

Finanční analýza vybraného podniku

Johana Tomečková

Bakalářská práce
2025



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav podnikové ekonomiky

Akademický rok: 2024/2025

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení:	Johana Tomečková
Osobní číslo:	M22685
Studijní program:	B0413A050024 Ekonomika a management
Specializace:	Ekonomika a management podniku
Forma studia:	Prezenční
Téma práce:	Finanční analýza vybraného podniku

Zásady pro vypracování

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Vypracujte literární rešerši se zaměřením na finanční analýzu podniku.

II. Praktická část

- Charakterizujte vybraný podnik.
- Zpracujte finanční analýzu podniku pomocí vybraných finančních ukazatelů.
- Na základě zpracované analýzy zhodnotte finanční situaci podniku a navrhněte vhodná doporučení ke zlepšení ekonomické situace podniku do budoucna.

Závěr

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

Seznam doporučené literatury:

BRAGG, Steven M. *Financial analysis: a business decision guide*. Third edition. Centennial, Colorado: AccountigTools, 2017. ISBN 9781938910968.
KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 9788073806460.
KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017. ISBN 9788027105632.
KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. Praha: C.H. Beck, 2015. ISBN 9788074005381.
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2021. ISBN 9788027131242.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Jana Přílučková, Ph.D.**
Ústav financí a účetnictví

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

L.S.

doc. Ing. Michal Pilík, Ph.D.
děkan

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

Ve Zlíně dne 10. února 2025

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb., v platném znění bez ohledu na výsledek obhajoby;
- bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému a bude dostupná k nahlédnutí;
- jedno vyhotovení bakalářské práce v listinné podobě bude ponecháno Univerzitě Tomáše Bati ve Zlíně k uložení;
- na moji bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- podle § 60 odst. 1 autorského zákona má Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- podle § 60 odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou práci – nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- pokud je výstupem bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá; neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji, že

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

Ve Zlíně, dne

.....

podpis autora

ABSTRAKT

Tématem této bakalářské práce je finanční analýza vybraného podniku se zaměřením na posouzení jeho finančního zdraví v letech 2019–2023. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. Teoretická část se věnuje základním principům finanční analýzy, jejím zdrojům a metodám. Praktická část charakterizuje analyzovaný podnik, jeho konkurenta a odvětví a následně aplikuje ukazatele definované v teoretické části. Na základě získaných výsledků je vyhodnocena finanční situace podniku. Závěrečná část obsahuje doporučení a návrhy na zlepšení finanční výkonnosti v budoucnu.

Klíčová slova: finanční analýza, finanční výkazy, vertikální a horizontální analýza, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, Spider analýza, Du Pontův rozklad, bankrotní modely, bonitní modely

ABSTRACT

The topic of this bachelor thesis is the financial analysis of a selected company with a focus on the assessment of its financial health in the years 2019-2023. The theoretical part deals with the basic principles of financial analysis, its sources and methods. The practical part characterizes the analyzed company, its competitor and industry and the applies the indicators defined in the theoretical part. On the basis of the obtained results the financial situation of the enterprise is evaluated. The final part contains recommendations and suggestions for improving financial performance in the future.

Keywords: Financial Analysis, Financial Statements, Vertical and Horizontal Analysis, Differential Indicators, Ratio Indicators, Spider Chart Analysis, DuPont Analysis, Bankruptcy Models, Credibility Models

Ráda bych vyjádřila své upřímné poděkování vedoucí mé bakalářské práce, paní Ing. Janě Přílučíkové, Ph.D., za její odborné vedení, cenné rady, vstřícnost a čas, který mi věnovala. Dále děkuji vybranému podniku za umožnění analýzy jeho finanční situace, za poskytnuté informace, ochotu a podnětné připomínky. V neposlední řadě patří mé poděkování rodině a blízkým, kteří mě během celého studia podporovali.

OBSAH

ÚVOD.....	13
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE.....	14
I TEORETICKÁ ČÁST.....	15
1 FINANČNÍ ANALÝZA	16
1.1 CÍLE FINANČNÍ ANALÝZY	16
1.1.1 Rozdělení finanční analýzy	17
1.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	18
1.2.1 Externí uživatelé.....	19
1.2.2 Interní uživatelé.....	20
1.3 SILNÉ A SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY	21
1.3.1 Silné stránky finanční analýzy	21
1.3.2 Slabé stránky finanční analýzy.....	21
2 INFORMAČNÍ ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY.....	23
2.1.1 Rozvaha.....	23
2.1.2 Výkaz zisku a ztráty	24
2.1.3 Přehled o peněžních tocích.....	25
2.1.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu	26
2.1.5 Vzájemná provázanost	26
2.1.6 Příloha účetní závěrky	27
3 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	28
3.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE.....	29
3.1.1 Horizontální analýza	29
3.1.2 Vertikální analýza	29
3.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	30
3.2.1 Čistý pracovní kapitál	30
3.2.2 Čistý peněžně-pohledávkový fond.....	31
3.2.3 Čisté pohotové prostředky.....	32
3.3 POMĚROVÉ UKAZATELE	32
3.3.1 Ukazatele rentability	32
3.3.2 Ukazatele likvidity	34
3.3.3 Ukazatele zadluženosti.....	36
3.3.4 Ukazatele aktivity.....	37
3.4 SPIDER ANALÝZA	40
3.5 SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	41
3.5.1 Pyramidové soustavy ukazatelů	41
3.5.2 Bankrotní modely.....	42
3.5.3 Bonitní modely.....	43
3.6 EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA	44

4	SHRNUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI.....	46
II	PRAKTICKÁ ČÁST	47
5	CHARAKTERISTIKA VYBRANÉHO PODNIKU	48
5.1	HISTORIE A JEJÍ VÝVOJ AŽ PO SOUČASNOST	48
5.2	VÝVOJ POČTU ZAMĚSTNANCŮ	48
5.3	SWOT	49
5.4	CHARAKTERISTIKA KONKURENČNÍHO PODNIKU X	51
5.5	CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ.....	51
6	ABSOLUTNÍ ANALÝZA.....	53
6.1	ANALÝZA MAJETKOVÉ STRUKTURY.....	53
6.2	ANALÝZA FINANČNÍ STRUKTURY	56
6.3	ANALÝZA NÁKLADŮ	59
6.4	ANALÝZA VÝNOSŮ	62
7	ROZDÍLOVÁ ANALÝZA.....	65
7.1	ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL	65
7.2	ČISTÝ PENĚŽNĚ POHLEDÁVKOVÝ FOND	66
7.3	ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY	68
8	POMĚROVÁ ANALÝZA.....	70
8.1	ANALÝZA RENTABILITY	70
8.2	ANALÝZA LIKVIDITY	72
8.3	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI	74
8.4	ANALÝZA AKTIVITY	76
9	SPIDER ANALÝZA.....	79
10	ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ	81
10.1	PYRAMIDOVÝ ROZKLAD UKAZATELE ROE.....	81
10.2	BANKROTNÍ MODEL Y.....	82
10.3	BONITNÍ MODEL Y	85
11	EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA	91
12	ZHODNOCENÍ FINANČNÍ VÝKONNOSTI VYBRANÉHO PODNIKU A DOPORUČENÍ DO BUDOUCNOSTI	93
	ZÁVĚR.....	96
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	99
	SEZNAM OBRÁZKŮ	102
	SEZNAM TABULEK.....	103
	SEZNAM GRAFŮ	105

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	106
SEZNAM PŘÍLOH.....	107

ÚVOD

Ve stále více konkurenčním a proměnlivém podnikatelském prostředí je schopnost správně posoudit finanční zdraví firmy hlavním faktorem její stability a dlouhodobé prosperity. Finanční analýza se tak stává důležitým nástrojem nejen pro interní řízení, ale i pro externí hodnocení, strategické rozhodování a včasné rozpoznávání rizik, která by mohla negativně ovlivnit výkonnost podniku. Prostřednictvím systematického zkoumání ekonomických ukazatelů a jejich vzájemných souvislostí lze identifikovat silné a slabé stránky podniku a lépe odhadnout jeho další vývoj.

Tato bakalářská práce se zaměřuje na finanční analýzu společnosti, která patří k tradičním výrobcům trvanlivých potravin na českém trhu. Cílem práce je zhodnotit finanční zdraví tohoto podniku v letech 2019 až 2023 a poskytnout návrhy na zlepšení jeho finanční výkonnosti. Analýza bude provedena pomocí vybraných metod a ukazatelů finanční analýzy, které jsou nejprve rozpracovány v teoretické části na základě odborné literatury a následně aplikovány v části praktické.

Teoretická část se věnuje definici finanční analýzy, jejím cílům, uživatelům, využívaným metodám a zdrojům dat. Dále jsou popsány jednotlivé ukazatele, které tvoří základní pilíře finanční analýzy – od ukazatelů rentability přes likviditu a zadluženost až po aktivitu. Praktická část pak tyto teoretické poznatky aplikuje na konkrétní podnik, a to nejen z hlediska absolutních a poměrových ukazatelů, ale i pomocí souhrnných metod, Spider analýzy a ekonomické přidané hodnoty. Výsledky finanční analýzy jsou vyhodnoceny a porovnány s vývojem trhu a výkonností konkurenčního podniku. Závěr práce poskytuje konkrétní doporučení, která by mohla přispět k posílení finanční stability a ziskovosti analyzovaného podniku.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavním cílem bakalářské práce je posoudit finanční zdraví a stabilitu společnosti Hamé s.r.o. prostřednictvím metod finanční analýzy. Analýza je provedena za pětileté období 2019–2023 ve srovnání s konkurentem a příslušným odvětvím dle klasifikace CZ-NACE, v němž oba podniky vykonávají svou hlavní činnost.

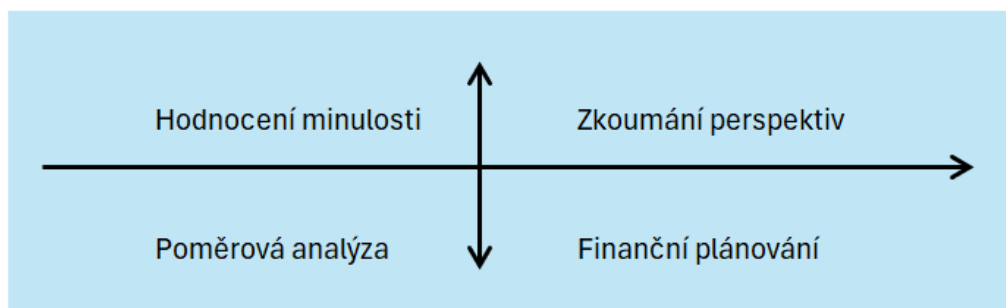
Práce je členěna do dvou částí – teoretické a praktické. Teoretická část je zpracována formou literární rešerše s využitím odborných pramenů domácího i zahraničního původu. Jsou zde vymezeny cíle finanční analýzy, její uživatelé, silné a slabé stránky, a rovněž zdroje dat. Dále jsou popsány používané metody a ukazatele finanční analýzy – absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele, grafická Spider analýza, souhrnné ukazatele (včetně pyramidového rozkladu, bankrotních a bonitních modelů) a ukazatel ekonomické přidané hodnoty (EVA).

V praktické části je představen analyzovaný podnik, jeho konkurent a odvětví. U vybraného podniku je dále popsána organizační struktura, vývoj počtu zaměstnanců a zpracována SWOT analýza. Následně jsou aplikovány metody a ukazatele uvedené v teoretické části, na jejichž základě je vyhodnocena finanční situace podniku ve vztahu ke konkurenci a celému odvětví. Výsledky jsou přehledně zobrazeny v tabulkách a grafech. V závěru je naplněn hlavní cíl práce prostřednictvím formulace návrhů a doporučení směřujících ke zlepšení ekonomické situace podniku do budoucna.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Růčková (2021, s. 9) finanční analýzu definuje následovně: „...*finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.*“



Obrázek 1 Finanční analýza z časové perspektivy

(zdroj: vlastní zpracování dle Růčkové, 2021, s. 9)

Finanční analýza může být prováděna nejen na podnikové úrovni, ale také v rámci menších subjektů. V akademickém prostředí je však zaměřena především na podniky, kde je její aplikace mnohem náročnější. Jak znázorňuje obrázek 1, finanční analýzu lze posuzovat ve dvou časových rovinách. První rovinou je minulost, kterou již nelze ovlivnit, ale poskytuje cenné poznatky o výkonnosti podniku v jednotlivých oblastech. Druhou rovinou je současnost a s ní spojené budoucí kroky, které se týkají jak krátkodobých, tak i dlouhodobých cílů. (Knápková et al., 2017, s. 17; Růčková, 2021, s. 10; Vochozka, 2020, s. 32)

Oreský (2017, s. 93) a Růčková (2021, s. 11) vysvětlují, že podnik hodnotí svůj vývoj prostřednictvím dat ex post, která vystihují hospodářské výsledky z minulých období a současně se promítají do aktuálního stavu podniku. Zároveň jsou využívána data ex ante, jež slouží k predikci budoucího finančního vývoje podniku.

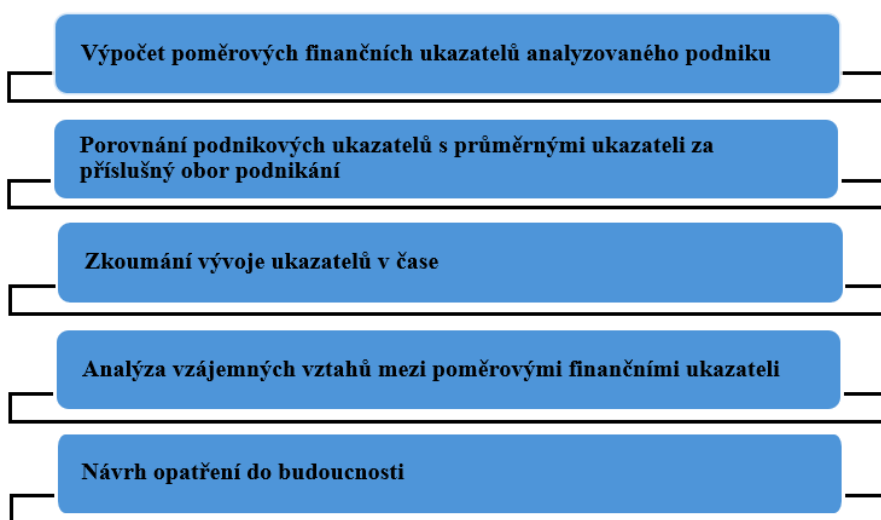
1.1 Cíle finanční analýzy

Za hlavní cíl se považuje zjištění finančního zdraví neboli finanční výkonnosti podniku, přičemž za finančně zdravý podnik se považuje podnik schopný realizovat „smysl svojí existence“. Opakem je finanční tíseň, které se chce každý podnik vyhnout. Dalším cílem je tvorba zisku, kdy výnosy převyšují náklady, zhodnocování majetku, platební schopnost,

a to vše za určitého rizika. (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 210; Oreský, 2017, s. 92; Růčková, 2021, s. 10)

Kotulič et al. (2018, s. 15) definoval hlavní cíl finanční analýzy následovně: „... *dát co nejrealističtější obraz o finanční situaci podniku, o jeho efektivnosti hospodaření, o jeho postavení na trhu v podobě vhodných výstupů pro všechny, kteří tyto informace potřebují (a mají oprávnění je dostat).*“

Na obrázku 2 je znázorněn soubor jednotlivých postupů finanční analýzy, jejichž hlavním účelem je poskytnout komplexní pohled na finanční situaci podniku. Jak uvádí Kotulič et al. (2018, s. 16–18), prvním krokem je určení cíle a záměru finanční analýzy, následované sběrem potřebných dat a výběrem vhodných metod. Poté se provádí výpočty jednotlivých ukazatelů, jejichž výsledky jsou následně analyzovány a interpretovány v čase. Klíčovým momentem celého procesu je formulace závěru, na jejichž základě manažeři přijímají rozhodnutí a navrhuji opatření pro budoucí rozvoj podniku.



Obrázek 2 Hlavní etapy finanční analýzy

(zdroj: vlastní zpracování dle Oreský, 2017, s. 93)

1.1.1 Rozdělení finanční analýzy

Finanční analýzy lze dělit podle toho, kdo analýzu provádí a jaké informace má k dispozici. V tomto kontextu se rozlišuje mezi externí a interní finanční analýzou. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 17)

Externí finanční analýza je založena na informacích pocházejících z vnějšího prostředí, což jsou veřejně dostupné zdroje, jako jsou výroční zprávy a výkazy finančního účetnictví. Tuto

formu analýzy využívají především externí subjekty, například veřejnost, banky či obchodní partneři. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s.17–18; Sládková a Strouhal, 2018, s. 126)

Interní finanční analýza je prováděna přímo v podniku a vychází z interních zdrojů. Mohou to být podnikové plány, firemní statistiky či zprávy vedoucích manažerů. Přístup k interním datům mají pouze vybrané subjekty, zejména zaměstnanci, vlastníci podniku či investoři. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 18; Sládková a Strouhal, 2018, s. 126)

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza může být realizována různými způsoby v závislosti na roli, kterou daný subjekt zastává. Informace o ekonomické situaci podniku jsou relevantní nejen pro interní zainteresované strany, ale také pro externí subjekty, které s firmou udržují obchodní či jiný vztah. (Kotulič et al., 2018, s. 13; Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 11)

Vochozka (2021, s. 184) označil klíčové zainteresované subjekty jako tzv. „stakeholdery“, mezi něž patří podniky i jedinci, kteří jsou v různém propojení s firmou. Tyto subjekty mohou mít na firmu pozitivní i negativní vliv. Kalouda (2019, s. 19) zařadil mezi nejdůležitější stakeholdery management, zákazníky, dodavatele, odběratele, stát a vlastníky podniku.

Kalouda (2017, s. 58) definoval dvě nejpodstatnější role – vlastní podnik a jeho jednotlivé konkurenty, kteří mohou projevovat vyšší zájem o situaci konkurenčního podniku než o vlastní podnikatelské aktivity.

Kotulič et al. (2018, s. 13) rozlišují dvě hlavní skupiny prostředí, ve kterých se subjekty nachází:

- a) Externí uživatelé – zahrnují stát a jeho orgány, obchodní partnery, banky a ostatní věřitele;
- b) Interní uživatelé – představují zaměstnance, odboráře a manažery.

Skupina uživatelů finanční analýzy je rozsáhlá a každá zájmová skupina se zaměřuje na specifické informace, které odpovídají jejím potřebám. Klíčovým aspektem finanční analýzy je poskytování informací nejen o finančním stavu podniku v minulých obdobích, ale také prognóza jeho budoucího vývoje. V další části jsou analyzovány hlavní zájmy jednotlivých subjektů finanční analýzy. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 11; Sládková a Strouhal, 2018, s. 125; Špička, 2017, s. 5)

1.2.1 Externí uživatelé

Stát a jeho orgány

Stát plní zejména kontrolní funkci v oblasti daňové povinnosti, dále rozděluje dotace a další formy finanční podpory. Kromě toho může prostřednictvím veřejné soutěže nabýt vlastnictví podniku. (Špička, 2017, s. 6; Vochozka, 2020, s. 33)

Investoři

Investory lze definovat jako subjekty poskytující kapitál podniku, přičemž jejich zájem je soustředěn na způsob nakládání s poskytnutými prostředky. Kromě toho jsou finanční informace využívány k tvorbě investičního portfolia cenných papírů a k zvažování potenciálních investic. (Kotulič et al., 2018, s. 13; Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 16)

Banky a jiní věřitelé

Kotulič et al. (2018, s. 13) a Růčková (2021, s. 13) objasňují, že je pro banky a všechny věřitele velmi důležitá finanční analýza podniku, neboť podle daných informací rozhodnou, zda jim poskytnou finanční prostředky a jak bude smlouva vypadat. Hlavním cílem všech věřitelů je získání zpět poskytnutých peněžních prostředků, přitom se musí brát v potaz vždy určité riziko, které se promítá do úrokových sazeb. Ve smlouvě se často uvádí, že podnik má posílat pravidelné hlášení o stavu podniku. Na základě tohoto přístupu rozděluje věřitele do dvou kategorií:

- **Dlouhodobí věřitelé** sledují především likviditu a ziskovost z dlouhodobého hlediska, přičemž hlavní roli zde hraje stabilita a kontinentální vytváření finančních toků.
- **Krátkodobí věřitelé** se též soustředí především na vývoj peněžních prostředků, rovnováhu mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Přitom nejdůležitější faktor je schopnost podniku splácet závazky, tedy na jeho platební schopnost.

Obchodní partneři

Vochozka (2020, s. 33) uvádí, že z pohledu obchodních partnerů je podstatná především likvidita a míra zadlužení podniku, neboť tyto faktory ovlivňují schopnost plnit jednotlivé závazky podniku. Kubíčková a Jindřichovská (2022, s. 16) definovaly vztah mezi obchodními partnery jako tzv. obchodní politiku. Obchodní vztahy lze rozdělit na krátkodobé a dlouhodobé aspekty.

- **Dodavatelé** se zaměřují na včasné uhrazení faktur za dodané zboží či služby, přičemž důležitým faktorem je dlouhodobá stabilita obchodní spolupráce. (Oreský, 2017, s. 94; Šteker a Otrusínová, 2021, s. 15)
- **Odběratelé** si vybírají dodavatele na základě dodržování smluvních dohod, finanční stability dodavatelů a jejich spolehlivosti při pravidelném a přesném plnění dodávek. Tyto aspekty nabývají na důležitosti zvláště, když jsou daní dodavatelé jedinou účetní jednotkou pro odběratele. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 12; Oreský, 2017, s. 94; Sládková a Strouhal, 2018, s. 125)

Konkurence

V rámci konkurenčního prostředí dochází k porovnávání výsledků podniků. Srovnávány jsou především poměrové ukazatele (rentabilita, likvidita, zadluženost), ale také informace o vývoji, rozvoji či propagaci podniku. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 16; Sládková a Strouhal, 2018, s. 125)

Veřejnost

Kubíčková a Jindřichovská (2022, s. 17) tvrdí: „*u podniku tzv. veřejného zájmu je posuzována stabilita firmy z hlediska perspektiv v zajišťování veřejných statků, snižování nákladovosti, zvyšování kvality služeb apod.*“

1.2.2 Interní uživatelé

Management podniku

Manažeři podniku disponují nejširším přístupem k interním informacím, což jim umožňuje provádět detailní finanční analýzu. Pomocí výsledků z finanční analýzy je možné identifikovat aktuální finanční stav podniku, posoudit riziko bankrotu či potenciál tvorby zisku a odhalit silné i slabé stránky podniku. Výsledky finanční analýzy následně slouží jako podklad pro rozhodování a řízení cílů a strategií. (Kotulič et al., 2018, s. 13; Sládková a Strouhal, 2018, s. 125; Špička, 2017, s. 5)

Vlastníci

Vlastníci se primárně zajímají o informace týkající se ziskovosti podniku, zejména o rentabilitu vloženého kapitálu, maximální tržní hodnotu podniku, a především o jejich čisté výnosy. Zajímá je totiž, zda jsou investované prostředky účinně spravovány a jaká je jejich návratnost. (Knápková et al., 2017, s. 17; Růčková, 2021, s. 12–13)

Zaměstnanci

Hlavním cílem zaměstnanců je zajištění pracovního místa a stabilního příjmu, což je důvodem jejich zájmu o ekonomickou konjunkturu daného podniku. Za optimálních podmínek by zaměstnanci měli aktivně přispívat k pozitivnímu rozvoji firmy, neboť jsou považováni za partnery managementu. (Kalouda, 2019, s. 19; Vochozka, 2020, s. 33)

1.3 Silné a slabé stránky finanční analýzy

Při sestavování finanční analýzy by si firma měla být vědoma svých silných a slabých stránek. Silné stránky umožňují získání mnoha cenných informací a přispívají k efektivnějšímu řízení podniku jak interně, tak externě. Naopak slabé stránky mohou ztížit získání úplných a přesných výsledků, a proto je nutné jim věnovat dostatečnou pozornost.

1.3.1 Silné stránky finanční analýzy

Dle svých dosavadních vědomostí a zkušeností bych u finanční analýzy vyzdvihla především, že poskytuje komplexní pohled na finanční situaci podniku. Na základě správně provedené analýzy mohou být následně přijímána opatření vedoucí k optimalizaci podnikových procesů a ke zvýšení efektivity řízení. Finanční analýza zároveň umožňuje podniku včas odhalit případné problémy, nebo naopak identifikovat pozitivní vývojové trendy. V situaci, kdy chce podnik získat lepší přehled o svém postavení na trhu, je tato analýza často doplněna srovnáním s konkurenčními subjekty.

