52 000 KG @ 1610MM

- Kontejnerový základě pro první řadu, pro zakládání kontejnerů ISO 20' až 40', do výšky 3, 4 & 5
- Vzadu umístěná kabina Vista Cab nabízí výjimečný výhled všemi směry
- Speciální spreader a design uchycení pro maximální únosnost
- Hnací jednotka se 4-rychlostní převodovkou, diskové brzdy v olejové lázni a systém ochrany motoru



REACHSTACKER - KONTEJNEROVÝ MANIPULÁTOR
RS 45-27 CH, RS 45-31 CH, RS 46-36 CH,
RS 46-41L CH, RS 46-41S CH, RS 46-41LS CH

- Rychlost zdvihu nejlepší ve své třídě pro maximální produktivitu
- Hyster kontejnerový spreader pro manipulaci ISO kontejnerů 20' - 40'
- Stohování na výšku 5- pro 8'6" ve druhé řadě
- Posuvná kabina Vista Cab pro excelentní pohodlí a výhled na všechny strany
- Vysoce výkonná hnací jednotka s vestavěným systémem ochrany motoru

REACHSTACKER - INTERMODÁLNÍ MANIPULÁTOR
RS 45-24 IH, RS 45-28 IH, RS 46-33 IH,
RS 46-38L IH, RS 46-38S IH, RS 46-38LS IH

- Ve své třídě nejlepší rychlost zdvihu pro maximální produktivitu
- Hyster intermodální spreader, pro manipulaci ISO kontejnerů 20' - 40', výměnných nástavů nebo návěsů
- Funkce Pile Slope
- Posuvná kabina Vista Cab pro excelentní výhled ve všech podmínkách