1.3.2 Slabé stránky finanční analýzy

Ačkoli finanční analýza přináší více výhod než nevýhod, je nezbytné upozornit na její nedostatky, jimž musí subjekty pracující s finanční analýzou věnovat pozornost.

Podle Knápkové et al. (2017, s. 139–149) a Špičky (2017, s. 11–12) má finanční analýza i svá omezení. Za hlavní slabinu je považována omezená vypovídací schopnost účetních výkazů, které ne vždy přesně zaznamenávají ekonomickou realitu podniku a mohou být ovlivněny rozdílnými účetními pravidly v jednotlivých zemích. V České republice se účetní legislativa obrací na historické účetnictví a nezohledňuje například tržní ocenění majetku. Dalším problémem je tzv. window dressing, kdy může docházet k účelovému zkreslování údajů, například nadhodnocením výnosů nebo manipulací s odpisy. Mezi další omezení patří i obtížnost srovnání podniků, jelikož rozdíly ve velikosti podniku, kapitálové struktuře či odvětví znemožňují plně relevantní benchmarking. V neposlední řadě je nutné zohlednit

sezónní a mimořádné vlivy, které mohou ovlivnit výsledek hospodaření. Typickým příkladem je kolísání tržeb v závislosti na ročním období.

Závěrem lze konstatovat, že správná práce s daty a jejich interpretace jsou pro finanční analýzu klíčové. Například manažeři musí důkladně znát firmu, aby nedocházelo k chybným rozhodnutím. Knápková et al. (2017, s. 119) kladou důraz na přesné vyhodnocování výsledků finanční analýzy. Finanční analýza by měla být prováděna s důrazem na racionální posuzování hodnot daných ukazatelů a následné formulování opatření k jejich zlepšení.

2 INFORMAČNÍ ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY

Kvalitní finanční analýzy lze dosáhnout jedině díky použití spolehlivých dat, která je možné získat pouze z účetních výkazů. Účetní výkazy jsou soubory účetních informací, které mají za cíl poskytnout relevantní podklady všem subjektům. (Březinová, 2020, s. 57; Knápková et al., 2017, s. 21; Máče, 2020, s. 77)

Při práci s účetními výkazy je nezbytné, aby byla zachována maximální pečlivost a důslednost, neboť jakékoli zkreslení či opomenutí údajů může vést k nesprávným závěrům finanční analýzy podniku. (Knápková et al., 2017, s. 21; Ručková, 2021, s. 22)

Vochozka (2020, s. 34) uvádí, že hlavním zdrojem finanční analýzy je především účetní závěrka, která bývá následně rozšířena o informace uvedené ve výroční zprávě. Podle Kubíčkové a Jindřichovské (2015, s. 27) se účetní závěrka standardně skládá ze čtyř účetních výkazů, doplněných o přílohu: rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz o peněžních tocích a výkaz o změnách ve vlastním kapitálu.

2.1.1 Rozvaha

Bragg (2017, s. 16) uvádí, že rozvaha, označovaná jako výkaz o finanční situaci, je po výkazu zisku a ztráty druhým nejvýznamnějším účetním dokumentem. Ross et al. (2024, s. 25) doplňují, že rozvaha podává obraz o majetku a závazcích podniku k určitému okamžiku, nejčastěji k 31. prosinci.

Bragg (2017, s. 16) i Ross et al. (2024, s. 25) se shodují na definici a doplňují ji následujícím vzorcem:

$$\text{Aktiva celkem} = \text{Celkové závazky} + \text{Vlastní kapitál} \quad (1)$$

Avšak Tse (2018, s. 10–11) upozorňuje na nepřesnost tradičního výkladu, podle něhož aktiva označují, jež firma vlastní, a pasiva, jež firma dluží. Namísto toho navrhuje lepší interpretaci. Aktiva na levé straně jsou zdroje, které podnik může využít k tvorbě zisku. Pasiva na pravé straně pak zobrazují, jak jsou tyto zdroje využívány.

Čižinská (2018, s. 49) vysvětluje hlavní princip rozvahy: „*Za určitých podmínek je výsledkem procesu transformace vstupů na výstupy nový kapitál ve formě zisku. Popsané dvojjediné nazírání na vstupy je vyjádřením skutečnosti, že každá položka majetku, kterou podnik využívá, musela být financována z určitého zdroje (neboli že každý zdroj financování musí mít nějakou majetkovou podobu).*“

Kotulič et al. (2018, s. 30) navazují na Čižinskou, neboť hlavním pravidlem rozvahy je tedy bilanční princip, který je definován následujícím vzorcem:

$$Aktiva = Pasiva \quad (2)$$

V rozvaze lze analyzovat tři oblasti. U první oblasti zjistíme ocenění majetku a jeho opotřebení, jde tedy o majetkovou situaci podniku. Druhá oblast dává informace o zdrojích financování, jedná se tedy o kapitálovou strukturu podniku. Třetí oblast je finanční situace podniku, která poskytuje celkové informace, například jakého zisku podnik dosáhl. (Růčková, 2021, s. 24)

Na straně aktiv jsou za běžné účetní období zobrazeny vždy tři sloupce – brutto neboli pořizovací cena, korekce jinými slovy oprávky, které snižují brutto hodnotu, a tím vzniká zůstatková cena čili netto. Aktiva za minulé období obsahují pouze dva sloupce. Zatímco u pasiv jsou uváděny údaje pouze za běžné a minulé období. (Oreský, 2017, s. 104; Šteker a Otrusínová, 2021, s. 247)

2.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Ve většina podniků je výkaz zisku a ztráty považován za jednu z nejdůležitějších účetních závěrek. Tento výkaz poskytuje přehled o schopnosti podniku vytvářet zisk za určité časové období, nejčastěji se sestavuje na čtvrtletní nebo roční bázi. Výkaz zahrnuje veškeré položky výnosů a nákladů, které v daném období vznikly, a jejich rozdílem podnik zjistí, zda mu vznikl zisk nebo ztráta. (Bragg, 2017, s. 9; Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 28; Ross et al., 2024, s. 29)

Knápková et al. (2017, s. 41) formulují základní vzorec výkazu zisku a ztráty:

$$Výnosy - Náklady = Výsledek hospodaření (+zisk, -ztráta) \quad (3)$$

Výstupy podniku jsou tvořeny celkovými výnosy, které vznikají zejména prodejem výrobků, zboží a poskytováním služeb. Oproti tomu náklady jsou tvořeny vstupy podniku, vyjadřují spotřebu zdrojů podniku, což se nejčastěji projevuje úbytkem majetku a postupným vyčerpáním peněžních prostředků. (Dluhošová, 2021, s. 59; Tse, 2018, s. 6)

Podle Knápkové et al. (2017, s. 41) a Růčkové (2021, s. 33) lze výkaz zisku a ztráty zpracovat dvěma způsoby – v druhovém nebo účelovém členění. Rozdíl mezi těmito způsoby spočívá pouze u provozního výsledku hospodaření. Druhové členění nákladů se zaměřuje na to, jaké náklady byly spotřebovány v daném období, aniž by se zohledňoval jejich záměr. Do této kategorie patří například spotřebu materiálu, energie či osobní náklady

(mzdy a sociální odvody). Oproti tomu účelové členění se soustředí na důvod vzniku nákladů a zahrnuje například odbytové a správní náklady, které nelze přímo spojit s konkrétním výstupem podniku.

Výnosy a náklady se dále dělí na provozní a finanční výsledek hospodaření. Provozní výsledek hospodaření vyjadřuje výkonnost podniku v rámci jeho hlavní podnikatelské činnosti. Na straně výnosů zahrnuje například tržby z prodeje výrobků a služeb, zatímco na straně nákladů se promítají osobní náklady a výkonová spotřeba. Finanční výsledek hospodaření se naopak vztahuje k oblasti financování. Mezi finanční výnosy se řadí například dividendy, podíly z cenných papírů, úroky z vkladů či poskytnutých úvěrů, zatímco finanční náklady zahrnují úroky z půjček, přijatých úvěrů a kurzové ztráty. (Dluhošová, 2021, s. 60; Scholleová, 2017, s. 19–21)

2.1.3 Přehled o peněžních tocích

Na rozdíl od výsledovky není výkaz peněžních toků zaměřen na zisk, ale na hotovost podniku. Prostřednictvím tohoto výkazu je možné zjistit, jaké množství finančních prostředků bylo využito, případně vygenerováno během daného období. (Robinson et al., 2015, s. 243; Tse, 2018, s. 12)

Dle Rosse et al. (2024, s. 35) se peněžní toky z aktiv firmy rovnají peněžním tokům vyplaceným dodavatelům, neboť podnik prostřednictvím svých činností vytváří hotovost, která je následně distribuována věřitelům nebo vlastníkům firmy. Tuto definici lze vyjádřit následujícím vzorcem:

$$CF \text{ z aktiv} = CF \text{ k věřitelům} + CF \text{ k akcionářům} \quad (4)$$

Výkaz peněžních toků je rozdělen do tří hlavních částí, které odpovídají jednotlivým činnostem podniku. Cash flow z provozní činnosti zahrnuje každodenní běžné operace podniku, které by měly být zásadním zdrojem peněžních prostředků. Do hlavní výdělečné činnosti patří peněžní příjmy z prodeje zboží a služeb, platby zaměstnancům a dodavatelům, platby daní a poplatků. Cash flow z investiční činnosti souvisí s pohyby fixních aktiv, přičemž zahrnuje prodej a nákup dlouhodobého hmotného, nehmotného a finančního majetku. A nakonec cash flow z finanční činnosti obsahuje všechny finanční operace, jako jsou přijaté a splacené úvěry, emise akcií a výplata dividend. (Bragg, 2017, s. 22; Dluhošová, 2021, s. 64–65; Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 29–30; Robinson et al., 2015, s. 245; Sládková a Strouhal, 2018, s. 68)

Kotulič et al. (2018, s. 46) uvádějí dvě základní metody výpočtu cash flow – přímou a nepřímou metodu. Přímá metoda vychází z evidovaných příjmů a výdajů, zatímco nepřímá metoda pracuje s úpravami výsledku hospodaření o nepeněžní operace.

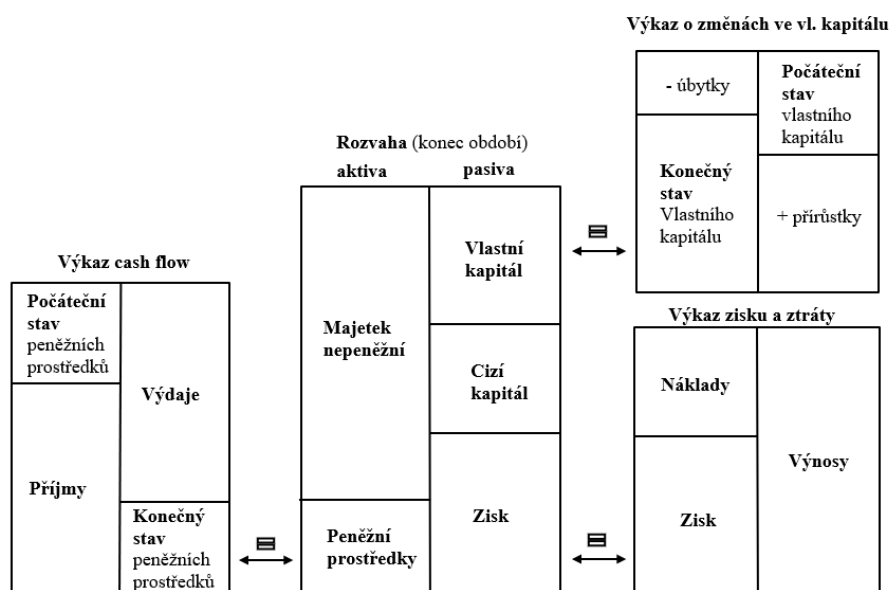
2.1.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Tento výkaz poskytuje přehled o vývoji vlastního kapitálu podniku za běžné i minulé účetní období. Umožňuje posoudit, zda došlo ke zvýšení či snížení jednotlivých položek vlastního kapitálu. Součástí výkazu jsou změny vyplývající z činností vlastníků, změny z výsledku hospodaření a rovněž změny z operací fondů účetní jednotky. (Máče, 2020, s. 86; Sládková a Strouhal, 2018, s. 84)

Informace o vlastním kapitálu jsou stěžejní pro externí subjekty, protože umožňují analyzovat operace, které vedly ke změnám jednotlivých položek vlastního kapitálu. Avšak hlavním účelem tohoto výkazu je umožnit ucelený přehled o operacích a změnách, jež měly a mají vliv na velikost a strukturu vlastního kapitálu účetní jednotky. (Knápková et al., 2017, s. 62; Kotulič et al., 2018, s. 43)

2.1.5 Vzájemná provázanost

Jak bylo uvedeno výše, jednotlivé účetní výkazy tvoří vzájemně provázaný celek. Hlavním výkazem je rozvaha, od níž jsou odvozeny další finanční výkazy. Výkaz zisku a ztráty zachycuje hospodářský výsledek podniku, výkaz cash flow sleduje změny peněžních prostředků a výkaz o změnách vlastního kapitálu poskytuje informace o vývoji jednotlivých složek vlastního kapitálu. (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 33; Růčková, 2021, s. 43)



Obrázek 3 Provázanost účetních výkazů

(zdroj: vlastní zpracování dle Kubíčkové a Jindřichovské, 2022, s. 33)

2.1.6 Příloha účetní závěrky

Příloha účetní závěrky slouží jako velmi důležitý zdroj informací pro interní i externí subjekty. Interním uživatelům, tedy zaměstnancům podniku, je umožněn přístup ke každodennímu chodu firmy jako je pohyb peněz. Naopak externí uživatelé se musí spolehnout výhradně na informace obsažené v účetní závěrce, kam spadá rozvaha, výkaz zisku a ztráty a jejich příloha. (Špička, 2017, s. 7–8)

Knápková et al. (2017, s. 63) a Šteker a Otrusínová (2021, s. 252) uvádějí, že v příloze účetní závěrky bývají uvedeny doplňující informace, například struktura pohledávek a závazků, průměrný počet zaměstnanců či použité účetní zásady a metody.

3 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Ve finanční analýze hraje zásadní roli volba vhodné metody, která umožňuje získat objektivní zpětnou vazbu o finanční situaci podniku. Shromážděná data lze následně analyzovat v kontextu vývoje podniku v čase a porovnávat s konkurenčními subjekty působícími ve stejném odvětví. Kvalita vstupních informací a správný výběr analytických metod ovlivňují spolehlivost získaných vstupů. Finanční analýza je důležitá pro široké spektrum subjektů, například vedení společnosti, bankovní instituce či vlastníci podniku. (Růčková, 2021, s. 45; Scholleová, 2017, s. 164)

Zpracování finanční analýzy bývá zpravidla rozdělováno do dvou základních přístupů – fundamentálního a technického. Fundamentální analýza se soustředí primárně na kvalitativní data a vychází z širokého spektra informací, přičemž se opírá především o teoretické poznatky odborníka. Naopak technická analýza aplikuje algoritmizované a matematicko-statistické metody k získání kvantitativních dat. Obě analýzy se navzájem prolínají, neboť každá z nich nabízí odlišnou perspektivu na finanční situaci, čímž společně přispívají ke komplexnější analýze. (Růčková, 2021, s. 46; Sládková a Strouhal, 2018, s. 127)

Sládková a Strouhal (2018, s. 127) uvádějí, že z hlediska použitých matematických postupů bývá finanční analýza členěna na elementární metody a vyšší metody finanční analýzy. Podle Knápkové et al. (2017, s. 65) a Sládkové a Strouhala (2018, s. 128) je elementární metoda charakteristická svou jednoduchostí, kdy uživatel nemusí disponovat příliš velkými matematickými znalostmi. Konkrétně se jedná o šest klíčových metod:

- Analýza stavových ukazatelů – zahrnuje hodnocení majetkové a finanční struktury podniku, přičemž využívá horizontální a vertikální analýzu;
- Analýza tokových ukazatelů – aplikuje horizontální a vertikální analýzu u výnosů a nákladů;
- Analýza rozdílových ukazatelů – klíčovým ukazatelem této metody je čistý pracovní kapitál;
- Analýza poměrových ukazatelů – zahrnuje ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity;
- Analýza soustav ukazatelů – soustředí se na tzv. pyramidový rozklad;

- Souhrnné ukazatele hospodaření – obsahuje mnoho metod založených na bankrotních a bonitních modelech.

3.1 Absolutní ukazatele

Jedním z prvních kroků při analýze firmy je zjištění a srovnání dat z účetních výkazů, a to bez použití matematických postupů. Informace získané z rozvahy jsou označovány jako stavové veličiny, jelikož zachycují hodnoty k vymezenému časovému úseku. Naopak tokové veličiny vycházejí z výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích, protože vykazují hodnoty v průběhu sledovaného období. Následně lze tato data zpřesnit a analyzovat jejich změny prostřednictvím horizontální analýzy, která se zaměřuje na vývojové trendy. Zatímco vertikální analýza se soustředí na hodnocení vnitřní struktury účetních výkazů. (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 212; Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 69)

3.1.1 Horizontální analýza

Podle Růčkové (2021, s. 48–49) je horizontální analýza, označovaná jako analýza trendů, zaměřena na sledování vývoje hodnot v čase. Dlouhá časová řada zamezí nepřesnostem a predikce do budoucna by měla být spolehlivější. Zároveň je velmi důležité brát v úvahu prostředí firmy, ve kterém firma působí, neboť se jedná o vnitřní i vnější faktory.

Knápková et al. (2017, s. 71) zmiňují dva základní vzorce pro výpočet horizontální analýzy. První slouží k výpočtu absolutní změny mezi dvěma obdobími, zatímco druhý vyjadřuje procentní změnu:

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (5)$$

$$\text{Procentní změna} = (\text{absolutní změna} / \text{ukazatel}_{t-1}) * 100 \quad (6)$$

Podle Bragga (2017, s. 53) a Kubíčkové a Jindřichovské (2015, s. 83–84) jde především o rozdíl mezi dvěma po sobě jdoucími roky, na jehož základě je určena odchylka. Nicméně pro přesnější analýzu je doporučeno vzít delší časový horizont, ideálně by mělo trvat minimálně pět a více let.

3.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza, známá jako analýza komponent, se soustředí na rozbor vnitřní struktury absolutních ukazatelů pomocí procentního rozboru. Tím se usnadňuje porovnání účetních

výkazů z předchozích let. Zpravidla se jedná o strukturu aktiv i pasiv. (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 100)

Struktura aktiv poskytuje informace, jak byly finanční prostředky firmy investovány. Přitom je nezbytné věnovat pozornost jejich likviditě, neboť poměr mezi stálými a oběžnými aktivy hraje klíčovou roli při hodnocení finanční stability. (Růčková, 2021, s. 49)

Na druhé straně Růčková (2021, s. 49) tvrdí, že struktura pasiv poskytuje přehled o zdrojích, z nich byl majetek financován. Je velmi důležité si uvědomit, že pro firmu je levnější financování cizími a krátkodobými zdroji než dlouhodobým a vlastním kapitálem.

Podle Knápkové et al. (2021, s. 71) se určí jedna základna (100 %) a ostatní položky se vyjádří jako její procentní podíl, a to buď z výkazu zisku a ztráty (výnosy a náklady), nebo rozvahy (aktiva a pasiva).

3.2 Rozdílové ukazatele

Metoda ukazatele fondů finančních prostředků zjišťuje, jakou má podnik likviditu. Likvidita daného podniku představuje schopnost transformovat oběžná aktiva na peněžní prostředky, která umožní splatit závazky. Je zde tvořen tzv. čistý fond, jenž zjednodušeně popisuje oběžná aktiva očištěná od krátkodobých pasiv ke konci účetního období. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 97; Růčková a Roubíčková, 2012, s. 106)

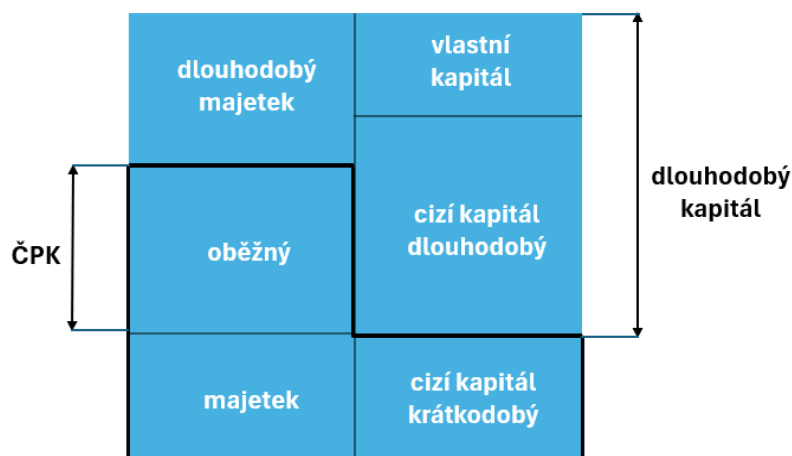
Za nejdůležitější rozdílový ukazatel je považován čistý pracovní kapitál, který zdůrazňuje nutnost, že podnik musí disponovat větším množstvím likvidních položek oběžného majetku než objemu krátkodobých pasiv. Dále lze použít i ukazatele jako čistý peněžně-pohledávkový fond a čisté pohotové prostředky. (Knápková et al., 2017, s. 85; Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 75)

3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Rovnováha mezi rizikovostí a výnosností hraje zásadní roli při řízení pracovního kapitálu. Pracovní kapitál se dělí na hrubý a čistý. Hrubý pracovní kapitál obsahuje veškeré položky oběžného majetku, čistý pracovní kapitál je definován jako rozdíl mezi hrubým pracovním kapitálem a krátkodobými cizími zdroji. (Strouhal, 2016, s. 105)

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky} \quad (7)$$

Pracovní kapitál, označovaný také jako provozní kapitál, vyjadřuje oběžná aktiva, která jsou využita ke splacení závazků splatných do jednoho roku. Pomocí čistého provozního kapitálu lze zjistit, jak velká část oběžných aktiv je financována z dlouhodobých zdrojů. (Březinová, 2020, s. 182–83)



Obrázek 4 Čistý pracovní kapitál

(zdroj: vlastní zpracování dle Knápkové et. Al, 2017, s. 86)

Podle Špičky (2017, s. 43–44) a Kubičkové a Jindřichovské (2022, s. 76) firmy často volí konzervativní strategii, neboť charakterizuje vysoký pracovní kapitál. Tento přístup umožňuje vytvořit tzv. bezpečný finanční polštář, ale podnik si musí být vědom, že je zde riziko nižší rentability. Ukazatel čistého pracovního kapitálu vykazuje kladný či záporný výsledek. V případě, že oběžný majetek převyšuje krátkodobé závazky, je hodnota kladná. Vzniká tedy vyšší ochranný polštář, přičemž je zřejmé, že oběžný majetek je financován určitou částí dlouhodobých zdrojů, které jsou poměrně dražší. Na druhou stranu záporná hodnota vyjadřuje, že podnik má méně objemu oběžného majetku než krátkodobých závazků, což může vést k nutnosti financování krátkodobých závazků dlouhodobým majetkem. Tento přístup odpovídá agresivní strategii, protože firma je ochotná podstoupit určité riziko ve snaze maximalizovat výnosnost.

3.2.2 Čistý peněžně-pohledávkový fond

Čistý peněžně pohledávkový fond je považován za upravený ukazatel čistého pracovního kapitálu, neboť se snaží eliminovat nejméně likvidní složku oběžného majetku, což jsou zásoby. Po jejich vyloučení, jež vykazují nižší míru likvidity, se zvyšuje schopnost podniku hradit krátkodobé závazky. (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 104; Růčková a Roubíčková, 2012, s. 108–109)

$$\text{ČPPF} = \text{ČPK} - \text{Zásoby} \quad (8)$$

3.2.3 Čisté pohotové prostředky

Březinová (2020, s. 183-184) a Knápková et al. (2017, s. 86) uvádějí, že ukazatel čistých pohotových prostředků obsahuje nejlikvidnější položky aktiv, mezi něž patří peněžní prostředky na bankovních účtech a hotovost v pokladně. Na základě této definice je prezentován následující vzorec:

$$\text{ČPP} = \text{Pohotové peněžní prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky} \quad (9)$$

3.3 Poměrové ukazatele

Sládková a Strouhal (2018, s. 133) uvádí, že poměrové ukazatele hrají klíčovou roli ve finanční analýze, protože propojují alespoň dvě položky z účetního výkazu. Každý ukazatel je následně vybírán s daným cílem. Kotulič et al., (2018, s. 56) definují, že podnik může tímto způsobem snadno a rychle posoudit finanční stabilitu podniku. Dále mohou manažeři porovnávat podnik s konkurencí, predikovat budoucnost, analyzovat a hodnotit rizika i ziskovost. Je však nezbytné si uvědomit, že jedna hodnota poměrového ukazatele nedefinuje stav firmy, proto je důležité, aby manažeři podniku disponovali znalostmi podniku, tak i jeho odvětvím, v němž podnik působí.

Kalouda (2017, s. 72) spolu s Hrdým a Krechovskou (2016, s. 215) definují čtyři okruhy poměrových ukazatelů. Tyto ukazatele porovnávají položky z účetních výkazů, které se navzájem doplňují. Jedná se o ukazatele:

- Rentability – jak podnik dosahuje svých výnosů;
- Aktivitu – zjišťuje efektivní využívání majetku na tvorbu tržeb;
- Likviditu – lze ji vysvětlit jako schopnost splácet své závazky;
- Zadluženosti – vyjadřuje poměr cizích a vlastních zdrojů.

3.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita, často označovaná jako výnosnost či ziskovost, představuje podstatný ukazatel, který hodnotí, zda podnik dokázal na základě vložených zdrojů generovat zisk. Stručně řečeno, rentabilita se stanovuje jako podíl zisku a vložených zdrojů. K výpočtu výnosnosti se využívají data ze dvou hlavních zdrojů, jedná se o rozvahu a výkaz zisku a ztráty.

Dle Březinové (2020, s. 187) a Růčkové (2021, s. 64-65) se do čitatele při výpočtu rentability vkládá zisk, jehož hodnotu lze zjistit z výkazu zisku a ztráty. Rozlišujeme různé typy zisků:

- EBIT – jedná se o zisk před úroky a zdaněním, poukazuje na výkonnost podniku bez ohledu na daňové zatížení;
- EBT – neboli výsledek hospodaření před zdaněním;
- EAT – čistý zisk, tedy zisk po zdanění, který ve výkazu zisku a ztráty odpovídá výsledku hospodaření za účetní období.

Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity – ROE)

Výsledný údaj rentability vlastního kapitálu je podstatný zejména pro vlastníky a akcionáře podniku, poněvadž představuje výnosnost vlastního kapitálu. Investoři se tedy mohou dozvědět, zda jejich investice odpovídá určitému výnosu, která zároveň podléhá i určitému riziku. (Růčková, 2021, s. 67)

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (10)$$

Akcionáři očekávají vyšší efekt, než kdyby vložili své prostředky na účet v bance nebo do státních dluhopisů. Čím vyšší riziko podstupují, tím většího zhodnocení si akcionáři zaslouží. Jejich odměna se nazývá prémie za riziko, a pokud tato hodnota je delší dobu nulová či dokonce v záporu, objevuje se dilema, zda s tímto rizikem podnikat. Vzhledem k tomu, že ukazatel je ovlivněn tím, zda firma vyplácí podíly na výsledku hospodaření či nikoliv, může zvýšení signalizovat pokles úrokové míry cizího kapitálu, snížení podílu vlastního kapitálu nebo růst zisku dané společnosti. (Knápková et al., 2017, s. 103; Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 122-124; Růčková, 2021, s. 67)

Rentabilita celkového kapitálu (Return on Assets – ROA)

Růčková (2021, s. 65-66) definuje ROA, známou též jako rentabilita aktiv, jako schopnost firmy využívat svá aktiva k dosažení zisku. Celková výnosnost vloženého kapitálu se odráží na efektivnosti firmy bez ohledu na zdroj financování.

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}} \quad (11)$$

Vložíme-li do čitatele EBIT, tedy zisk před zdaněním a úroky, můžeme získat výsledek, který není ovlivněn daňovým ani úrokovým zatížením. Podnik může využívat více variant

kapitálu, přičemž cizí kapitál je spojen s nákladovými úroky. (Knápková et al., 2017, s. 102; Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 92)

Rentabilita tržeb (Return on Sales – ROS)

Ukazatel rentability se zaměřuje na dvě základní roviny, zisk a tržby. Vzniká tak otázka, zda podnik zvládne produkovat s nižšími náklady, nebo naopak prodávat s vysokou cenou. Jedná se o tzv. ziskové rozpětí, a proto je důležité, aby do vzorce byl vložen čistý zisk. Musíme si uvědomit, že český trh je zaměřen na cenu, což vede k intenzivní konkurenci a brání tak růstu marži. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 127–128; Růčková, 2021, s. 69–70)

$$ROS = \frac{EBIT}{tržby} \quad (12)$$

3.3.2 Ukazatele likvidity

V této souvislosti lze rozpoznat dva klíčové pojmy, které jsou vzájemně závislé a přímo ovlivněny likvidností aktiv. Likvidita vyjadřuje schopnost podniku rychle transformovat oběžný majetek na hotovost, což mu umožňuje plnit své finanční závazky v co nejkratší době. Naproti tomu solventnost odráží schopnost podniku uhradit své závazky v předem stanoveném termínu a v plném rozsahu. (Čížinská, 2018, s. 205; Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 131)

Nízká likvidita může vést k bankrotu. Naopak, příliš vysoká likvidita může být neúčinná, protože majetek neprodukuje dostatečný zisk. (Čížinská, 2018, s. 205; Růčková, 2021, s. 59)

Likvidita hraje důležitou roli v zajištění dlouhodobé finanční stability podniku. Její efektivní řízení je však úzce spjato se strategickým zaměřením podniku, které závisí na jeho velikosti a postavení na trhu. Podniky si mohou vybrat ze tří základních přístupů: konzervativní, dále defenzivní (typický pro menší firmy) nebo agresivní strategie. (Mrkvička a Strouhal, 2014, s. 72)

Běžná likvidita (III.stupeň, Current Ratio)

Tento ukazatel poukazuje na schopnost podniku splácet krátkodobé závazky prostřednictvím oběžných aktiv. V tomto kontextu představuje ukazatel rovněž důležitý faktor pro věřitele, jelikož jim poskytuje informace o schopnosti podniku bez prodlení přeměnit svá oběžná aktiva na peněžní prostředky. (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 118)

Likvidita třetího stupně by se měla ideálně pohybovat v rozmezí 1,5 až 2,5. V této souvislosti platí jednoduchý princip – čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je podnik stabilnější z hlediska zachování své platební schopnosti. Avšak příliš vysoká hodnota likvidity může naznačovat neefektivní využití kapitálu, protože velký objem financování i pracovní kapitál nemusí vždy přispívat k optimálnímu hospodaření podniku. Z pohledu věřitelů je však preferována situace, kdy čistý pracovní kapitál dosahuje vyšších hodnot, což zvyšuje jejich důvěru v solventnost podniku. (Knápková et al., 2017, s. 94; Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 132–133)

$$L3 = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (13)$$

Pohotová likvidita (II.stupeň, Quick Ratio)

Pohotová likvidita představuje přesnější ukazatel než likvidita třetího stupně, jelikož vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky bez nutnosti odprodeje zásob, které jsou nejméně likvidní složkou oběžného majetku. Optimální hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v rozmezí okolo 1–1,5. (Březinová, 2020, s. 186; Kalouda, 2017, s. 75)

V případě, že pohotová likvidita vykazuje mnohem nižší hodnotu, než má běžná likvidita, podnik disponuje nadměrným množstvím zásob. V situaci, kdy hodnota pohotové likvidity klesne pod hodnotu jedna, by měla firma zvážit prodej části těchto zásob. (Knápková et al. 2017, s. 95; Sládková a Strouhal, 2018, s. 137)

$$L2 = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (14)$$

Okamžitá likvidita (I.stupeň, Cash Ratio)

Okamžitá likvidita, označovaná také jako hotovostní likvidita, představuje nejvyšší úroveň likvidity, jelikož zahrnuje nejrychleji dostupné finanční položky. Z důvodu zachování maximální likvidity se do výpočtu zahrnují výhradně pohotové platební prostředky. Konkrétně se jedná o hotovost, zůstatky na běžných účtech a termínované vklady se splatností do tří měsíců. (Kalouda, 2017, s. 75; Mrkvička a Strouhal, 2014, s. 74; Růčková a Roubíčková, 2012, s. 117)

Likvidita prvního stupně může být interpretována v několika intervalech, přičemž odborné zdroje uvádějí například interval 0,2–0,7 nebo 0,9–1,1. V České republice se však nejčastěji pracuje s rozmezím 0,2–0,5. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 134–135; Růčková, 2021, s. 61)

$$L1 = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (15)$$

3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Hrdý a Krechovská (2016, s. 219) uvádí základní princip hodnocení zadluženosti podniku: „Ukazatele zadluženosti slouží k hodnocení finanční stability podniku, jejíž podmínkou je rovnováha finanční a majetkové struktury podniku. Ukazatele finanční stability tedy obecně posuzují rovnováhu mezi zdroji financování a jejich alokací do majetku podniku.“

Cizí kapitál bývá obvykle dostupnější a méně nákladný než vlastní kapitál, avšak s rostoucí zadlužeností se zvyšuje i finanční riziko, které je nutné efektivně řídit. Vlastní kapitál naopak poskytuje podniku větší stabilitu, jelikož slouží k pokrytí případných ztrát při ukončení činnosti. Z pohledu zainteresovaných subjektů lze vidět odlišné preference – vlastníci využívají finanční páku k maximalizaci ziskovosti, věřitelé na druhou stranu preferují nižší úroveň zadluženosti, která snižuje riziko nesplacení závazků. (Máče, 2020, s. 109; Strouhal, 2016, s. 112)

Celková zadluženost

Ukazatel věřitelského rizika, často označovaný jako Debt Ratio, představuje hlavní ukazatel zadluženosti. Věřitelé nesou vyšší riziko při vyšší zadluženosti podniku. Obecně doporučená hranice by neměla přesahovat 50 %, nicméně, je třeba zdůraznit, že optimální úroveň zadluženosti se liší podle odvětví. (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 220; Růčková, 2021, s. 72)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (16)$$

Míra zadluženosti

Ukazatel podílu cizího a vlastního kapitálu vyjadřuje míru zadlužení vlastního kapitálu společnosti. Ideální stav nastává tehdy, pokud hodnota tohoto ukazatel nepřekročí hranici 1, což značí, že je dostatek vlastního kapitálu k pokrytí závazků. (Březinová, 2020, s. 194; Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 144)

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (17)$$

Úrokové krytí

Tento ukazatel zadluženosti označuje, do jaké míry si podnik může dovolit pokles zisku, aniž by ohrozil svou schopnost hradit úroky z nákladů. Pokud hodnota úrokového krytí dosahuje hodnoty 1, podnik je schopen pokrýt úrokové závazky, ale již mu nezůstávají prostředky na zaplacení daní. Pro zajištění finanční stability a tvorbu čistého zisku pro vlastníky by měla být hodnota tohoto ukazatele vyšší než 1, přičemž se uvádí ideálně úroveň alespoň 5. (Knápková et al., 2017, s. 89–90; Vochozka, 2020, s. 44)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} \quad (18)$$

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Pokud tento ukazatel vykazuje vyšší hodnotu než 1, signalizuje to překapitalizaci podniku. V takovém případě podnik upřednostňuje finanční stabilitu před ziskem. Společnost financuje část oběžných aktiv z dlouhodobého kapitálu. (Knápková et al., 2017, s. 90; Sládková a Strouhal, 2018, s. 140)

$$\text{Krytí DM vlastním kapitálem} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (19)$$

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Zde platí zlaté bilanční pravidlo, které uvádí, že dlouhodobý majetek podniku by měl být financován z dlouhodobých zdrojů. Pokud hodnota ukazatele klesne pod 1, podnik se nachází v situaci podkapitalizace, což značí nedostatek dlouhodobých finančních prostředků. Tento přístup, označovaný jako agresivní metoda, vyjadřuje vyšší míru rizika. Na druhou stranu může společnost zvolit konzervativní přístup financování, který snižuje rizikovost, je však mnohem dražší. (Knápková et al., 2017, s. 91; Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 102)

$$\text{Krytí DM dlouhodobými zdroji} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé CZ}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (20)$$

3.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatel aktivity vyjadřuje schopnost využití majetku daného podniku. Pokud má podnik velké množství aktiv, než je potřeba, vznikají mu nadbytečné náklady. Oproti tomu, pokud jednotka vykazuje málo aktiv, je připravena o eventuelní tržby. (Sládková a Strouhal, 2018, s. 138)

Kubíčková a Jindřichovská (2015, s. 152) rozlišují dva základní typy ukazatelů aktivity:

- Doba obratu – první typ vyjadřuje časový interval potřebný k tomu, aby se vložený kapitál transformoval zpět v peněžní hotovost, tedy počet dní na jednu obrátku;
- Počet obrátek – druhý typ vyjadřuje rychlost obratu aktiv, kolikrát se daná položka z rozvahy přemění v rámci určitého časového intervalu, nejčastěji během jednoho roku.

Analýza aktivity se zaměřuje na oběžná aktiva a krátkodobá pasiva, přičemž zásadní význam má srovnání doby obratu pohledávek a závazků. Delší doba obratu pohledávek v porovnání se závazky signalizuje potenciální problémy s likviditou a může vést k tzv. druhotné platební neschopnosti. Je však důležité zmínit, že ukazatel aktivity se liší v závislosti na charakteristikách jednotlivých odvětví a velikosti podniku. (Růčková, 2021, s. 145)

Obrat aktiv

Březinová (2020, s. 194) a Čížinská (2018, s. 208) uvádějí, že tento ukazatel vypovídá o tom, jak podnik využívá svůj majetek. Obrat aktiv se soustředí na rychlost celkových aktiv, ale může se zaměřit i na jednotlivé složky majetku. Vysoká hodnota naznačuje, že podnik vytváří tržby pomocí menšího množství kapitálu. Pokud by byla hodnota nízká, musela by firma investovat více do majetku, aby dosáhla podobných výsledků.

Scholleová (2017, s. 180) dodává, že aktiva, která se v průběhu roku obrátí, by měla dosahovat hodnoty alespoň 1.

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (21)$$

Obrat dlouhodobého majetku

Vysoká hodnota ukazatele obratu dlouhodobého majetku naznačuje, že podnik efektivně využívá menší objem fixních aktiv k dosažení ročních tržeb. Nízká hodnota může naznačovat nadměrné investice do dlouhodobého majetku. Při analýze obratu aktiv je rovněž důležité vědět, že odpisy vedou ke snižování hodnoty fixních aktiv, což může být důsledkem nedostatečných investic do obnovy majetku. (Bragg, 2017, s. 62)

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (22)$$

Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob uvádí, jak rychle se zásoby transformují na další položky oběžného majetku. Jinými slovy určuje dobu, za kterou jsou zásoby využity ve výrobním procesu.

Pokud je hodnota ukazatele ve srovnání s odvětvím nízká, značí to, že podnik nese nadměrné množství neefektivně vázaných zásob. (Březinová, 2020, s. 195; Hrdý a Krechovská, 2016, s. 218)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \quad (23)$$

Doba obratu zásob

Pomocí ukazatele doby obratu zásob lze zjistit, jak dlouhou zůstávají zásoby v podniku předtím, než jsou zapojeny do výroby či prodány. V závislosti na charakteru své činnosti by měl podnik udržovat ideální množství zásob. V dnešní době mnoho společností přechází na metodu just-in-time, která výrazně snižuje zásoby na skladě, tím pádem i jejich náklady. (Máče, 2020, s. 106; Růčková, 2021, s. 75)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} * 360 \quad (24)$$

Doba obratu pohledávek

Ukazatel označuje dobu, po jakou podnik vyčkává, než jsou mu splaceny pohledávky. Společnosti by měly čekací dobu, co nejvíce zkrátit, jelikož čím rychleji odběratelé uhradí platby, tím dříve mohou využít peněžní prostředky. (Bragg, 2017, s. 60; Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 115; Strouhal, 2016, s. 110)

Podle Mrkvičky a Strouhala (2014, s. 83) by vzorec měl vypadat následovně:

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky z obch. vztahů}}{\text{Tržby}} * 360 \quad (25)$$

Doba obratu závazků

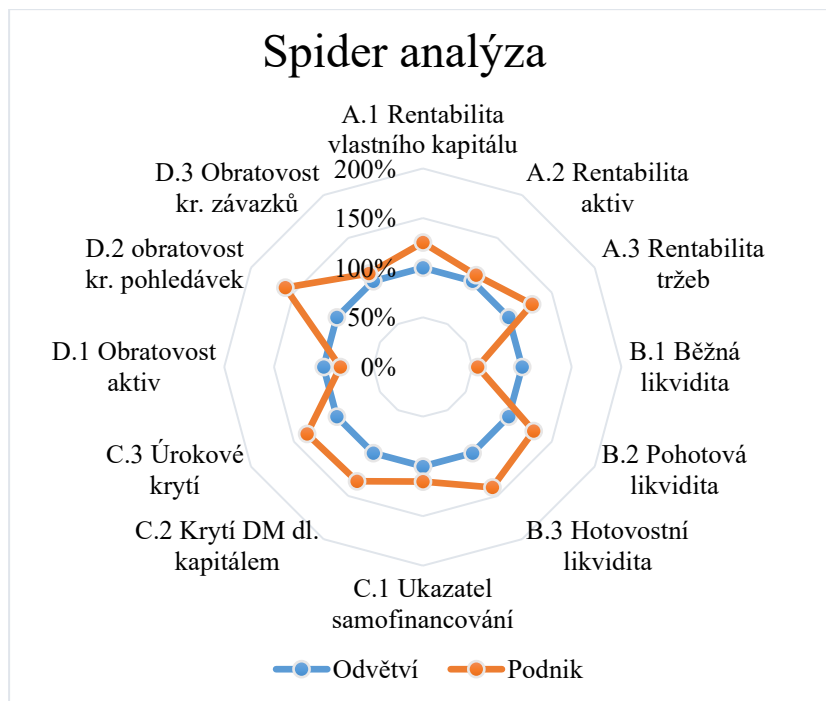
Tento ukazatel je pro věřitele velmi důležitý, jelikož poskytuje informace, za jak dlouho podnik uhradí své závazky vůči dodavatelům. Doba obratu závazků se dá vypočítat různými způsoby. V rámci zvoleného vzorce jsou zahrnuty nejen krátkodobé závazky z obchodních vztahů, ale i ostatní závazky, jako jsou závazky ze zdravotního a sociálního pojištění. Tomuto vzorci tedy nejvíce odpovídá doba splatnosti běžných závazků podniku. (Bragg, 2017, s. 59–60; Knápková et al., 2017, s. 109)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Kr. závazky z obch. vztahů} + \text{závazky ost.}}{\text{Tržby}} * 360 \quad (26)$$

3.4 Spider analýza

Spider analýza umožňuje grafické zobrazení hodnot získaných z poměrové analýzy. Z libovolného počtu ukazatelů jsou vytvářeny paprsky směřující od středu ven, čímž vzniká tzv. pavučinový graf. Výběr konkrétních ukazatelů do grafu závisí na rozhodnutí analytika, přičemž rozdělení vychází ze čtyř základních skupin – rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. (Kotulič et al., 2018, s. 90; Růčková, 2021, s. 52–53)

Hodnoty jednotlivých ukazatelů podniku lze následně porovnávat s odvětvím či konkurencí vložením hodnot do grafu. Při srovnání s odvětvím je podnik hodnocen na základě procentního podílu, přitom základnou je odvětví (100 %). Zjednodušeně lze říct, že čím více se křivka podniku vzdaluje od základny, tím lepších hodnot dosahuje, což vystihuje především rentabilitu. Nicméně toto pravidlo není univerzální pro všechny ukazatele – například doba obratu pohledávek nevyžaduje vysoké hodnoty, zatímco u likvidity je třeba posuzovat specifické okolnosti podniku. (Knápková et al., 2017, s. 121; Růčková, 2021, s. 52–53)



Graf 1 Spider analýza

(vlastní zpracování dle Knápkové et. Al, 2017, s. 121-122)

3.5 Souhrnné ukazatele

Aby bylo možné získat ucelený přehled o stavu podniku, je potřeba vypočítat široké spektrum poměrových ukazatelů. I přes tuto rozmanitost se mezi odborníky vyskytují odlišné názory na jejich interpretaci. Proto jsou zde souhrnné ukazatele, které usilují o vyjádření celkového stavu podniku pomocí jedné hodnoty. Rozsáhlý počet ukazatelů poskytuje přehlednější pohled na podnik, a zároveň souhrnné ukazatele umožňují rychlé porovnání s ostatními podniky. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 181–182; Růčková, 2021, s. 86)

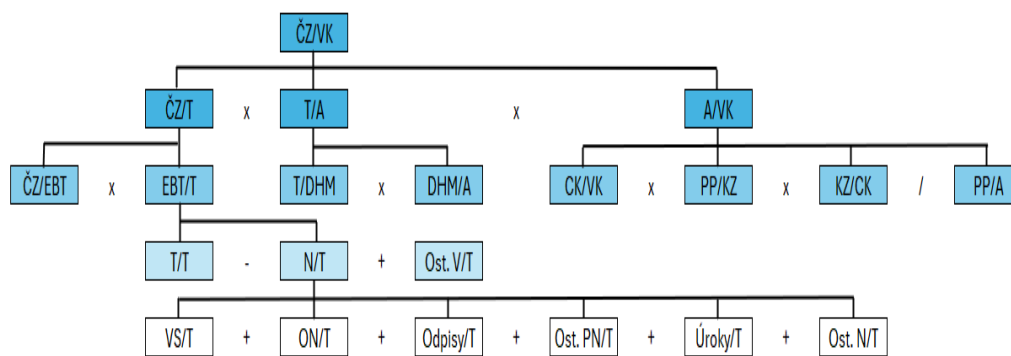
Pro komplexní určení finančního zdraví podniku uvádějí Růčková (2021, s. 86–87), Scholleová (2017, s. 191) a Vochozka (2020, s. 94–101) dvě hlavní skupiny soustav ukazatelů:

- Ukazatele, které jsou řazeny hierarchicky, a přitom dochází k postupnému rozkladu, obvykle vizualizované v pyramidové struktuře neboli tzv. pyramidová soustava;
- Soustavy využívající kombinaci několika ukazatelů k získání jediné hodnoty, která vypovídá o současném i budoucím vývoji podniku:
 - Bankrotní modely – model zajímavý především věřiteli s cílem predikovat možnost bankrotu podniku (Altmanovo Z-skóre, Index důvěryhodnosti);
 - Bonitní modely – model orientovaný na investory sledující výkonnost podniku ve srovnání s ostatními (Kralickův Quicktest, Aspekt Global Rating).

3.5.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Ukazatel nacházející se na vrcholku se postupně rozkládá na dílčí ukazatele, které tvoří matematické vztahy. Pyramidové soustavy ukazatelů se dělí na aditivní a multiplikativní postup. Přičemž i jeden špatný zásah do tohoto ukazatele se projeví na celkovém výsledku. (Knápková et al., 2017, s. 129–130; Růčková, 2021, s. 87)

Mezi nejznámější a nejvíce používaný pyramidový rozklad je považovaný Du Pontův rozklad. Hlavním vrcholovým ukazatelem je rentabilita vlastního kapitálu, která se dále postupně rozkládá na dílčí faktory. Prostřednictvím této hodnoty lze poznat, jak si firma stojí po finanční stránce. Z levé strany se rozkládá na rentabilitu tržeb a obrát aktiv, z pravé strany na ukazatel pákového efektu. (Čížinská, 2018, s. 210; Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 183; Růčková, 2021, s. 87–88)



Obrázek 5 Pyramidový rozklad ukazatele ROE

(zdroj: vlastní zpracování dle Knápkové et al., 2017, s. 131)

3.5.2 Bankrotní modely

Bankrotní modely jsou využívány k identifikaci potenciálních finančních problémů podniku, včetně rizika bankrotu. Tyto modely zjišťují, zda náhodou nemá podnik problém s likviditou nebo rentabilitou vlastního kapitálu, přičemž umožňují předvídat budoucí vývoj daného podniku. Z tohoto důvodu byly zvoleny dva zásadní bankrotní modely, jimiž jsou Altmanova analýza a Index IN. (Kalouda, 2019, s. 42; Knápková et al., 2017, s. 132; Vochozka 2020, s. 100–101)

Altmanův model

Altmanův model patří mezi nejčastěji využívané modely pro hodnocení celkového finančního stavu podniku. Model se skládá z pěti ukazatelů, jejichž kombinací je získána výsledná hodnota, tzv. Z-skóre. Přestože se objevují názory, že metoda pocházející z USA není plně aplikovatelná na firmy působící v České republice, tak model byl v průběhu let zdokonalován. (Kalouda, 2017, s. 80; Knápková et al., 2017, s. 132–133; Scholleová, 2017, s. 191–192)

Dle Scholleové (2017, s. 192) byl vybrán následný vzorec:

$$Z - \text{skóre} = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,420 * X_4 + 0,998 * X_5 \quad (27)$$

Kde: X_1 = Čistý pracovní kapitál / Aktiva; X_2 = Nerozdělený zisk minulých let / Aktiva; X_3 = EBIT / Aktiva; X_4 = Vlastní kapitál / Cizí zdroje; X_5 = Tržby / Aktiva.

Podnik se může nacházet ve třech možných situacích. Pokud hodnota Z-skóre přesahuje 2,9, je podnik v dobré finanční situaci. V případě, že je hodnota v rozmezí 1,2 až 2,9, je podnik

v tzv. šedé zóně, tedy situace podniku je nejasná. Pokud je hodnota nižší než 1,2, tak podniku hrozí bankrot. (Kalouda, 2017, s. 82)

Index IN

Struktura indexu důvěryhodnosti byla sestavena manželi Ivanem a Inkou Neumaierovi jako adaptace Altmanova modelu na české ekonomické prostředí. Index IN existuje ve čtyřech variantách, přičemž prvním indexem upraveným pro podmínky České republiky byl index IN95. Jeho klíčovou výhodou je absence ukazatele tržní hodnoty podniku. Manželé chtěli, aby se v indexu promítl ekonomický zisk prostřednictvím ukazatele EVA, a tak vyšel druhý index IN99. Následně byl vytvořen index IN01, jenž představuje kombinaci předchozích dvou variant. Nejnovější verzí je index IN05, který je uznávaný za nejlepší verzi pro podniky v České republice. (Kalouda, 2017, s. 85; Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 229-233)

Index IN05 se vyznačuje vysokou přesností při predikci finančních problémů, přičemž míra úspěšnosti identifikace bankrotu vykazuje až 77 %. Jednotlivé ukazatele obsažené v indexu poskytují celkový pohled na finanční situaci podniku. Nicméně problémem může být ukazatel úrokového krytí, jehož velmi vysoké nebo naopak extrémně nízké číslo může zkreslovat výsledek. V takovém případě se doporučuje stanovit pro nákladové úroky pevnou hodnotu 9. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 233–235; Scholleová, 2017, s. 192–193)

$$IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E \quad (28)$$

Kde: A = Aktiva / Cizí zdroje; B = EBIT / Nákladové úroky (případně B = 9); C = EBIT / Aktiva; D = Výnosy / Aktiva; E = Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky.

Pokud je výsledná hodnota menší jak 0,9, pak je podnik ohrožen a hrozí mu bankrot. Jestli je hodnota v rozmezí 0,9 – 1,6, tak se firma vyskytuje v šedé zóně a finanční stav je nejasný. Když má podnik hodnotu vyšší než 1,6, tak vykazuje stabilní finanční situaci. (Kalouda, 2017, s. 86–87)

3.5.3 Bonitní modely

Bonitní modely poskytují informace, zda podnik efektivně splácí své závazky, a tím uspokojuje své věřitele, což odráží jeho bonitu. Tyto modely se zaměřují primárně na hodnocení finanční stability v konkrétním časovém období, nikoliv na identifikaci hrozícího bankrotu. Finanční situace podniku je v těchto modelech stanovena na základě bodového hodnocení. Pro tento účel byly vybrány dva bonitní modely, a to Kralickův Quicktest a

Aspekt Global Rating. (Kalouda, 2019, s. 57; Knápková et al., 2017, s. 132; Vochozka 2020, s. 94)

Kralickův Quicktest

Ekonomem Peterem Kralickem byl navržen model zaměřený na finanční stabilitu i výkonnost podniku. Kralickův rychlý test je tvořen čtyřmi výpočty, které jsou rozděleny do dvou hlavních skupin nepodléhajících nepříznivým vlivům. Ke každému ukazateli je přiřazen bod a následně je každá skupina hodnocena aritmetickým průměrem. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 253; Oreský, 2017, s. 144)

Jednotlivé výpočty Kralickova Quicktestu, bodování a hodnocení výsledků je zaznamenáno v příloze P I.

Aspekt Global Rating

Tento bonitní model byl vytvořen specificky pro české prostředí, což předurčuje jeho vysokou spolehlivost při hodnocení tuzemských podniků. Aspekt Global Rating je sestaven ze sedmi poměrových ukazatelů, které umožňují komplexní posouzení finančního zdraví podniku (příloha P II). Jakmile jsou ukazatele vypočítány, výsledky se upraví, pokud nesplňují stanovená rozmezí (tabulka 30, příloha P II). Následně je podniku přiřazena ratingová známka podle devítibodové stupnice, která vystihuje jeho finanční stabilitu (tabulka 31, příloha P II). Nejvyšší známka AAA signalizuje zdravé finanční postavení, naopak známka C naznačuje riziko bankrotu. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 265; Sedláček, 2011, s. 135–137)

3.6 Ekonomická přidaná hodnota

Ukazatel ekonomické přidané hodnoty (EVA) je zaměřen na měření ekonomického, nikoli účetního zisku. Slouží k posouzení, zda podnik prostřednictvím své činnosti vytváří ekonomickou hodnotu. Tento ukazatel dále rozvíjí koncept nákladů kapitálu a využívá jej k hodnocení ekonomické výkonnosti podniku. Ekonomická hodnota je vytvářena tehdy, když čistý provozní zisk převyšuje celkové náklady na vložený kapitál. (Knápková et al., 2017, s. 153; Růčková, 2021, s. 55)

Pro výpočet ekonomické přidané hodnoty je dle Knápkové et al. (2017, s. 153) použit následující vzorec:

$$EVA = \check{Z} - r_e * VK \quad (29)$$

Kde $\check{C}Z$ je čistý zisk, r_e jsou náklady na vlastní kapitál a VK je vlastní kapitál.

4 SHRNUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI

Teoretická část práce shrnuje klíčové poznatky z oblasti finanční analýzy, a to na základě literární rešerše. Jejím cílem je poskytnout čtenáři dostatečné teoretické zázemí k pochopení základních principů, metod a významu finanční analýzy, a tím umožnit lepší orientaci v praktické části práce.

V první kapitole je popsána samostatná podstata finanční analýzy, její cíle, jednotlivé fáze i způsoby rozdělení. Velká pozornost je věnována uživatelům finanční analýzy, přičemž je zdůrazněno, že o ekonomickou situaci podniku se zajímají jak interní, tak externí subjekty. Různorodost těchto uživatelů podmiňuje i způsob, jakým je analýza prováděna, v závislosti na postavení daného subjektu. Závěrem této kapitoly jsou uvedeny i určité slabé stránky finanční analýzy, se kterými musí subjekt počítat. Přesto finanční analýza vykazuje řadu silných stránek, které umožňují spolehlivě vyhodnotit finanční zdraví podniku.

Druhá kapitola se zaměřuje na informační zdroje, ze kterých finanční analýza čerpá. Zásadní roli zde hrají účetní výkazy, které poskytují relevantní a spolehlivé informace pro všechny zainteresované strany. Mezi nejvýznamnější dokumenty patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích, které budou prakticky využity v následující části práce. Důraz je kladen na pečlivou interpretaci těchto výkazů a na porozumění jejich vzájemné provázanosti, která je v závěru kapitoly podrobněji vysvětlena.

Třetí kapitola představuje metody a ukazatele finanční analýzy. Nejprve jsou popsány absolutní ukazatele, zahrnující horizontální a vertikální analýzu. Následují ukazatele rozdílové, přičemž důraz je kladen zejména na čistý pracovní kapitál. V další části jsou rozebrány poměrové ukazatele, které jsou zásadní pro měření rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Kapitola je dále doplněna o grafickou metodu – tzv. Spider analýzu. Součástí kapitoly jsou rovněž souhrnné ukazatele, mezi něž patří pyramidová soustava ukazatelů, bankrotní a bonitní modely. Z bankrotních modelů je vybrán Altmanův Z-skóre a index IN, zatímco z bonitních modelů je analyzován Kralickův Quicktest a Aspekt Global Rating. Poslední podkapitolou teoretické části je ekonomická přidaná hodnota.

II PRAKTICKÁ ČÁST

5 CHARAKTERISTIKA VYBRANÉHO PODNIKU

V rámci této bakalářské práce byla vybrána společnost s ručením omezeným se sídlem ve Zlínském kraji, konkrétně v okrese Uherské Hradiště. Společnost byla zapsána do obchodního rejstříku v roce 2007 u Krajského soudu v Brně. Jejím předmětem podnikání je zejména výroba potravinářských produktů, a dále také velkoobchodní a maloobchodní činnost či zprostředkování obchodu a služeb. Veškeré informace uvedené v praktické části této práce vycházejí výhradně z veřejně dostupných účetních výkazů analyzované společnosti, jejího hlavního konkurenta a z dat publikovaných v rámci panoramatu zpracovatelského průmyslu v České republice.

5.1 Historie a její vývoj až po současnost

Historie podniku sahá až do 20. let 20. století, kdy byl v regionu založen závod specializovaný na konzervářenskou výrobu, zejména na zpracování ovoce a zeleniny. Právní subjekt Hamé s.r.o. vznikl v roce 2007 pod názvem Nordic Food s.r.o., přičemž v červnu 2009 došlo ke sloučení se společností OTOMAC, a.s. Následně byla změněna obchodní firma i sídlo společnosti, čímž vznikla současná podoba subjektu.

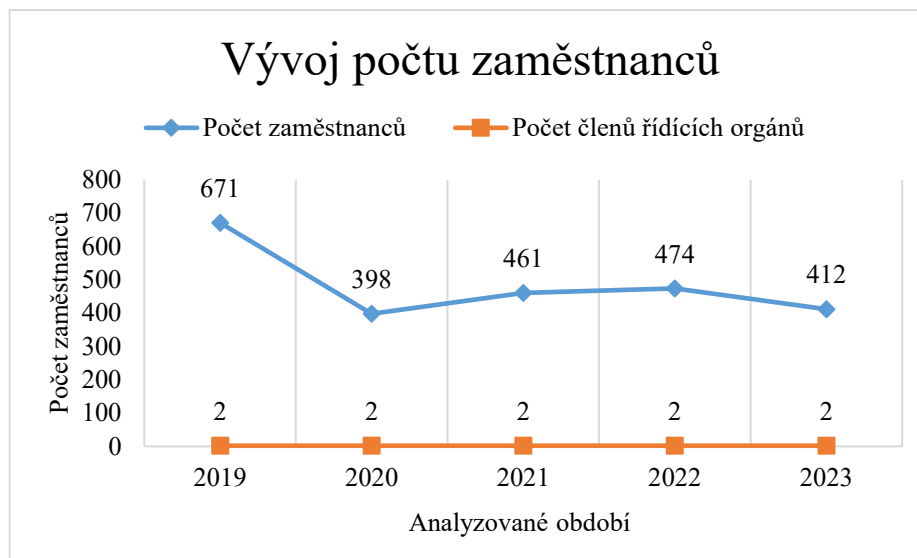
V prosinci 2015 byl oznámen nový vlastník společnosti – norská potravinářská firma Orkla. Až do roku 2019 fungovalo Hamé s.r.o. jako holdingová společnost, která primárně nakupovala zboží od dalších subjektů v rámci skupiny a dále je distribuovala. Od roku 2020 však dochází ke strategické změně, kdy Orkla Foods Česko a Slovensko přebírá veškeré obchodní aktivity na českém, slovenském a maďarském trhu. Od tohoto roku již společnost samostatně nepředává zboží koncovým zákazníkům.

Rok 2020 a 2021 byl výrazně ovlivněn pandemií koronaviru. Společnost však na vzniklou situaci rychle zareagovala přijetím interních opatření, která umožnila zachování kontinuity výroby. Z hlediska tržeb si podnik vedl velmi dobře, zejména díky tomu, že působí v segmentu potravinářství, který byl v porovnání s jinými odvětvími méně zasažen. V roce 2022 se společnost potýkala s dopady války na Ukrajině, především s prudkým nárůstem cen energií. V roce 2023 podnik ukončil své aktivity na ruském trhu a odprodal tamní dceřinou společnost.

5.2 Vývoj počtu zaměstnanců

Během analyzovaného období podnik dlouhodobě disponuje přibližně 400 zaměstnanci. Nejvyšší počet pracovních míst zajišťoval v roce 2019, což představuje vrchol v rámci

sledovaných let. V roce 2020 dochází k nejvýraznějšímu poklesu zaměstnanosti, který je způsoben zejména organizačními změnami v podobě odstěpení obchodního oddělení a distribučních skladů. Výrazný vliv má rovněž pandemie COVID-19, v jejímž důsledku jsou zavedena rozsáhlá protiepidemická opatření. Od roku 2021 se počet zaměstnanců stabilizuje a až do roku 2023 podnik trvale udržuje zaměstnanost nad hranicí 400 osob.



Graf 2 Vývoj počtu zaměstnanců vybraného podniku v letech 2019-2023

(vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

5.3 SWOT

SWOT analýza podniku představuje komplexní pohled na jeho vnitřní i vnější prostředí a slouží jako důležitý nástroj pro strategické řízení. V rámci vnitřních faktorů je možné identifikovat celou řadu silných stránek. Mezi ně dominuje zejména silná značka a vysoké povědomí na trhu, které podporují loajalitu zákazníků. Podnik rovněž disponuje širokým portfoliem výrobků, což mu umožňuje oslovovat různé segmenty zákazníků a snižovat závislost na jednom typu produktu. Dalšími významnými přednostmi jsou rozsáhlá distribuční síť, vysoká vyjednávací síla vůči odběratelům a schopnost rychle se přizpůsobovat měnícím se požadavkům trhu. Stablní sektor působnosti, dlouholeté zkušenosti na trhu a úzká spolupráce s důvěryhodnými obchodními partnery přispívají k posílení konkurenční pozice.

Naopak slabé stránky vycházejí především ze strukturálního nastavení nadnárodní korporace, což snižuje flexibilitu podniku na operativní úrovni. Mezi další slabiny patří značná závislost na domácích trzích, zejména v České republice, na Slovensku

a v Maďarsku, což zvyšuje rizikovost v případě regionálních hospodářských výkyvů. Citlivost na ceny vstupních surovin a relativně malá marže v odvětví potravinářství představují dodatečné slabiny, které mohou v krizových obdobích omezovat prostor pro ziskovost.

V rámci vnějšího prostředí podnik čelí několika hrozbám, které mohou ovlivnit jeho stabilitu a růst. Klíčovým rizikem je makroekonomická nestabilita v kombinaci s růstem cen energií a surovin. Mezi další rizika lze zařadit regulatorní nejistotu, sílící konkurenční prostředí i potenciální dopady válečných konfliktů a globálních pandemií.

Na druhé straně se vnější prostředí pojí i s významnými příležitostmi. V popředí stojí rozšíření produktového portfolio s důrazem na udržitelnost, která je v současné době nejen marketingovým trendem, ale i klíčovým faktorem pro udržení konkurenceschopnosti. Posílení online prodeje, spolupráce s dalšími subjekty, rozšiřování pobočkové sítě a vstup na nové trhy představují konkrétní příležitosti, které mohou přispět k dlouhodobému růstu a stabilizaci podniku v rychle se měnícím tržním prostředí.

Tabulka 1 SWOT analýza vybraného podniku

	Pozitivní vlivy	Negativní vlivy
	Silné (strengths)	Slabé (weaknesses)
Vnitřní vlivy	• Silná značka a povědomí • Široké portfolio výrobků • Rozsáhlá distribuční síť • Velká vyjednávací síla • Rychlé přizpůsobení se poptávce zákazníků	• Omezená flexibilita v důsledku struktury mezinárodní korporace • Závislost na domácím trhu (Česko, Slovensko a Maďarsko) • Citlivost na ceny surovin • Malá marže v odvětví
	Příležitosti (opportunities)	Hrozby (threats)
Vnější vlivy	• Rozšíření nabídky o nové produkty • Důraz na udržitelnost	• Makroekonomická nestabilita • Růst ceny surovin a energie • Regulace a legislativa

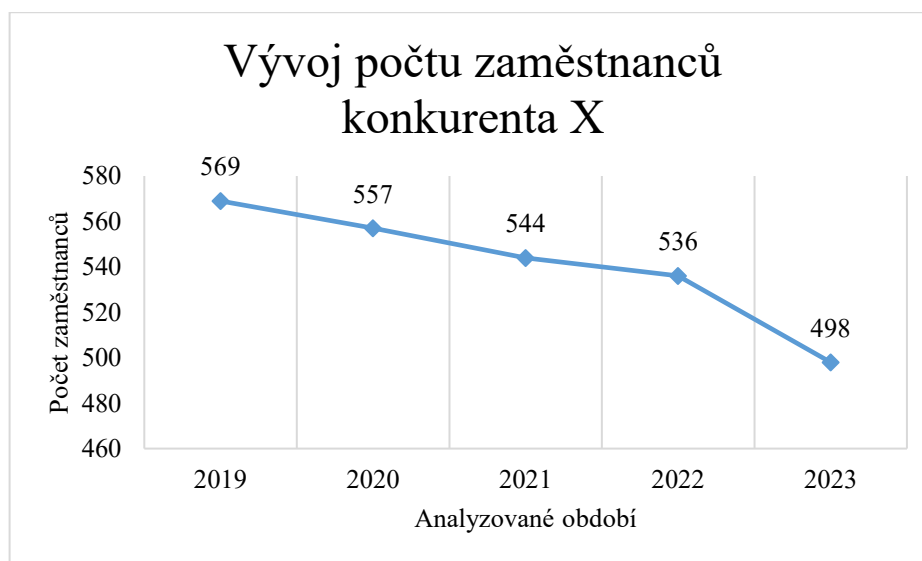
	• Posílení online prodeje • Spolupráce s dalšími firmami	• Silná konkurence • Válečné konflikty, pandemie
--	---	---

(vlastní zpracování)

5.4 Charakteristika konkurenčního podniku X

V rámci bakalářské práce byl jako konkurenční subjekt zvolen podnik X, který se obdobně jako analyzovaný podnik zaměřuje na velkoobchodní činnost a distribuci potravinářských výrobků. Jedná se o akciovou společnost se sídlem v okrese Praha, která je zapsaná v obchodním rejstříku od roku 1992 u Městského soudu v Praze.

Prostřednictvím svých obchodních aktivit podnik zaměstnává přibližně 500 pracovníků a operuje s 12 distribučními místy rozmístěnými po území České republiky. Cílem společnosti je zajištění dodávek potravin do zhruba 10 000 odběrových míst. V roce 2022 byl do provozu zaveden tzv. řízený sklad, jehož implementace vedla k optimalizaci logistických procesů a úspoře lidských zdrojů.



Graf 3 Vývoj počtu zaměstnanců konkurenta X v letech 2019-2023

(vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

5.5 Charakteristika odvětví

Vybraný podnik se řadí dle klasifikace ekonomické činnosti CZ-NACE do sekce C – Zpracovatelský průmysl. Vybraná společnost spadá do oddílu 10, což je výroba potravinářských výrobků. Oddíl 10 ze skupiny C se dělí na 9 skupin. Podnik i konkurent

spadají do více těchto skupin, avšak převažující skupina je 101 – Zpracování a konzervování masa a výroba masných výrobků.

Oddíl výroba potravinářských výrobků zahrnuje zpracování zemědělských, rybářských a lesnických produktů na výrobu potravin pro lidi a zvířata, přičemž vznikají i meziprodukty, které nejsou součástí potravy. Oddíl se dělí podle různých druhů potravin, jako je ovoce a zelenina, ryby, maso, mléčné výrobky atd.

Z tabulky 1 lze vidět, že průměrný evidenční počet zaměstnanců se pohybuje do 20 tisíc. Průměrná mzda zaměstnanců je velmi nízká, avšak rok od roku pomalu stoupá. Podle tabulky, která zobrazuje velký počet podniků a vysoké tržby, lze odhadovat, že se jedná o velmi výnosný obor.

Tabulka 2 Vybrané ukazatele daného odvětví

Rok	2019	2020	2021	2022	2023
Počet zaměstnanců	19 174	18 898	18 943	18 573	-
Průměrná mzda [v Kč]	26 008	26 927	28 099	30 006	-
Aktivní podnikatelské subjekty	1 959	1 836	1 795	1 732	-
Přidaná hodnota [v tis. Kč]	11 877 744	13 748 462	13 682 927	13 647 042	-
Tržby [v tis. Kč]	71 949 469	72 156 577	70 706 402	80 927 248	-

(vlastní zpracování dle Panorama zpracovatelského průmyslu ČR, c2005 – 2025)

6 ABSOLUTNÍ ANALÝZA

V rámci této kapitoly finanční analýzy si rozebereme majetkovou a finanční strukturu (rozvahu) i náklady s výnosy (výkaz zisku a ztráty). To vše prostřednictvím horizontální a vertikální analýzy. Hodnoty vybraného podniku budou srovnány s konkurentem X a odvětvím. Vlastní zpracování struktury konkurenta X, odvětví a účetní výkazy vybraného podniku jsou vloženy v příloze.

6.1 Analýza majetkové struktury

Tabulka 2 zobrazuje hodnoty majetkové struktury vybraného podniku za období 2019–2023. Na základě hodnot je následně vypracována vertikální i horizontální analýza aktiv. Během analyzovaných let došlo k poklesu celkových aktiv, přičemž je zřejmé, že hlavní vliv na to měly stálá aktiva a zásoby. Stálá aktiva se za období pěti let snížila o 1 377 792 tis. Kč a zásoby o 407 496 tis. Kč. Celková aktiva podniku tvoří převážně dlouhodobý majetek (56–71 %), zatímco oběžná aktiva představují přibližně jednu třetinu. Časové rozlišení nepřesahuje 1 % celkových aktiv.

Tabulka 3 Majetková struktura vybraného podniku

(v tis.Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
Aktiva celkem	3 264 393	2 725 738	2 342 440	1 484 910	1 328 210
Stálá aktiva	2 135 599	1 903 614	1 670 686	838 531	757 807
Dlouhodobý nehmotný majetek	13 035	9 502	7 116	3 982	1 283
Dlouhodobý hmotný majetek	995 259	744 239	677 814	583 266	504 672
Dlouhodobý finanční majetek	1 127 305	1 149 873	985 756	251 283	251 852
Oběžná aktiva	1 123 604	821 757	671 293	646 147	570 038
Zásoby	562 662	205 978	263 021	294 097	155 166
Pohledávky	545 407	592 607	394 439	338 734	404 563
Dlouhodobé pohledávky	72 852	297 634	0	0	79 884
Krátkodobé pohledávky	472 555	294 973	394 439	338 734	324 679
Peněžní prostředky	15 535	23 172	13 833	13 316	10 309
Časové rozlišení	5 190	367	461	232	365

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

Snížení dlouhodobého nehmotného majetku bylo způsobeno účetními odpisy. V roce 2019 došlo na základě Projektu k odštěpení části dlouhodobého nehmotného majetku (5 029 tis. Kč) a dlouhodobého hmotného majetku (197 491 tis. Kč) společnosti Hamé s.r.o., přičemž

se jednalo o centrálu v Kunovicích, obchodní oddělení a distribuční sklad. Společnost Hamé s.r.o. byla roce 2008 prodána ve výši 2 200 158 tis. Kč a následně sloučena se společností OTOMAC, a.s. V roce 2019 byl do nákladů zaúčtován odpis oceňovacího rozdílu k nabytému majetku ve výši 158 900 tis. Kč, který byl k 31.12.2023 zcela odepsán.

Dlouhodobý finanční majetek zaznamenal výrazný pokles v důsledku prodeje a ukončení činnosti některých společností. V roce 2020 ukončila veškerou činnost společnost HAME UK TRADE, zatímco v roce 2021 došlo ke sloučení společnosti AGRIMEX Vestec a.s. s Orkla Foods Česko a Slovensko. Horizontální analýza ukazuje, že za rok 2021/2022 došlo k poklesu dlouhodobého finančního majetku o téměř 75 %, důvodem je prodej společnosti Otma – Sloko, s.r.o. a snížení kapitálu společnosti Fruta Podivín a.s. V roce 2023 byl v důsledku válečného konfliktu mezi Ukrajinou a Ruskem prodán 100 % podíl ve společnosti ZAO HAME FOODS v Rusku.

Tabulka 4 Vertikální analýza majetkové struktury vybraného podniku

(v %)	2019	2020	2021	2022	2023
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Stálá aktiva	65,42	69,84	71,32	56,47	57,06
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,40	0,35	0,30	0,27	0,10
Dlouhodobý hmotný majetek	30,49	27,30	28,94	39,28	38,00
Dlouhodobý finanční majetek	34,53	42,19	42,08	16,92	18,96
Oběžná aktiva	34,42	30,15	28,66	43,51	42,91
Zásoby	17,24	7,56	11,23	19,80	11,68
Pohledávky	16,71	21,74	16,84	22,81	30,45
Dlouhodobé pohledávky	2,23	10,92	0	0	6,01
Krátkodobé pohledávky	14,48	10,82	16,84	22,81	24,44
Peněžní prostředky	0,47	0,85	0,59	0,90	0,78
Časové rozlišení	0,16	0,01	0,02	0,02	0,03

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

Oběžné aktiva se za pětileté období snížila o 50 %, přičemž zásadní podíl na tomto poklesu měly zásoby. Zásoby se během pěti let snížily o 407 496 tis. Kč. Horizontální analýza zobrazuje, že v letech 2019/2020 došlo k úbytku o 63 %. Tento vývoj souvisel s Projektem přeměny, v jehož rámci došlo k vyčlenění zásob v celkové sumě 273 938 tis. Kč. Největší část zásob tvoří materiál a nedokončená výroba.

Pohledávky tvoří okolo 16-30 % oběžných aktiv, přitom větší část tvoří krátkodobé pohledávky. V jejich vývoji byly zaznamenány významné výkyvy. V letech 2019 a 2020 společnost nečerpala půjčky, naopak poskytovala depozita v hodnotě 72 852 tis. Kč a 297 634 tis. Kč. V letech 2021–2022 naopak společnost čerpala půjčku na základě uzavřené smlouvy s platností do konce ledna 2024. Struktura krátkodobých pohledávek se mezi lety 2019 a 2020 změnila, protože od roku 2019 společnost Hamé neeviduje externí pohledávky vůči zákazníkům, ale většina pohledávek spadá do vnitroskupinových vztahů. V dalších letech se krátkodobé pohledávky stabilizovaly a nejvýznamnější položku představují pohledávky z obchodních vztahů.

Podnik v analyzovaném období nedisponoval krátkodobým finančním majetkem. Peněžní prostředky tvoří okolo 0,5–1 % oběžného majetku, přičemž jejich výkyvy byly minimální.

Tabulka 5 Horizontální analýza majetkové struktury vybraného podniku

(v %)	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023
Aktiva celkem	-16,50	-14,06	-36,61	-10,55
Stálá aktiva	-10,86	-12,24	-49,81	-9,63
Dlouhodobý nehmotný majetek	-27,10	-25,11	-44,04	-67,78
Dlouhodobý hmotný majetek	-25,22	-8,93	-13,95	-13,47
Dlouhodobý finanční majetek	2,00	-14,27	-74,51	0,23
Oběžná aktiva	-26,86	-18,31	-3,75	-11,78
Zásoby	-63,39	27,69	11,82	-47,24
Pohledávky	8,65	-33,44	-14,12	19,43
Dlouhodobé pohledávky	308,55	-100	0	0
Krátkodobé pohledávky	-37,58	33,72	-14,12	-4,15
Peněžní prostředky	49,16	-40,30	-3,74	-22,58
Časové rozlišení	-92,93	25,61	-49,67	57,33

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

Analýza konkurenta a odvětví je uvedena v příloze (P IV-VI a P X-XII). Příloha P IV obsahuje přehled majetkové struktury konkurenta X, který má na pohled velmi podobnou velikost dat. Klíčovým rozdílem je složení aktiv, zatímco u analyzovaného podniku převažují stálá aktiva, konkurent X má přibližně 70 % aktiv v oběžném majetku, především v krátkodobých pohledávkách. Dlouhodobý nehmotný majetek se snížil po roce 2020 o 53 %, ale v následujícím roce vzrostl o 144 %. Na rozdíl od společnosti si konkurent X udržel

stabilní charakter dlouhodobého finančního majetku a jeho dlouhodobý hmotný majetek se postupně navyšoval.

Struktura aktiv v odvětví vykazuje rovnoměrný podíl mezi stálými a oběžnými aktivy. Pohledávky jsou tvořeny hlavně krátkodobými pohledávkami (přibližně 20 %), zatímco dlouhodobé pohledávky tvoří jen 1–2 %. Největší podíl stálých aktiv v odvětví připadá na dlouhodobý hmotný majetek (45–48 %), dlouhodobý finanční majetek tvoří okolo 10 % a dlouhodobý nehmotný majetek neobsahuje ani 1 %.

6.2 Analýza finanční struktury

Finanční struktura podniku v průběhu analyzovaného pětiletého období zaznamenala pokles pasiv, což odpovídá trendu pozorovanému u majetkové struktury. Celková hodnota pasiv se od roku 2019 snížila o 1 936 183 tis. Kč, což představuje více než polovinu jejich hodnoty v roce 2019. Pasiva jsou tvořena zejména vlastním kapitálem, který představuje přibližně dvě třetiny celkových pasiv. V roce 2022 však došlo k velké redukci vlastního kapitálu, neboť výsledek hospodaření běžného účetního období vykazoval ztrátu ve výši –340 336 tis. Kč.

Tabulka 6 Finanční struktura vybraného podniku

(v tis. Kč)	2 019	2 020	2 021	2 022	2 023
Pasiva	3 264 393	2 725 738	2 342 440	1 484 910	1 328 210
Vlastní kapitál	2 463 969	2 146 188	1 486 328	745 242	914 636
Základní kapitál	2 239 600	1 539 600	1 539 600	1 539 600	1 539 600
Ážio a kapitálové fondy	-1 013 673	-768 279	-957 486	-958 250	-957 628
Fondy ze zisku	89 816	89 776	-14	0	0
VH minulých let	1 009 749	1 148 226	474 900	504 228	163 891
VH běžného účetního období	138 477	136 865	429 328	-340 336	168 773
Cizí zdroje	799 538	579 550	856 112	739 668	413 574
Rezervy	8 664	8 010	4 795	3 745	2 383
Závazky	790 874	571 540	851 317	735 923	411 191
Dlouhodobé závazky	124 727	85 141	379 061	296 356	24 945
Krátkodobé závazky	666 147	486 399	472 256	439 567	386 246
Časové rozlišení pasiv	886	0	0	0	0

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

Vlastní kapitál vykazoval klesající trend. V roce 2019 dosahovala hodnota základního kapitálu 2 239 600 tis. Kč, v roce 2020 se snížila na 1 539 600 tis. Kč a na této úrovni setrvala až do roku 2023. Na základě Projektu přeměny ze dne 12.12.2019 došlo ke snížení základního kapitálu o 700 000 tis. Kč. Tento pokles byl způsoben vyčleněním aktiv v hodnotě 456 113 tis. Kč a současným navýšením ostatních kapitálových fondů o 243 887 tis. Kč. U vertikální analýzy lze vidět, že kapitálové fondy po celé analyzované období vykazovaly záporné hodnoty, přitom od roku 2022 se pohybovaly v rozmezí -64 % až -72 %. Fondy ze zisku v letech 2019 a 2020 zůstaly na téměř stejné úrovni, v roce 2021 šly lehce do mínusu a v posledních dvou sledovaných letech zůstaly na nule. S účinností od 15.7.2021 byl v souladu s novou společenskou smlouvou převeden zůstatek ostatních rezervních fondů ve výši 89 809 tis. Kč do nerozděleného zisku. Výsledek hospodaření běžného účetního období byl kladný ve všech sledovaných letech s výjimkou roku 2022, kdy podnik vykázal ztrátu. Tato ztráta byla v roce 2023 převedena na účet neuhrazených ztrát minulých let. Horizontální analýza ukazuje střídavý vývoj výsledku hospodaření minulých let.

Tabulka 7 Vertikální analýza finanční struktury vybraného podniku

(v %)	2019	2020	2021	2022	2023
Pasiva	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	75,48	78,74	63,45	50,19	68,86
Základní kapitál	68,61	56,48	65,73	103,68	115,91
Ážio a kapitálové fondy	-31,05	-28,18	-40,88	-64,53	-72,10
Fondy ze zisku	2,75	3,29	0	0	0
VH minulých let	30,93	42,13	20,27	33,96	12,34
VH běžného účetního období	4,24	5,02	18,33	-22,92	12,71
Cizí zdroje	24,49	21,26	36,55	49,81	31,14
Rezervy	0,26	0,29	0,21	0,25	0,18
Závazky	24,23	20,97	36,34	49,56	30,96
Dlouhodobé závazky	3,82	3,12	16,18	19,96	1,88
Krátkodobé závazky	20,41	17,85	20,16	29,60	29,08
Časové rozlišení pasiv	0,03	0	0	0	0

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

Cizí zdroje se podílely přibližně jednou třetinou na bilanční sumě, kromě roku 2022, kdy podnik vykazoval vyšší závazky v důsledku zaznamenané ztráty. Podstatnou část cizích zdrojů představují závazky, zejména krátkodobé závazky, které však vykazují klesající

trend. Jak již bylo uvedeno v souvislosti s pohledávkami, podnik využívá půjčky nebo depozita u mateřské společnosti v závislosti na tom, jestli potřebuje získat finanční prostředky. V případě výplaty dividend si podnik zpravidla zajišťuje financování formou úvěru. Dlouhodobé pohledávky byly za období 2021 a 2022 nulové, naopak dlouhodobé závazky v tomto období dosáhly nejvyšších hodnot. Součástí dlouhodobých závazků jsou závazky vůči ovládaným nebo ovládajícím osobám a odložený daňový závazek. Společnost vykazuje nízký podíl rezerv, které se týkají zejména nevyčerpané dovolené a daně z příjmů právnických osob.

Tabulka 8 Horizontální analýza finanční struktury vybraného podniku

(v %)	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023
Pasiva	-16,50	-14,06	-36,61	-10,55
Vlastní kapitál	-12,90	-30,75	-49,86	22,73
Základní kapitál	-31,26	0	0	0
Ážio a kapitálové fondy	-24,21	24,63	0,08	-0,06
Fondy ze zisku	-0,04	-100,02	-100	0
VH minulých let	13,71	-58,64	6,18	-67,50
VH běžného účetního období	-1,16	213,69	-179,27	-149,59
Cizí zdroje	-27,51	47,72	-13,60	-44,09
Rezervy	-7,55	-40,14	-21,90	-36,37
Závazky	-27,73	48,95	-13,55	-44,13
Dlouhodobé závazky	-31,74	345,22	-21,82	-91,58
Krátkodobé závazky	-26,98	-2,91	-6,92	-12,13
Časové rozlišení pasiv	-100	0	0	0

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

Finanční struktura konkurenta X, zobrazená v příloze P IV-VI, vykazuje stabilní vývoj pasiv. Největší podíl pasiv tvoří cizí zdroje, jejichž podíl přesahuje 70 %. Podobně jako analyzovaný podnik nevykazuje konkurent X významnější rezervy (méně než 1 %), cizí zdroje jsou tvořeny hlavně závazky. Finanční struktura konkurenta X zaznamenává mnohem vyšší sumy závazků než společnost. Nejvyšší hodnotu závazků podnik zaznamenal v roce 2021 (851 317 tis. Kč), zatímco konkurent X v témže roce dosáhl nejnižší hodnoty závazků v rámci analyzovaného období (1 310 705 tis. Kč). Krátkodobé závazky tvoří u konkurenta X 60–70 % celkových závazků.

Nejvýznamnější složkou vlastního kapitálu konkurenta X jsou ážio a kapitálové fondy, jejichž podíl činí přibližně 10 %. Základní kapitál konkurenta zůstal po celé sledované období na stejné hodnotě (113 352 tis. Kč), což odpovídá přibližně 6 % celkového vlastního kapitálu. Konkurent zaznamenal během celého analyzovaného období kladný výsledek hospodaření, avšak analyzovaný podnik (kromě roku 2022) dosáhl vyššího zisku.

V případě porovnání s odvětvím (příloha X-XII) ukazuje podobný charakter jako u majetkové struktury. Vlastní kapitál se v rámci odvětví pohyboval v rozmezí 51–55 %, zatímco cizí zdroje tvořily okolo 44–46 %. Také v odvětví představují cizí zdroje hlavně závazky, přičemž krátkodobé závazky tvoří 32–35 % celkových pasiv.

6.3 Analýza nákladů

Struktura nákladů podniku za období 2019–2023 je znázorněna v tabulce 8. Celkové náklady v prvních třech analyzovaných letech výrazně klesly, avšak mezi roky 2021 a 2022 vzrostly o 54,94 %, zatímco v následujícím roce poklesly o 34,28 %. Vývoj celkových nákladů vykazoval v průběhu pěti let značné výkyvy, jak je patrné z tabulky 12.

Největší položkou nákladové struktury je výkonová spotřeba, která vykazuje 45–68 % z celkových nákladů. Největší část výkonové spotřeby tvoří náklady na prodané zboží a spotřeba materiálu a energie. V roce 2019 činil podíl nákladů na prodané zboží 40,17 %, avšak do roku 2023 poklesl na 8,53 %. Naproti tomu spotřeba materiálu ve stejném období vzrostla z 21,11 % na 40,56 %. Třetí položkou výkonové spotřeby jsou služby, které zaujímají okolo 3,60–7,32 %.

Tabulka 9 Struktura nákladů vybraného podniku

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
Výkonová spotřeba	3 782 242	1 665 709	1 504 259	2 047 601	1 550 887
Náklady vynaložené na prodané zboží	2 214 651	557 898	352 849	358 555	249 650
Spotřeba materiálu a energie	1 164 181	961 690	1 010 577	1 528 482	1 187 702
Služby	403 410	146 121	140 833	160 564	113 535
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-80 156	17 375	-704	4 845	55 628
Aktivace	0	11 572	3 377	2 922	4 179
Osobní náklady	359 065	147 055	192 968	216 852	199 662
Úpravy hodnot v provozní oblasti	215 413	167 788	186 883	206 786	132 880

Ostatní provozní náklady	1 255 516	1 078 892	979 042	1 068 941	864 203
Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	217 524	611 707
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	-51 171	-20 741	-50 406	578 313	-581 272
Nákladové úroky a podobné náklady	5 112	660	1 322	17 792	17 916
Ostatní finanční náklady	33 569	64 891	57 137	121 895	56 524
Daň z příjmu	-5 987	-3 014	2 160	-27 389	16 095
Náklady	5 513 603	3 130 187	2 876 038	4 456 082	2 928 409

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

Druhou nejrozsáhlejší položkou nákladů jsou ostatní provozní náklady, které představují 22,77–34,47 % celkových nákladů. Hlavní položkou ostatních provozních nákladů je prodaný materiál, který evidoval okolo 856 204 až 1 250 510 tis. Kč. Dále je třeba zmínit osobní náklady, které představují přibližně 4-6 % celkových nákladů. Osobní náklady se skládají z mzdových nákladů (cca 75 %) a nákladů na sociální a zdravotní pojištění (cca 25 %).

Další významnou složkou nákladů jsou odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku. Nejvyšší hodnoty těchto nákladů podnik evidoval v roce 2019, zatímco nejnižší v roce 2023. Daň z příjmů byla ve třech z pěti sledovaných let záporná. V rámci Projektu přeměny podnik převedl odložený daňový závazek z odloučených aktiv na společnost Orkla Foods Česko a Slovensko.

Tabulka 10 Vertikální analýza nákladů vybraného podniku

(v %)	2019	2020	2021	2022	2023
Výkonová spotřeba	68,60	53,21	52,30	45,95	52,96
Náklady vynaložené na prodané zboží	40,17	17,82	12,27	8,05	8,53
Spotřeba materiálu a energie	21,11	30,72	35,14	34,30	40,56
Služby	7,32	4,67	4,90	3,60	3,88
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1,45	0,56	-0,02	0,11	1,90
Aktivace	0	0,37	0,12	0,07	0,14
Osobní náklady	6,51	4,70	6,71	4,87	6,82
Úpravy hodnot v provozní oblasti	3,91	5,36	6,50	4,64	4,54
Ostatní provozní náklady	22,77	34,47	34,04	23,99	29,51
Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	4,88	20,89

Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	-0,93	-0,66	-1,75	12,98	-19,85
Nákladové úroky a podobné náklady	0,09	0,02	0,05	0,40	0,61
Ostatní finanční náklady	0,61	2,07	1,99	2,74	1,93
Daň z příjmu	-0,11	-0,10	0,08	-0,61	0,55
Náklady	100	100	100	100	100

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

Pomocí příloh P VII-IX lze porovnat podnik s konkurentem X. Zatímco analyzovaný podnik vykazuje značné výkyvy celkových nákladů, konkurent X dosahuje stabilních hodnot. Nejvýznamnější složkou nákladů konkurenta X je výkonová spotřeba, která obsahuje přibližně 90 % celkových nákladů. Hlavní položkou výkonové spotřeby jsou náklady na prodané zboží (okolo 78–80 %), dále jsou to služby (okolo 9–10 %) a spotřeba materiálu, která činí pouhé 1 %. Tímto se struktura nákladů konkurenta X významně liší od podniku.

Osobní náklady u konkurenta X tvoří okolo 6 %, přičemž největší položkou jsou mzdové náklady, podobně jako u analyzovaného podniku. Náklady na odpisy představují u konkurenta X výrazně nižší podíl na celkových nákladech (0,34–0,49 %) než u podniku.

Tabulka 11 Horizontální analýza nákladů vybraného podniku

(v %)	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023
Výkonová spotřeba	-55,96	-9,69	36,12	-24,26
Náklady vynaložené na prodané zboží	-74,81	-36,75	1,62	-30,37
Spotřeba materiálu a energie	-17,39	5,08	51,25	-22,30
Služby	-63,78	-3,62	14,01	-29,29
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-121,68	-104,05	-788,21	1048,15
Aktivace	0	-70,82	-13,47	43,02
Osobní náklady	-59,05	31,22	12,38	-7,93
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-22,11	11,38	10,65	-35,74
Ostatní provozní náklady	-14,07	-9,25	9,18	-19,15
Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	181,21
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	-59,47	143,03	-1247,31	-200,51
Nákladové úroky a podobné náklady	-87,09	100,30	1245,84	0,70
Ostatní finanční náklady	93,31	-11,95	113,34	-53,63

Daň z příjmu	-49,66	-171,67	-1368,01	-158,76
Náklady	-43,23	-8,12	54,94	-34,28

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

Porovnání s odvětvím (příloha P XIII-XV) signalizuje, že dominantní položkou nákladů je výkonová spotřeba, která se pohybuje v rozmezí 86,04–90,58 %. Daň z příjmů v odvětví vykazuje oproti podniku kladné hodnoty. Náklady na odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku dosahují okolo 2,5 %, což je mírně méně než u podniku. Podíl osobních nákladů v odvětví je mírně vyšší než u podniku, avšak horizontální analýza zobrazuje stabilní hodnoty těchto nákladů, na rozdíl od podniku, který vykazuje výrazné výkyvy (tabulka 10).

6.4 Analýza výnosů

Struktura výnosů podniku tvoří především tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, tržby za prodej zboží a ostatní provozní výnosy. Kromě roku 2019 měl podnik nejvyšší podíl na celkových výnosech v kategorii tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. V roce 2019 tvořil tento podíl 30,18 %, v roce 2023 vzrostl na 54,07 %.

Naopak tržby za prodej zboží každoročně klesaly. Mezi lety 2019 a 2020 došlo k poklesu o 77,56 %, přičemž za celé pětileté období se tato položka zredukovala o 2 279 536 tis. Kč. Nejvýznamnější exportní destinace podniku jsou Německo, Izrael a Ukrajina. Mezi hlavní položky služeb patří náklady na dopravu a náklady na nekvalifikované práce.

Ostatní provozní výnosy zůstávaly relativně stabilní a jejich podíl na celkových výnosech se pohyboval v rozmezí 22–34 %. Přitom ostatní provozní výnosy obsahují hlavně tržby z prodaného materiálu, protože materiál je nakupován centrálním nákupním střediskem a následně přeprodáván dceřiným společnostem. Podobně jako náklady, také výnosy v průběhu pěti let klesaly, avšak jejich vývoj nebyl tak kolísavý. Největší výkyvy v celkových výnosech byly zaznamenány v letech 2019/2020 a 2022/2023.

Tabulka 12 Struktura výnosů vybraného podniku

(v tis. Kč)	2 019	2 020	2 021	2 022	2 023
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	1 705 894	1 407 624	1 471 374	2 026 073	1 674 687
Tržby za prodej zboží	2 502 395	561 480	380 443	343 384	222 859
Ostatní provozní výnosy	1 272 418	1 122 272	1 024 957	1 112 269	923 099

Tržby z prodaného DM	1 745	163	380	652	386
Tržby z prodaného materiálu	1 265 050	1 117 511	1 022 329	1 095 354	909 467
Jiné provozní výnosy	5 623	4 598	2 248	16 263	13 246
Výnosy z DFM - podíly	138 612	120 212	394 809	547 262	242 040
Výnosy z ostatního DFM	0	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	1 471	1 436	3 930	3 396	3 132
Ostatní finanční výnosy	31 290	54 028	29 853	83 362	31 365
Výnosy	5 652 080	3 267 052	3 305 366	4 115 746	3 097 182

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

Podle příloh P VII-IX dosahoval konkurent X v prvních třech analyzovaných letech výnosů přesahujících 4 000 000 tis. Kč, přičemž v letech 2022 a 2023 se jeho výnosy zvýšily na 5 000 000 tis. Kč. Nejvýznamnější položkou jsou tržby za prodej zboží, které obsahují více než 90 % celkových výnosů. Druhou největší položkou jsou tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, jejichž podíl zůstal během pěti let stabilní na úrovni 4–5 %.

Naopak ostatní provozní výnosy tvoří u konkurenta maximálně 0,5 %, což je velmi málo oproti společnosti, která evidovala v roce 2020 podíl až 34,35 %. Hlavní položkou ostatních provozních výnosů u podniku jsou tržby z prodeje materiálu (okolo 30 %), zatímco u konkurenta X tato položka v roce 2019 činila pouze 0,06 % a v letech 2020-2022 nebyla evidována žádná hodnota.

Tabulka 13 Vertikální analýza výnosů vybraného podniku

(v %)	2019	2020	2021	2022	2023
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	30,18	43,09	44,51	49,23	54,07
Tržby za prodej zboží	44,28	17,19	11,51	8,34	7,20
Ostatní provozní výnosy	22,51	34,35	31,01	27,02	29,80
Tržby z prodaného DM	0,03	0,01	0,01	0,01	0,01
Tržby z prodaného materiálu	22,38	34,20	30,93	26,61	29,36
Jiné provozní výnosy	0,10	0,14	0,07	0,40	0,43
Výnosy z DFM - podíly	2,45	3,68	11,95	13,30	7,82
Výnosy z ostatního DFM	0	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,03	0,04	0,12	0,08	0,10
Ostatní finanční výnosy	0,55	1,65	0,90	2,03	1,01
Výnosy	100	100	100	100	100

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

V rámci odvětví (příloha P XIII-XV) jsou zaznamenány pouze tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a tržby za prodej zboží. První uvedená položka demonstruje výrazně vyšší podíl na celkových výnosech. Během sledovaného období tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb postupně rostly, naopak tržby z prodeje zboží měly klesající trend, přičemž mezi lety 2019 a 2020 se snížily o 14,34 %. Nejvyšší hodnoty celkových výnosů bylo v odvětví dosaženo v roce 2022, kdy se mezi lety 2021 a 2022 zvýšily o 14,46 %.

Tabulka 14 Horizontální analýza výnosů vybraného podniku

(v %)	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	-17,48	4,53	37,70	-17,34
Tržby za prodej zboží	-77,56	-32,24	-9,74	-35,10
Ostatní provozní výnosy	-11,80	-8,67	8,52	-17,01
Tržby z prodaného DM	-90,66	133,13	71,58	-40,80
Tržby z prodaného materiálu	-11,66	-8,52	7,14	-16,97
Jiné provozní výnosy	-18,23	-51,11	623,44	-18,55
Výnosy z DFM - podíly	-13,27	228,43	38,61	-55,77
Výnosy z ostatního DFM	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	-2,38	173,68	-13,59	-7,77
Ostatní finanční výnosy	72,67	-44,75	179,24	-62,38
Výnosy	-22,66	1,32	-7,08	-24,75

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

7 ROZDÍLOVÁ ANALÝZA

Tato kapitola se zaměřuje na analýzu likvidity podniku, tedy jeho schopnost přeměňovat oběžný majetek na peněžní prostředky a splácet krátkodobé závazky. Podnik bude následně porovnán s konkurentem X a s odvětvím pomocí tří ukazatelů rozdílové analýzy.

7.1 Čistý pracovní kapitál

Jak bylo uvedeno v teoretické části, klíčovým faktorem je rovnováha mezi výnosností a rizikovostí. Pracovní kapitál podniku vykazuje během celého analyzovaného období vysoké kladné hodnoty, což naznačuje konzervativní strategii financování. Podnik kryje část oběžných aktiv dlouhodobými zdroji, což je sice nákladnější, ale méně rizikové. Podnik má všech pět let vytvořený „finanční polštář“ na případné výkyvy. Čistý pracovní kapitál je ovlivněn především vysokým objemem zásob a krátkodobých pohledávek. Postupně se snižuje, ale jeho podíl na oběžných aktivech zůstává nad hranicí 30 %.

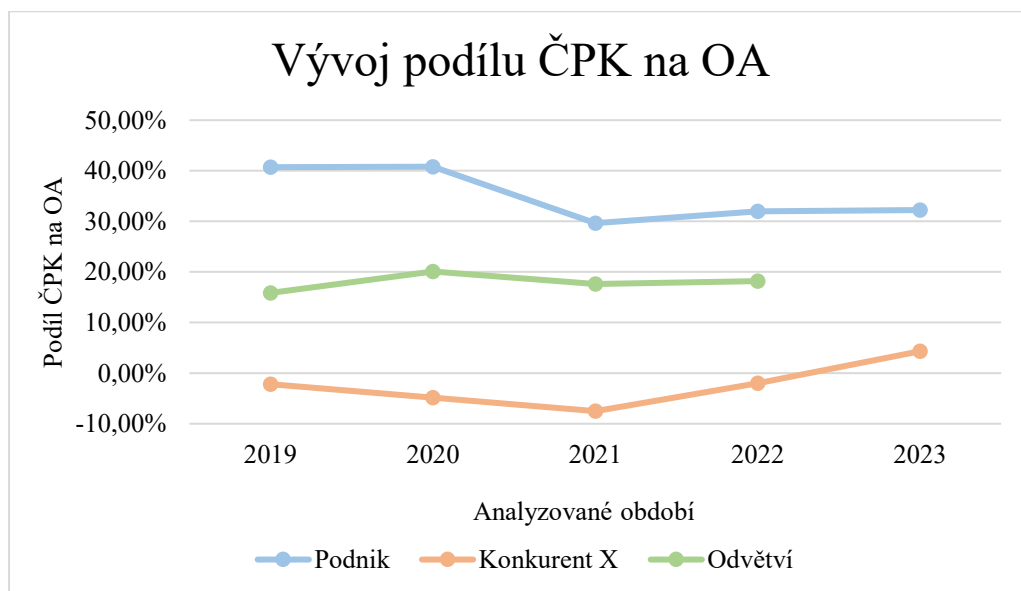
Tabulka 15 Analýza čistého pracovního kapitálu vybraného podniku, konkurenta a odvětví v letech 2019–2023

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
Podnik					
Oběžná aktiva	1 123 604	821 757	671 293	646 147	570 038
Krátkodobé závazky	666 147	486 399	472 256	439 567	386 246
Čistý pracovní kapitál	457 457	335 358	199 037	206 580	183 792
Podíl ČPK na OA	40,71 %	40,81 %	29,65 %	31,97 %	32,24 %
Konkurent X					
Oběžná aktiva	1 390 613	1 217 387	1 135 190	1 280 499	1 225 208
Krátkodobé závazky	1 420 900	1 275 979	1 220 406	1 306 017	1 172 124
Čistý pracovní kapitál	-30 287	-58 592	-85 216	-25 518	53 084
Podíl ČPK na OA	-2,18 %	-4,81 %	-7,51 %	-1,99 %	4,33 %
Odvětví					
Oběžná aktiva	14 340 230	14 609 160	14 745 347	16 439 678	-
Krátkodobé závazky	12 064 736	11 673 998	12 146 572	13 444 440	-
Čistý pracovní kapitál	2 275 494	2 935 162	2 598 775	2 995 238	-
Podíl ČPK na OA	15,87 %	20,09 %	17,62 %	18,22 %	-

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku a Panorama zpracovatelského průmyslu ČR, c2005 - 2025)

Konkurent X vykazoval až do roku 2022 záporné hodnoty čistého pracovního kapitálu, kladné hodnoty dosáhl až v posledním sledovaném roce. Nejzřetelnější položkou oběžného majetku u konkurenta X jsou krátkodobé pohledávky, přesto však má větší objem krátkodobých závazků. Tento vývoj naznačuje, že konkurent uplatňoval agresivní strategii financování. Podíl ČPK na oběžných aktivech se pohyboval maximálně na úrovni -7,51 %. V roce 2023 se konkurentovi snížily krátkodobé závazky, což vedlo k dosažení kladné hodnoty ČPK ve výši 53 084 tis. Kč.

Odvětví vykazuje během pěti let kladné hodnoty čistého pracovního kapitálu, ale jeho podíl na oběžném majetku je nižší než u vybraného podniku. Přitom podnik ani konkurent nevykazovali žádné hodnoty krátkodobého finančního majetku, odvětví tuto položku evidovalo.



Graf 4 Vývoj podílu ČPK na OA vybraného podniku, konkurenta a odvětví v letech 2019-2023

(vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku a Panorama zpracovatelského průmyslu ČR, c2005 - 2025)

7.2 Čistý peněžně pohledávkový fond

Čistý peněžně pohledávkový fond je upravenou verzí ukazatele ČPK, která neobsahuje zásoby, tedy nejméně likvidní složku oběžných aktiv. Hodnota ČPPF byla u podniku záporná v letech 2019, 2021 a 2022, což souvisí s vyšším podílem zásob v těchto letech. Kladné hodnoty podnik dosáhl jen ve dvou letech, kdy byl schopen pokrýt krátkodobé závazky vyšším podílem pohledávek a peněžních prostředků.

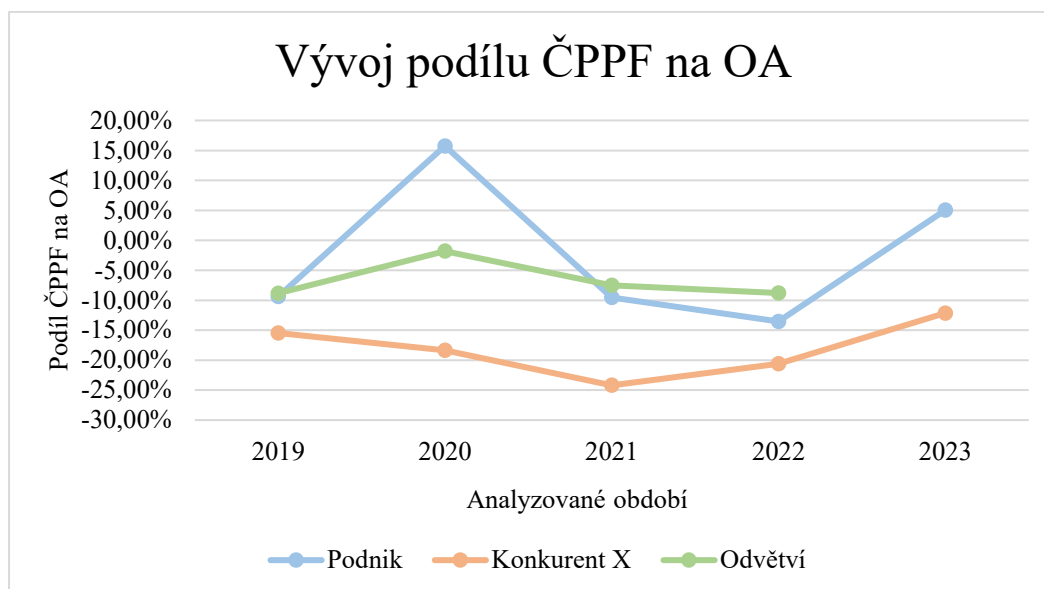
Tabulka 16 Analýza čistého peněžně pohledávkového fondu vybraného podniku, konkurenta a odvětví v letech 2019–2023

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
Podnik					
Čistý pracovní kapitál	457 457	335 358	199 037	206 580	183 792
Zásoby	562 662	205 978	263 021	294 097	155 166
Čistý peněžně pohledávkový fond	-105 205	129 380	-63 984	-87 517	28 626
Podíl ČPPF na OA	-9,36 %	15,74 %	-9,53 %	-13,54 %	5,02 %
Konkurent X					
Čistý pracovní kapitál	-30 287	-58 592	-85 216	-25 518	53 084
Zásoby	184 742	164 761	189 516	238 256	201 834
Čistý peněžně pohledávkový fond	-215 029	-223 353	-274 732	-263 774	-148 750
Podíl ČPPF na OA	-15,46 %	-18,35 %	-24,20 %	-20,60 %	-12,14 %
Odvětví					
Čistý pracovní kapitál	2 275 494	2 935 162	2 598 775	2 995 238	-
Zásoby	3 541 175	3 201 207	3 703 520	4 444 612	-
Čistý peněžně pohledávkový fond	-1 265 681	-266 045	-1 104 745	-1 449 374	-
Podíl ČPPF na OA	-8,83 %	-1,82 %	-7,49 %	-8,82 %	-

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku a Panorama zpracovatelského průmyslu ČR, c2005 - 2025)

Konkurent X měl během období 2019–2022 záporné hodnoty ČPK, což dále prohloubilo jeho finanční nestabilitu. Důvodem jsou vysoké hodnoty krátkodobých závazků, které se pohybovaly mezi 63–75 % celkových aktiv, zatímco u podniku činily pouze 20–29 %. Z tohoto důvodu nebyl konkurent schopen splácet krátkodobé závazky prostřednictvím likvidních aktiv.

Přitom ani odvětví neevidovalo v žádném roce kladnou hodnotu ČPPF. Přesto nebylo zatíženo tak vysokým podílem krátkodobých závazků jako konkurent X. Ve finanční struktuře odvětví tvořily krátkodobé závazky přibližně 32–35 %, což je více než u podniku. V letech 2019 a 2021 měl podnik a odvětví podobný podíl ČPPF na oběžném majetku.



Graf 5 Vývoj podílu ČPPF na OA vybraného podniku, konkurenta a odvětví v letech 2019–2023

(vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku a Panorama zpracovatelského průmyslu ČR, c2005 - 2025)

7.3 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky představují nejlikvidnější složku oběžného majetku, tedy peněžní prostředky v pokladně a na bankovních účtech. Nicméně hodnota pohotových peněžních prostředků nikdy nepřesáhla výši krátkodobých závazků. Jak ukazuje tabulka 16, ukazatel ČPP nabývá záporných hodnot v celém analyzovaném období u podniku, konkurenta i odvětví.

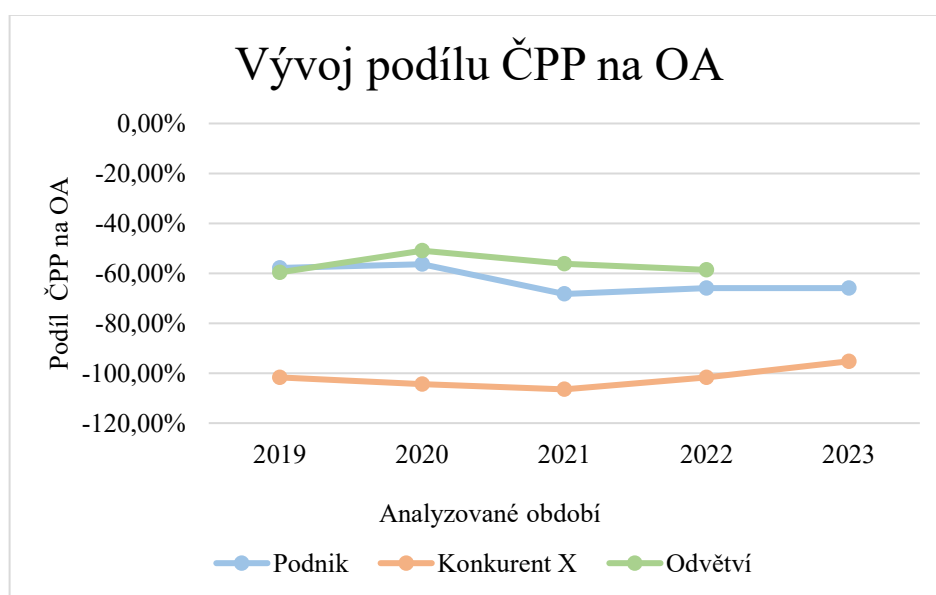
Podnik se oproti konkurentu X vyznačuje nižším objemem krátkodobých závazků a udržuje si vyšší objem pohotových peněžních prostředků, zejména na bankovních účtech. Podíl ČPP na oběžných aktivech se u podniku i odvětví pohybuje v záporném rozmezí 50–65 %.

Tabulka 17 Analýza čistých pohotových prostředků vybraného podniku, konkurenta a odvětví v letech 2019–2023

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
Podnik					
Pohotové peněžní prostředky	15 535	23 172	13 833	13 316	10 309
Okamžitě splatné závazky	666 147	486 399	472 256	439 567	386 246
Čisté pohotové prostředky	-650 612	-463 227	-458 423	-426 251	-375 937

Podíl ČPP na OA	-57,90 %	-56,37 %	-68,29 %	-65,97 %	-65,95 %
Konkurent X					
Pohotové peněžní prostředky	5 986	5 276	11 609	3 961	5 121
Okamžitě splatné závazky	1 420 900	1 275 979	1 220 406	1 306 017	1 172 124
Čisté pohotové prostředky	-1 414 914	-1 270 703	-1 208 797	-1 302 056	-1 167 003
Podíl ČPP na OA	-101,75 %	-104,38 %	-106,48 %	-101,68 %	-95,25 %
Odvětví					
Pohotové peněžní prostředky	3 514 920	4 230 929	3 869 494	3 806 763	-
Okamžitě splatné závazky	12 064 736	11 673 998	12 146 572	13 444 440	-
Čisté pohotové prostředky	-8 549 816	-7 443 069	-8 277 078	-9 637 677	-
Podíl ČPP na OA	-59,62 %	-50,95 %	-56,13 %	-58,62 %	-

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku a Panorama zpracovatelského průmyslu ČR, c2005 - 2025)



Graf 6 Vývoj podílu ČPP na OA vybraného podniku, konkurenta a odvětví v letech 2019–2023

(vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku a Panorama zpracovatelského průmyslu ČR, c2005 - 2025)

8 POMĚROVÁ ANALÝZA

Tato kapitola se věnuje analýze poměrových ukazatelů, které představují zásadní nástroj finanční analýzy. Poměrové ukazatele lze rozdělit do čtyř skupin – rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Analýza se zaměřuje na období 2019–2023 a porovnává podnik s konkurentem X a odvětvím, přičemž výsledky jsou hodnoceny i ve vztahu k doporučeným hodnotám.

8.1 Analýza rentability

Rentabilita je klíčovým ukazatelem pro podniky, poněvadž umožňuje posoudit jejich ziskovost a schopnost vytvářet nové zdroje. V této kapitole jsou analyzovány tři hlavní ukazatele. U odvětví jsou dostupná data pouze do roku 2022, přičemž některé položky pro tento rok nebyly zcela vykázány.

Tabulka 18 Ukazatele rentability vybraného podniku, konkurenta a odvětví v letech 2019–2023

Rok	2019	2020	2021	2022	2023
Podnik					
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	5,62 %	6,38 %	28,89 %	-45,67 %	18,45 %
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	2,90 %	5,47 %	6,70 %	5,37 %	6,49 %
Rentabilita tržeb (ROS)	2,25 %	7,57 %	8,48 %	3,37 %	4,54 %
Konkurent X					
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	5,80 %	1,10 %	0,79 %	12,00 %	12,74 %
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	2,32 %	2,00 %	0,32 %	1,34 %	6,68 %
Rentabilita tržeb (ROS)	0,98 %	0,85 %	0,13 %	0,51 %	2,40 %
Odvětví					
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	8,19 %	14,99 %	16,60 %	6,80 %	-
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	5,90 %	10,21 %	10,64 %	-	-
Rentabilita tržeb (ROS)	2,67 %	4,76 %	5,36 %	-	-

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku a Panorama zpracovatelského průmyslu ČR, c2005 - 2025)

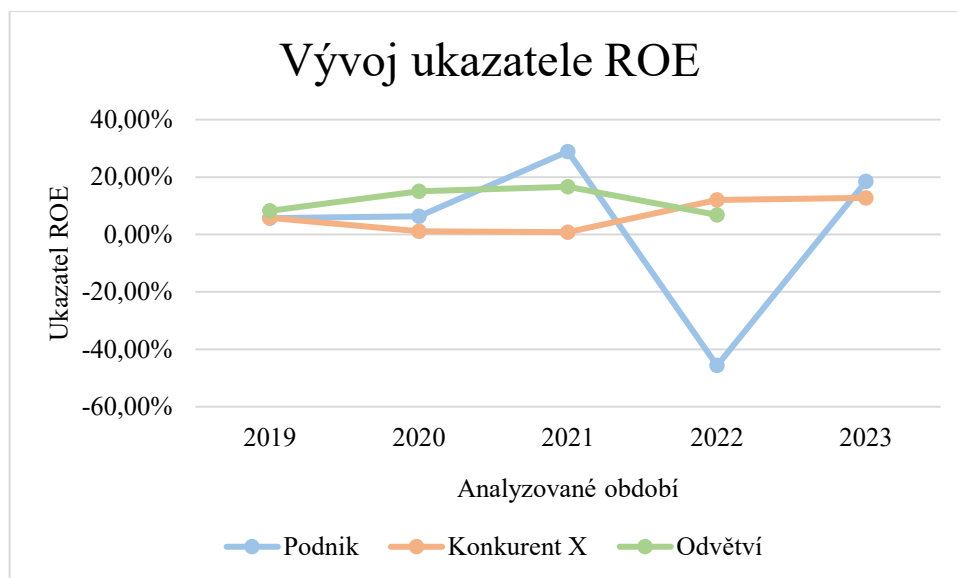
Prvním ukazatelem je rentabilita vlastního kapitálu, která vychází z čistého zisku. Podnik vykazoval kladný rozdíl, zvanou premii za riziko, ve všech letech s výjimkou roku 2022, kdy zaznamenal ztrátu. Vlastníci i investoři byli nejvíce spokojeni v roce 2021

a 2023, neboť v tomto období podnik dosáhl nejlepších hodnot a překonal konkurenta i odvětví. Konkurent nebyl v žádném roce ve ztrátě, avšak v letech 2020 a 2021 dosahoval rentability vlastního kapitálu jen okolo 1 %. Odvětví vykazovalo stabilní a uspokojivé hodnoty po celé analyzované období, přičemž v letech 2019 a 2020 dosahovalo nejlepších výsledků ve srovnání s podnikem i konkurentem.

Dalším ukazatelem je rentabilita celkového kapitálu, která hodnotí efektivitu využití aktiv k tvorbě zisku. Pro výpočet byl použit EBIT, avšak u podniku byl EBIT vytvořen jako provozní výsledek hospodaření plus oceňovací rozdíl vzniklý od roku 2008. Do roku 2022 byl oceňovací rozdíl v hodnotě 146 mil. Kč a v roce 2023 poklesl na 73 mil. Kč. Konkurent vykazoval EBIT tvořený čistě provozním výsledkem hospodaření. Jak ukazuje tabulka 19, nejlepších hodnot dosahovalo odvětví, a poté podnik. Od roku 2020 se podnik pohyboval nad hranicí 5 %, přičemž ve všech letech kromě roku 2023 vykazoval vyšší hodnoty než konkurent X, což naznačuje vyšší efektivitu využití celkového kapitálu.

Posledním sledovaným ukazatelem je rentabilita tržeb, která měří ziskovou marží podniku. Podnik po celé analyzované období vykazoval lepší hodnoty než konkurent a v letech 2020 a 2021 dokonce překonal i odvětví.

Podnik dosáhl nejvyšších hodnot rentability v roce 2021, který byl naopak pro konkurenta nejméně úspěšným obdobím. Celkově lze konstatovat, že podnik dosahoval vyšší rentability než konkurent, což svědčí o efektivnějším využití vlastních zdrojů k tvorbě zisku.



Graf 7 Vývoj ukazatele ROE vybraného podniku, konkurenta a odvětví v letech 2019–2023

(vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku a Panorama zpracovatelského průmyslu ČR, c2005 - 2025)

8.2 Analýza likvidity

Analýza likvidity se zaměřuje na schopnost podniku splácet finanční závazky v závislosti na rychlosti přeměny oběžných aktiv na hotovost. Likvidita se člení na tři stupně – běžná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita.

Tabulka 19 Ukazatele likvidity vybraného podniku, konkurenta a odvětví v letech 2019–2023

Rok	2019	2020	2021	2022	2023
Podnik					
Běžná likvidita (III.stupně)	1,69	1,69	1,42	1,47	1,48
Pohotová likvidita (II.stupně)	0,84	1,27	0,86	0,8	1,07
Okamžitá likvidita (I.stupně)	0,023	0,048	0,029	0,03	0,027
Konkurent X					
Běžná likvidita (III.stupně)	0,98	0,95	0,93	0,98	1,05
Pohotová likvidita (II.stupně)	0,84	0,82	0,77	0,8	0,87
Okamžitá likvidita (I.stupně)	0,004	0,004	0,009	0,003	0,004
Odvětví					
Běžná likvidita (III.stupně)	1,19	1,25	1,21	1,22	-
Pohotová likvidita (II.stupně)	0,9	0,98	0,91	0,89	-
Okamžitá likvidita (I.stupně)	0,291	0,363	0,319	0,284	-

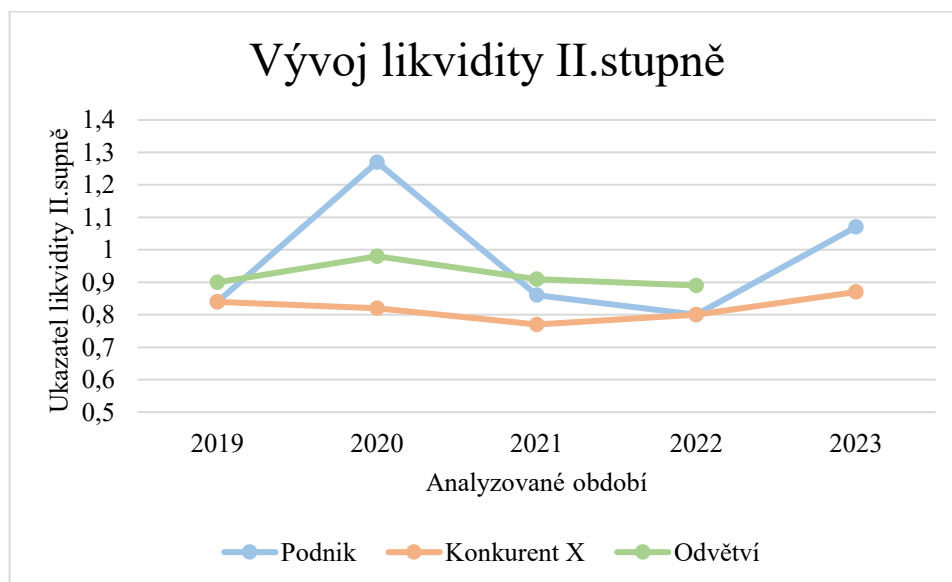
(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku a Panorama zpracovatelského průmyslu ČR, c2005 - 2025)

Likvidita třetího stupně neboli běžná likvidita má ideální rozmezí 1,5–2,5. Podnik toto rozmezí splňoval v prvních dvou letech analýzy, avšak v následujících letech mírně pokleslo pod hranici 1,5. Přesto výsledné hodnoty zůstaly nad úrovní 1, což znamená, že podnik nebyl nucen prodávat dlouhodobý majetek k úhradě závazků. Naproti tomu konkurent v žádném roce nedosáhl optimálních hodnot, neboť vykazoval vysoký objem krátkodobých závazků, což zvyšovalo riziko platební neschopnosti. Nicméně poslední rok se konkurent vyšplhal aspoň nad hodnotu 1. Odvětví se rovněž pohybovalo pod ideálním rozmezí, s hodnotami okolo 1,2.

Dalším ukazatelem je pohotová likvidita, která vylučuje nejméně likvidní složku oběžného majetku, což jsou zásoby. Ideální rozmezí pohotové likvidity se vyskytuje mezi hodnotou 1–1,5. Pouze podnik v letech 2020 a 2023 se dokázal vyšplhat nad hranici 1, neboť evidoval nižší objem zásob. V dalších letech se podnik pohyboval kolem hodnoty 0,8 podobně jako konkurent. Odvětví rovněž nesplnilo optimální hodnoty, je tedy možné, že nízká pohotová likvidita je v daném odvětví běžným jevem.

Nejpřesnějším ukazatelem likvidity je okamžitá likvidita, která zahrnuje pouze peněžní prostředky. Optimální rozmezí se vyskytuje mezi 0,2–0,5. Tento požadavek splnilo jen odvětví, zatímco podnik i konkurent zůstali pod touto hranicí. Odvětví ve výpočtu zahrnuje i krátkodobý finanční majetek, který podnik ani konkurent neevidují. Podnik měl sice lepší hodnoty než konkurent, ale oba subjekty disponovaly nízkým objemem peněžních prostředků. V případě rychlého splacení závazků by museli přeměnit jiné položky oběžných aktiv na hotovost.

Celkově měl podnik lepší likviditu než konkurent, který se potýkal s vysokým objemem krátkodobých závazků. Oba subjekty by se měly více zaměřit na zvýšení objemu peněžních prostředků.



Graf 8 Vývoj likvidity II.stupně vybraného podniku, konkurenta a odvětví v letech 2019–2023

(vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku a Panorama zpracovatelského průmyslu ČR, c2005 - 2025)

8.3 Analýza zadluženosti

Předmětem analýzy zadluženosti je zkoumání vztahu mezi majetkovou a finanční strukturou podniku, konkrétně poměru vlastního a cizího kapitálu, a celkové finanční strategie.

Tabulka 20 Ukazatele zadluženosti vybraného podniku, konkurenta a odvětví v letech 2019–2023

Rok	2019	2020	2021	2022	2023
Podnik					
Celková zadluženost	24,49 %	21,26 %	36,55 %	49,81 %	31,14 %
Míra zadluženosti	0,32	0,27	0,58	0,99	0,45
Úrokové krytí	18,51	225,73	118,72	4,48	4,81
Krytí DM vlastním kapitálem	1,15	1,13	0,89	0,89	1,21
Krytí DM dlouhodobými zdroji	1,21	1,17	1,12	1,24	1,24
Konkurent X					
Celková zadluženost	80,83 %	77,46 %	76,95 %	75,55 %	71,62 %
Míra zadluženosti	4,22	3,44	3,34	3,09	2,52
Úrokové krytí	3,49	3,82	0,56	0,95	3,69
Krytí DM vlastním kapitálem	0,71	0,71	0,71	0,81	0,86
Krytí DM dlouhodobými zdroji	0,94	0,91	0,88	0,97	1,11
Odvětví					
Celková zadluženost	45,82 %	44,78 %	46,74 %	-	-
Míra zadluženosti	0,85	0,82	0,88	-	-
Úrokové krytí	13,52	30,8	30,36	-	-
Krytí DM vlastním kapitálem	0,94	0,95	0,89	0,89	-
Krytí DM dlouhodobými zdroji	1,1	1,12	1,11	1,12	-

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku a Panorama zpracovatelského průmyslu ČR, c2005 - 2025)

Hlavním ukazatelem zadluženosti je celková zadluženost, jejíž ideální rozmezí se pohybuje mezi 30–60 %. Obecně se doporučuje, aby nepřesahovala 50 %, ale její přijatelná úroveň závisí na odvětví. Podnik v celém analyzovaném období nepřekročil hranici 50 %, podobně jako odvětví. V prvních dvou letech se vyskytoval pod úrovní 30 %, což také není zcela ideální, neboť vlastní zdroje jsou výrazně nákladnější než cizí zdroje. V dalších letech se podnik pohyboval v doporučeném rozmezí zadluženosti. V porovnání s konkurentem je

patrný podstatný rozdíl, poněvadž konkurent využívá vysoký podíl cizích zdrojů. Tato strategie vedla k nadměrné zadluženosti, přičemž po celou dobu přesahovala hranici 60 %. Tabulka 19 zobrazuje, že konkurent vykazuje postupně klesající trend zadluženosti.

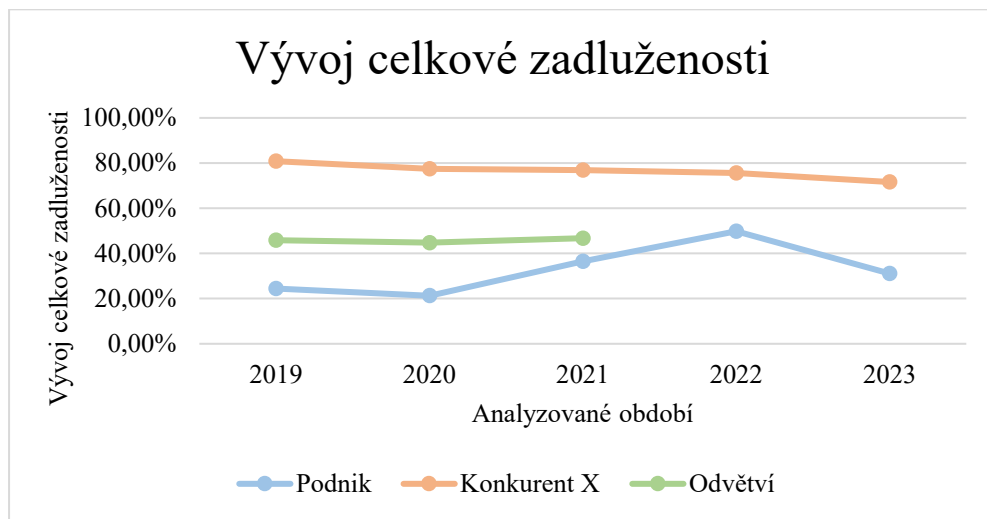
Dalším hodnoceným ukazatelem je míra zadlužení, která vyjadřuje poměr cizího a vlastního kapitálu. Ideální hodnota by neměla přesáhnout hranici 1. Tuto podmínku splňuje podnik i odvětví. V prvních dvou letech podnik disponoval více než 70 % vlastního kapitálu, poté tento podíl postupně klesal. V roce 2022 došlo k vyrovnaní mezi vlastním a cizím kapitálem, což představovalo nejvyšší hodnotu tohoto ukazatele. Jak už bylo uvedeno u celkové zadluženosti, tak konkurent má oproti podniku zcela odlišnou finanční strukturu, kdy podíl cizího kapitálu činí přibližně 70 %. Vysoká míra zadlužení může vést k problémům s financováním, poněvadž banka jim nemusí poskytnout nový úvěr. Pozitivním aspektem je postupné snižování podílu cizích zdrojů.

Třetím ukazatelem zadluženosti je úrokové krytí, které měří schopnost podniku splácet nákladové úroky a zároveň generovat zisk. Doporučená hodnota by měla přesahovat hodnotu 5. Jak bylo zmíněno u rentability, EBIT byl tvořen z provozního výsledku hospodaření. Podnik první tři roky vykazoval vyšších hodnot, než je doporučená hodnota. V letech 2020 a 2021 byly výsledky výrazně nadprůměrné díky nízkým nákladovým úrokům. Od roku 2022 se nákladové úroky rapidně zvýšily, což vedlo k poklesu úrokového krytí. Odvětví vykazovalo všechny tři roky ideální hodnotu. Konkurent měl oproti podniku mnohem vyšší nákladové úroky. V letech 2021 a 2022 konkurent dosahoval velmi nízkého provozního výsledku hospodaření vůči nákladovým úrokům. Tyto hodnoty nižší než 1 naznačují, že po uhrazení úroků nezůstal konkurentovi žádný zisk pro vlastníky.

Předposledním ukazatelem je krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem, které umožňuje posoudit, zda podnik preferuje vyšší ziskovost nebo finanční stabilitu. Ve třech z pěti analyzovaných let se podnik vyskytoval nad hodnotou 1, což naznačuje preferenci finanční stability. V těchto letech podnik využíval vlastní kapitál k financování části krátkodobých aktiv, čímž se mohl připravovat o možné výnosy. Konkurent naopak dával přednost výnosům na úkor finanční stability, což představuje rizikovější strategii.

Posledním ukazatelem zadluženosti je krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji, které se opírá o zlaté pravidlo financování. Toto pravidlo uvádí, že dlouhodobý majetek by měl být financován dlouhodobými zdroji. Podnik se po celou dobu nacházel nad hodnotou 1, usuzuji, že podnik volil neutrální strategii financování. Podnik dosahuje optimální úrovně čistého pracovního kapitálu. Oproti tomu konkurent volil spíše agresivní strategii

financování, která je sice levnější, ale zároveň výrazně rizikovější. Výsledkem je tedy záporná hodnota čistého pracovního kapitálu.



Graf 9 Vývoj celkové zadluženosti vybraného podniku, konkurenta a odvětví v letech 2019–2023

(vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku a Panorama zpracovatelského průmyslu ČR, c2005 - 2025)

8.4 Analýza aktivity

Poslední ukazatel poměrové analýzy hodnotí schopnost podniku efektivně využívat jednotlivé položky majetku. V rámci analýzy aktivity se vyskytují dva typy – první měří počet dní potřebných k jedné obrátce, zatímco druhý se soustředí kolikrát se daná položka přemění během roku.

Tabulka 21 Ukazatele aktivity vybraného podniku, konkurenta a odvětví v letech 2019–2023

Rok	2019	2020	2021	2022	2023
Podnik					
Obrat aktiv	1,29	0,72	0,79	1,6	1,43
Obrat dlouhodobého majetku	1,97	1,03	1,11	2,83	2,5
Obrat zásob	7,48	9,56	7,04	8,06	12,23
Doba obratu zásob	48 d.	38 d.	51 d.	45 d.	29 d.
Doba obratu pohledávek	36 d.	38 d.	46 d.	34 d.	37 d.
Doba obratu závazků	57 d.	89 d.	92 d.	67 d.	73 d.
Konkurent X					
Obrat aktiv	2,38	2,36	2,43	2,66	2,78

Obrat dlouhodobého majetku	8,83	7,44	7,5	8,81	8,51
Obrat zásob	24,58	25,76	21,87	20,67	25,37
Doba obratu zásob	15 d.	14 d.	16 d.	17 d.	14 d.
Doba obratu pohledávek	95 d.	89 d.	81 d.	76 d.	72 d.
Doba obratu závazků	93 d.	87 d.	81 d.	72 d.	62 d.
Odvětví					
Obrat aktiv	2,13	2,07	1,91	2,05	-
Obrat dlouhodobého majetku	3,73	3,58	3,2	3,53	-
Obrat zásob	20,32	22,54	19,09	18,21	-
Doba obratu zásob	18 d.	16 d.	19 d.	20 d.	-
Doba obratu pohledávek	35 d.	32 d.	35 d.	34 d.	-
Doba obratu závazků	60 d.	58 d.	61 d.	60 d.	-

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku a Panorama zpracovatelského průmyslu ČR, c2005 - 2025)

Prvním ukazatelem je obrat aktiv, který vyjadřuje efektivitu využití celkového majetku. Optimální výsledek přesahuje hodnotu 1, což podnik splňoval tři roky z pěti analyzovaných let. V letech 2020 a 2021 podnik využíval majetek neefektivně. Naopak konkurence i odvětví se pohybovaly nad úrovní 2, což naznačuje efektivnější využití majetkové vybavenosti.

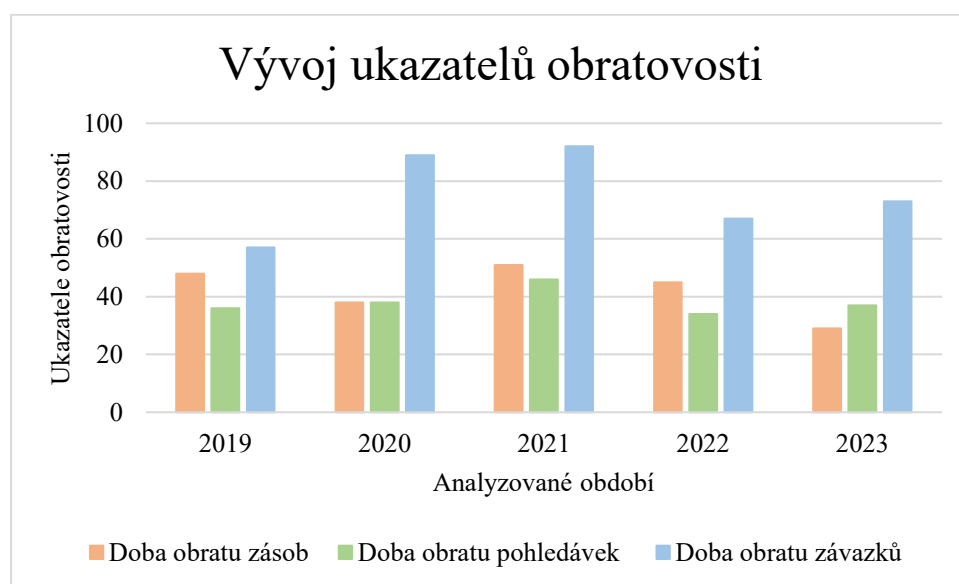
Další ukazatel se zaměřuje pouze na dlouhodobý majetek. Nejvyšších hodnot dosahoval konkurent, který ve třech obdobích vykazoval hodnotu vyšší než 8. To naznačuje, že k tvorbě tržeb využíval menší množství fixních aktiv. Tyto výsledky mohly být zkresleny mírou odepsanosti majetku. Podnik se po celé sledované období pohyboval nad hodnotou 1, přičemž v letech 2020 a 2021 měl nejvyšší podíl dlouhodobého majetku ve své majetkové struktuře, což se odrazilo na daném ukazateli.

Obrat zásob vyjadřuje počet cyklů, během nichž jsou zásoby v daném období spotřebovány. Podnik dosahoval 7 až 12 obrátek ročně, zatímco konkurent více než 20, což značí rychlejší obrat zásob. Pro srovnání, odvětví tvořilo okolo 20 obrátek ročně, to signalizuje, že podnik drží zásoby na skladě delší dobu než jeho konkurenti.

Doba obratu zásob udává počet dní potřebných k přeměně zásob zpět do peněžní formy. U podniku to bylo mezi 30 až 50 dny, zatímco u konkurenta okolo 15 dní. Odvětví vykazovalo podobné hodnoty jako konkurent, podnik tedy váže finanční prostředky v zásobách delší dobu než jeho konkurenti.

Předposledním ukazatelem je doba obratu pohledávek, která by měla být co nejkratší, protože rychlejší inkaso plateb umožňuje efektivnější využití finančních prostředků. Podnik inkasoval pohledávky okolo 34 až 46 dní. Dané odvětví vykazovalo v průměru 32 až 35 dní. Konkurent inkasoval pohledávky s výrazně delší prodlevou, což vedlo k vyšší potřebě externího financování a souvisejícím nákladům. Pozitivním faktorem však byl klesající trend tohoto ukazatele u konkurenta.

Posledním analyzovaným ukazatelem je doba obratu závazků, která udává průměrnou dobu splatnosti závazků vůči dodavatelům. V odvětví se tato doba pohybovala kolem 60 dní, zatímco podnik měl mírně delší splatnost. Nejdelší doba splacení závazků podniku byla zaznamenána v roce 2021, kdy činila 92 dní. Konkurent rovněž platil své závazky s delším prodlením oproti odvětví. Optimální situace nastává, pokud je doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek. Tuto podmínku podnik plnil v celém analyzovaném období, kterou konkurent ani jednou nesplnil.

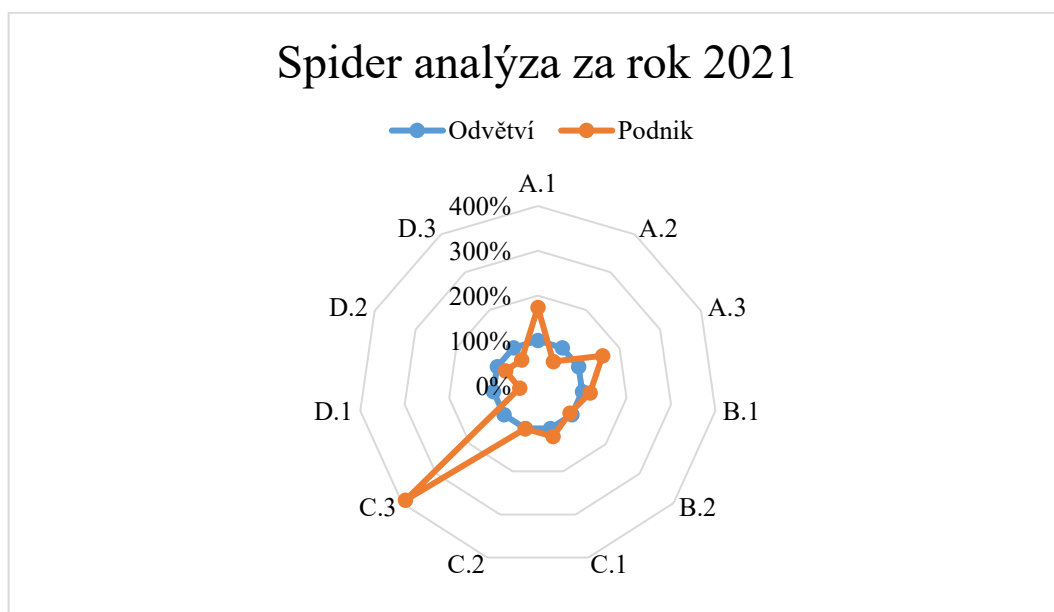


Graf 10 Vývoj ukazatelů obratovosti vybraného podniku v letech 2019–2023

(vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

9 SPIDER ANALÝZA

Následující kapitola představuje výsledné hodnoty poměrových ukazatelů analyzovaných v předchozí části, konkrétně rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Pro srovnání byly sestaveny pavučinové grafy za roky 2021 a 2023. V roce 2021 byl podnik porovnán s odvětvím, které sloužilo jako základna (100 %), zatímco v roce 2023 byl jako základna vybrán konkurent X. Spider analýza byla provedena pouze ve dvou obdobích s cílem porovnat nejnovější dostupná data. Odvětví v letech 2022 a 2023 nezveřejnilo všechny potřebné údaje, a proto nebylo možné zahrnout tato období. Navíc v roce 2022 podnik vykázal zápornou hodnotu rentability vlastního kapitálu, což by zkreslilo výsledky grafické analýzy. Naopak v roce 2021 podnik dosahoval výrazně vyšších hodnot v ukazatelích rentability a likvidity. Výpočty všech poměrových ukazatelů jsou uvedeny v tabulkách 30 a 31 v příloze P III.

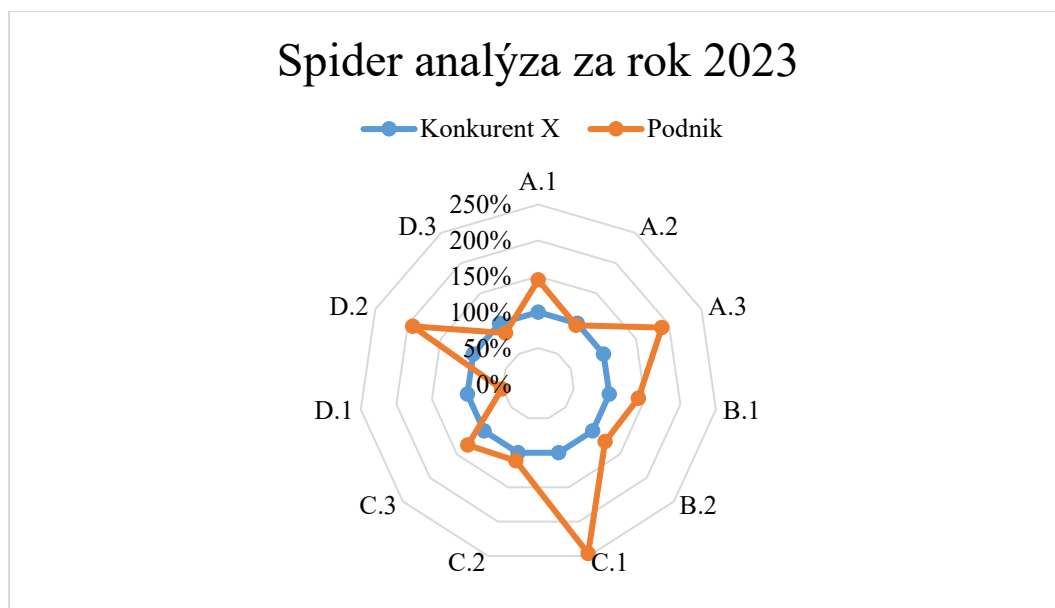


Graf 11 Spider analýza za rok 2021

(vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku a Panorama zpracovatelského průmyslu ČR, c2005 - 2025)

V grafu 11 je patrné, že hodnoty dosažené podnikem byly srovnatelné s hodnotami odvětví. Ve skupině A podnik vykázal příznivější výsledky v ukazatelích rentability vlastního kapitálu i rentability tržeb, což svědčí o jeho schopnosti efektivně generovat zisk z vlastních zdrojů. Likvidita se řídí stanovenými optimálními rozmezími, přičemž podnik i odvětví vykazovali obdobných výsledků v likviditě druhého a třetího stupně. U hotovostní likvidity splnilo požadované kritérium pouze odvětví; hodnota podniku byla

natolik nízká, že byla z grafu vyloučena, aby nedošlo ke zkreslení výsledků. Ve skupině C byly výsledky podniku i odvětví obdobné u ukazatelů C.1 a C.2. To signalizuje, že podnik volil neutrální strategii s přiměřeným finančním polštářem. Největší odchylka byla zaznamenána u ukazatele úrokového krytí, kde podnik dosáhl čtyřnásobně vyšší hodnoty než odvětví. Ve skupině D dosáhlo odvětví vyšších hodnot, přičemž oba subjekty vykázaly vyšší obrát krátkodobých pohledávek než obrát krátkodobých závazků.



Graf 12 Spider analýza za rok 2023

(vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

Graf 12 znázorňuje srovnání podniku s konkurentem za rok 2023. Ve skupině A (rentabilita), dosahoval podnik výrazně lepších výsledků než konkurent. Podnik tedy využíval dostupné zdroje efektivněji. Také v ukazatelích likvidity měl podnik příznivější výsledky, přičemž u ukazatelů B.1 a B.2 dosáhl ideálního rozmezí. Hotovostní likvidita byla opět vyloučena, jelikož ani jeden subjekt nesplnil požadovanou úroveň a konkurent vykazoval příliš nízkou hodnotu. Jak bylo zmíněno v předchozích kapitolách, podnik měl vyšší finanční stabilitu než konkurent, který se vyznačoval značným podílem cizích zdrojů, zejména krátkodobých závazků. Oba subjekty splnily minimální požadovanou hodnotu ukazatele obrátu aktiv, přitom podnik dosáhl výrazně vyššího obrátu krátkodobých pohledávek oproti obrátu krátkodobých závazků.

10 ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ

Tato kapitola poskytuje souhrnný pohled na finanční situaci podniku prostřednictvím poměrových ukazatelů analyzovaných v předchozích kapitolách. Souhrnné ukazatele se zaměřují na detailní rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu a na aplikaci bankrotních a bonitních modelů.

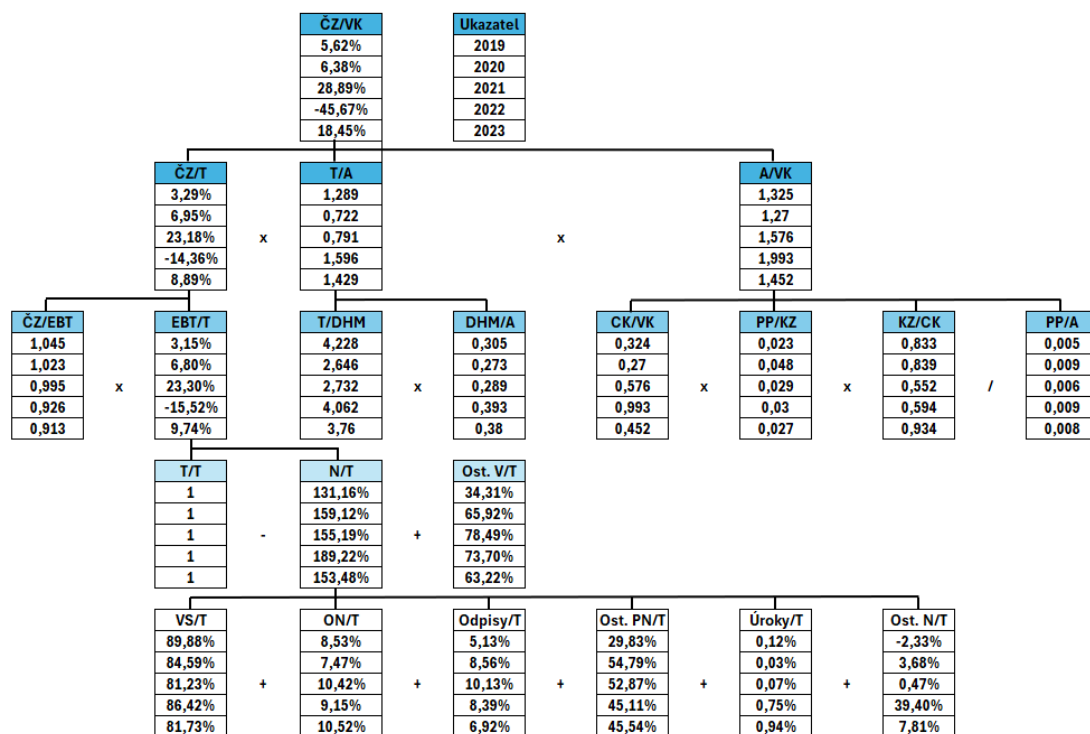
10.1 Pyramidový rozklad ukazatele ROE

První podkapitola je věnována pyramidovému rozkladu, přičemž byl zvolen nejčastěji využívaný Du Pontův model. Hlavním ukazatelem je rentabilita vlastního kapitálu, u které dochází postupný rozklad.

Rentabilita vlastního kapitálu vykazovala čtyři roky z pěti zisk, avšak s významnými výkyvy. V roce 2021 podnik tvořil vysokou prémii za riziko (28,89 %), zejména díky výrazné hodnotě rentability tržeb. V roce 2022 se podnik dostal do ztráty. V roce 2023 podnik dosáhl druhé nejvyšší hodnoty zisku za sledované období. Rentabilita vlastního kapitálu byla nejvíce ovlivněna rentabilitou tržeb (ziskovou marží). V roce 2021 se na zisku podílel především růst výnosů a tržeb při stabilní úrovni nákladů. Naopak v roce 2022 podnik vykázal ztrátu z důvodu významného nárůstu nákladů oproti výnosům, přičemž klíčovou roli sehrál vyšší podíl ostatních nákladů na tržbách. V posledním roce by podnik dosáhl ještě vyššího zisku, pokud by nedošlo k nárůstu osobních nákladů a úrokových nákladů v poměru k tržbám.

Dalším faktorem ovlivňujícím rentabilitu vlastního kapitálu je obrat aktiv, který měří efektivitu využití celkového majetku podniku. Optimální hodnota byla splněna ve třech z pěti analyzovaných let. V letech 2020 a 2021 nebyla optimální úroveň splněna, což bylo důsledkem nižšího podílu dlouhodobého hmotného majetku na celkových aktivech.

Posledním ukazatel ovlivňujícím ROE je finanční páka, která nevykazovala výrazné výkyvy a zůstala relativně stabilní. Lze pozorovat korelaci mezi finanční pákou a mírou zadluženosti, kdy zvýšení zadluženosti vedlo k růstu hodnoty finanční páky. Finanční struktura podniku byla tvořena převážně vlastním kapitálem. Nejvyšší podíl cizích zdrojů podnik zaznamenal v roce 2022, přičemž zvýšená zadluženost měla negativní dopad na hospodářský výsledek a vedla ke ztrátě.



Obrázek 6 Pyramidový rozklad ukazatele ROE vybraného podniku v letech 2019–2023

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

10.2 Bankrotní modely

Bankrotní modely slouží k identifikaci rizika bankrotu podniku. K posouzení této hrozby byly použity dva modely – Altmanův model a Index důvěryhodnosti IN05.

Altmanův model

Altmanův model patří mezi nejpoužívanější bankrotní modely. Tabulka 21 zobrazuje výsledné hodnoty podniku a jeho konkurenta, kteří se po většinu sledovaného období nacházeli v šedé zóně, jež signalizuje nejistou finanční situaci. Pouze v roce 2019 podnik překročil hranici 2,9, což signalizovalo finanční stabilitu. V dalších letech se však vrátil do šedé zóny, přičemž v letech 2020 a 2023 se podnik přiblížil k hranici finanční stability. Naopak v období let 2021–2022 podnik vykazoval nejnižší hodnoty Z-skóre, a to zejména v důsledku nárůstu cizích zdrojů a poklesu vlastního kapitálu. V roce 2021 došlo ke snížení čistého pracovního kapitálu ve srovnání s předchozími lety.

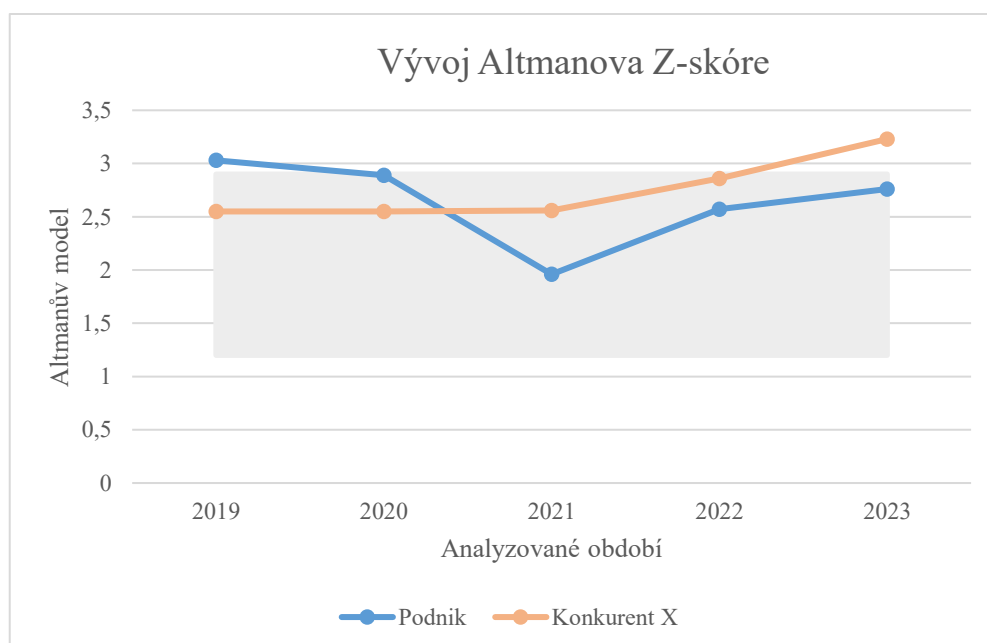
Konkurent se v období let 2019–2024 pohyboval rovněž v šedé zóně, přičemž jeho Z-skóre nikdy nekleslo pod hodnotu 2,55. Tento stav byl zapříčiněn zejména zápornými hodnotami čistého pracovního kapitálu a vysokým podílem cizích zdrojů vůči vlastnímu kapitálu. V roce 2024 se konkurent poprvé vyskytoval v zóně finanční stability.

Navzdory skutečnosti, že se oba subjekty většinu sledovaného období pohybovaly v šedé zóně, lze konstatovat, že jejich finanční situace byla blíže stabilitě než bezprostřední hrozbě bankrotu.

Tabulka 22 Altmanovo Z-skóre vybraného podniku a konkurenta v letech 2019–2023

Rok	2019	2020	2021	2022	2023
Podnik					
0,717*ČPK/A	0,1	0,088	0,061	0,1	0,099
0,847*Nerozdělené zisky/A	0,262	0,357	0,172	0,288	0,105
3,107*EBIT/A	0,09	0,17	0,208	0,167	0,202
0,420*VK/CZ	1,294	1,555	0,729	0,423	0,929
0,998*T/A	1,287	0,721	0,789	1,592	1,426
Z-skóre	3,03	2,89	1,96	2,57	2,76
Konkurent X					
0,717*ČPK/A	-0,011	-0,023	-0,036	-0,001	0,021
0,847*Nerozdělené zisky/A	0,022	0,033	0,037	0,036	0,061
3,107*EBIT/A	0,072	0,062	0,01	0,042	0,208
0,420*VK/CZ	0,1	0,122	0,126	0,136	0,166
0,998*T/A	2,37	2,356	2,422	2,651	2,776
Z-skóre	2,55	2,55	2,56	2,86	3,23

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)



Graf 13 Vývoj Altmanova Z-skóre vybraného podniku a konkurenta v letech 2019–2023

(vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

Index IN05

Pro hodnocení finanční situace byl zvolen index důvěryhodnosti IN05, který vykazuje vysokou úspěšnost při identifikaci podniků ohrožených bankrotem a je optimalizován pro podmínky českého podnikatelského prostředí.

Tabulka 22 demonstuje výsledky podniku i konkurenta. V období 2019-2021 se podnik vyskytoval ve velmi dobré finanční situaci. V letech 2020 a 2021 dosáhl vysokých hodnot zejména díky nízkým nákladovým úrokům. Výsledky však mohly být ovlivněny úrokovým krytím, proto byla v roce 2020 stanovena pevná hodnota 9. Od roku 2022 se podnik přesunul do šedé zóny, tím pádem byla jeho finanční situace nejasná a nebylo možné predikovat vývoj. Tento pokles byl způsoben výrazným nárůstem nákladových úroků a velkým podílem cizích zdrojů v roce 2021.

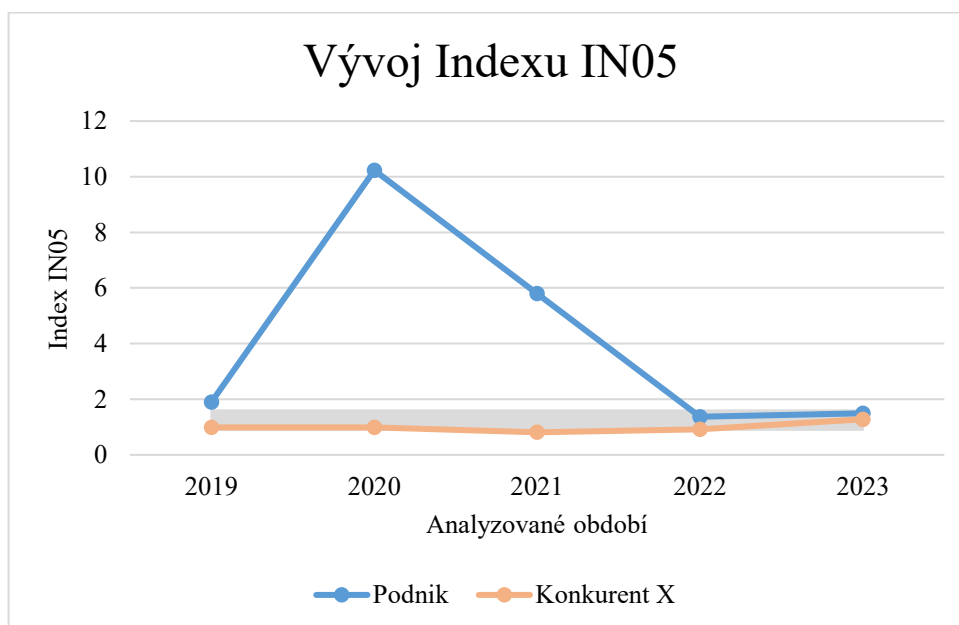
Graf 14 ukazuje, že konkurent se po dobu čtyř let pohyboval v šedé zóně, přičemž se nacházel těsně nad hranicí hrozícího bankrotu. Tento stav byl způsoben zejména vysokým podílem cizích zdrojů, a to především krátkodobých zdrojů. V roce 2021 konkurent spadl pod hranici šedé zóny a hrozil mu bankrot. Tento propad byl primárně způsoben velmi nízkou hodnotou provozního výsledku hospodaření, který byl zvolen jako ukazatel EBIT.

Tabulka 23 Index IN05 vybraného podniku a konkurenta v letech 2019–2023

Rok	2019	2020	2021	2022	2023
Podnik					
0,13*A/CZ	0,531	0,611	0,356	0,261	0,418
0,04*EBIT/Nákladové úroky	0,74	9	4,749	0,179	0,192
3,97*EBIT/A	0,115	0,217	0,266	0,213	0,258
0,21*V/A	0,364	0,252	0,296	0,582	0,49
0,09*OA/Krátkodobé závazky	0,152	0,152	0,128	0,132	0,133
IN05	1,9	10,23	5,8	1,37	1,49
Konkurent X					
0,13*A/CZ	0,161	0,168	0,169	0,172	0,182
0,04*EBIT/Nákladové úroky	0,14	0,153	0,022	0,038	0,147
3,97*EBIT/A	0,092	0,08	0,013	0,053	0,265
0,21*V/A	0,506	0,503	0,519	0,571	0,59

0,09*OA/Krátkodobé závazky	0,088	0,086	0,084	0,088	0,094
IN05	0,99	0,99	0,81	0,92	1,28

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)



Graf 14 Vývoj Indexu IN05 vybraného podniku a konkurenta v letech 2019–2023

(vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

10.3 Bonitní modely

Bonitní modely se zaměřují na hodnocení finanční stability a celkové bonity podniku. Kralickův Quicktest a Aspekt Global Rating byly využity k bodovému hodnocení finanční situace podniku.

Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest je sestaven ze čtyř ukazatelů rozdělených do dvou oblastí. Každému ukazateli je přiřazeno bodové hodnocení, přitom výsledná hodnota je určena součtem dvou aritmetických průměrů. Bodovací tabulka a metodika hodnocení jsou vloženy v příloze P I.

Podnik získal plný počet bodů v oblasti stability ve všech sledovaných letech. V oblasti likvidity však získal plný počet bodů pouze v letech 2020 a 2023. V letech 2021–2022 vykazoval velmi nízké hodnoty provozního cash flow, což vedlo k horšímu hodnocení. Celkově lze finanční stabilitu podniku hodnotit jako uspokojivou, nicméně výnosová situace vykazuje horší výsledky.

Ukazatel rentability dosahoval nízkých hodnot, přičemž podnik každoročně obdržel pouze jeden bod. Tato situace byla způsobena nízkým EBITem, který byl tvořen oceňovacím rozdílem a provozním výsledkem hospodaření. V letech 2019 a 2022 byl provozní výsledek hospodaření dokonce záporný. Ukazatel výsledku hospodaření byl rovněž negativně ovlivněn nízkým provozním cash flow, což vedlo k nízkému bodovému hodnocení v letech 2019, 2021 a 2022. Slabá výnosová situace podniku je tedy důsledkem nízkého provozního cash flow a provozního výsledku hospodaření, což se promítlo i do celkové hodnoty Kralickova Quicktestu. Podnik byl považován za bonitní pouze v letech 2020 a 2023, kdy jeho celkové skóre přesáhlo hodnotu 3. V ostatních letech se nacházel v šedé zóně.

Konkurent vykazoval horší výsledky než podnik a po celé sledované období se pohyboval v šedé zóně. V oblasti finanční stability získal 3 body v letech 2020–2023, zatímco v oblasti likvidity nezískal žádný bod v letech 2021 a 2023 z důvodu nízkého provozního cash flow. Výnosová situace konkurenta vykazovala ještě horší výsledky než u podniku – v ukazateli rentability získal pouze bod ve všech letech a v ukazateli výsledku hospodaření dokonce ve dvou letech žádný bod.

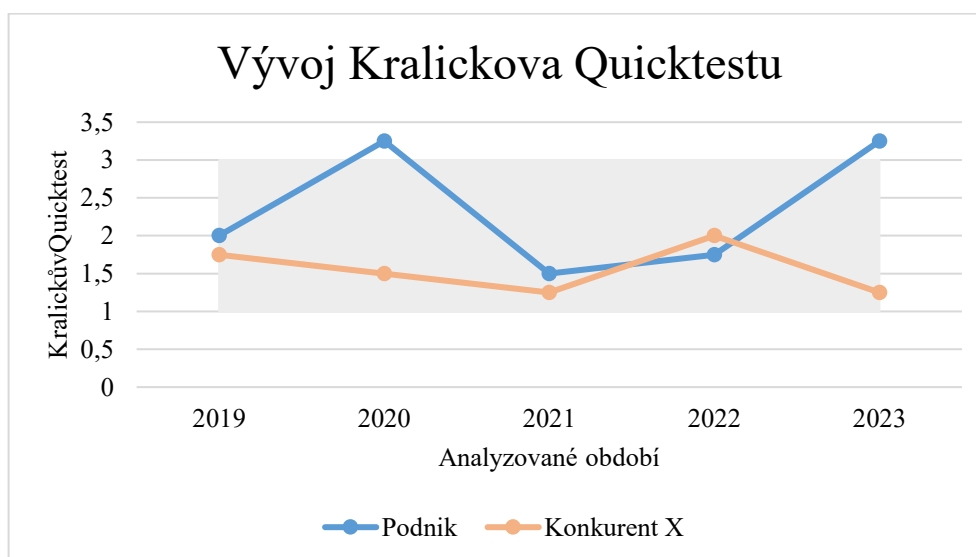
Z uvedených výsledků vyplývá, že podnik i konkurent by se měli v následujících letech zaměřit na zlepšení provozního CF a VH, aby zvýšili svou bonitu.

Tabulka 24 Kralickův Quicktest vybraného podniku a konkurenta v letech 2019–2023

Rok	2019	2020	2021	2022	2023
Podnik					
R1	0,755	0,787	0,635	0,502	0,689
Body	4	4	4	4	4
R2	5,197	1,97	51,938	28,547	1,845
Body	2	4	0	1	4
Finanční stabilita	3	4	2	2,5	4
R3	0,029	0,055	0,067	0,054	0,065
Body	1	1	1	1	1
R4	0,036	0,143	0,009	0,011	0,115
Body	1	4	1	1	4
Výnosová situace	1	2,5	1	1	2,5
Kralickův Quicktest	2	3,25	1,5	1,75	3,25
Konkurent X					
R1	0,192	0,225	0,231	0,245	0,284

Body	2	3	3	3	3
R2	-12,317	17,094	149,509	-28,888	87,613
Body	4	1	0	4	0
Finanční stabilita	3	2	1,5	3,5	1,5
R3	0,023	0,02	0,003	0,013	0,067
Body	1	1	1	1	1
R4	-0,028	0,019	0,002	-0,009	0,003
Body	0	1	1	0	1
Výnosová situace	0,5	1	1	0,5	1
Kralickův Quicktest	1,75	1,5	1,25	2	1,25

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)



Graf 15 Vývoj Kralickova Quicktestu vybraného podniku a konkurenta v letech 2019–2023

(vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

Aspekt Global Rating

Poslední model hodnotí celkové finanční zdraví podniku na základě sedmi poměrových ukazatelů. Výsledky těchto ukazatelů jsou porovnány s hraničními hodnotami (tabulky 28 příloha P II). Po kontrole jsou jednotlivé body sečteny a podle hodnotící stupnice (tabulka 29, příloha P II) je přiřazena celková známka.

Tabulka 24 obsahuje výpočty ukazatelů podniku i konkurenta. V případě podniku bylo nutné upravit ukazatel rychlosti obrátu aktiv, který ve sledovaném období překročil stanovenou hranici, proto byla hodnota upravena na 0,5. Konkurent nejenže překročil hranici rychlosti

obratu aktiv ve všech letech, ale zároveň v průběhu čtyř let přesáhl i hraniční hodnotu ukazatele krytí odpisů (upraveno na hodnotu 2). Tyto úpravy byly nutné k eliminaci zkreslení výsledků (přehled úprav je uveden v tabulce 25).

V celkovém hodnocení dosáhl konkurent lepších výsledků než podnik. Podnik byl v letech 2019, 2022 a 2024 hodnocen známkou CCC, což signalizuje podprůměrné výsledky a potřebu zlepšení rentability i likvidity. Nejlepšího výsledku dosáhl v roce 2021, kdy mu byla přiřazena známka B. Konkurent obdržel známku CCC pouze v roce 2021, zatímco v ostatních letech získal známku B, což jej řadí mezi průměrné podniky s určitými rezervami, zejména v oblasti provozní marže.

Tabulka 25 Aspekt Global Rating vybraného podniku a konkurenta v letech 2019–2023

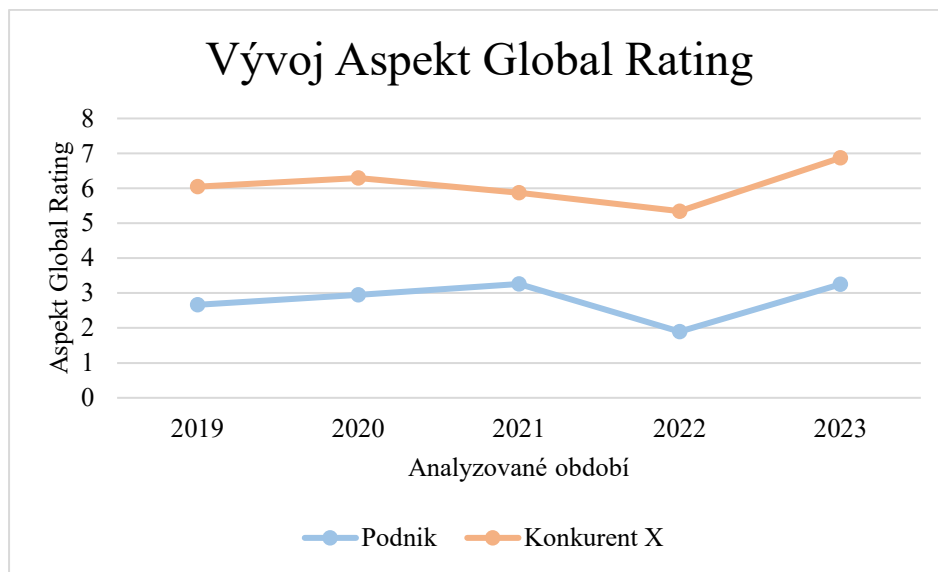
Rok	2019	2020	2021	2022	2023
Podnik					
Provozní marže	0,04	0,088	0,108	0,056	0,077
ROE	0,056	0,064	0,289	-0,457	0,185
Krytí odpisů	0,765	1,017	1,058	0,667	1,1
Pohotová likvidita	0,497	0,425	0,585	0,539	0,588
Ukazatel samofinancování	0,755	0,787	0,635	0,502	0,689
Provozní rentabilita aktiv	0,051	0,064	0,085	0,089	0,11
Rychlost obratu aktiv	1,289	0,722	0,791	1,596	1,429
Celkem	3,453	3,167	3,551	2,992	4,178
Konkurent X					
Provozní marže	0,014	0,013	0,005	0,008	0,028
ROE	0,058	0,011	0,008	0,12	0,127
Krytí odpisů	3,067	2,703	1,327	2,484	6,423
Pohotová likvidita	0,589	0,571	0,533	0,554	0,605
Ukazatel samofinancování	0,192	0,225	0,231	0,245	0,284
Provozní rentabilita aktiv	0,034	0,032	0,013	0,022	0,079
Rychlost obratu aktiv	2,375	2,361	2,427	2,656	2,781
Celkem	6,329	5,916	4,544	6,089	10,327

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

Tabulka 26 Upravený Aspekt Global Rating vybraného podniku a konkurenta v letech 2019–2023

Rok	2019	2020	2021	2022	2023
Podnik					
Provozní marže	0,04	0,088	0,108	0,056	0,077
ROE	0,056	0,064	0,289	-0,457	0,185
Krytí odpisů	0,765	1,017	1,058	0,667	1,1
Pohotová likvidita	0,497	0,425	0,585	0,539	0,588
Ukazatel samofinancování	0,755	0,787	0,635	0,502	0,689
Provozní rentabilita aktiv	0,051	0,064	0,085	0,089	0,11
Rychlost obratu aktiv	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Celkem	2,664	2,945	3,26	1,896	3,249
Rating	CCC	CCC	B	CC	CCC
Konkurent X					
Provozní marže	0,014	0,013	0,005	0,008	0,028
ROE	0,058	0,011	0,008	0,12	0,127
Krytí odpisů	2	2	1,327	2	2
Pohotová likvidita	0,589	0,571	0,533	0,554	0,605
Ukazatel samofinancování	0,192	0,225	0,231	0,245	0,284
Provozní rentabilita aktiv	0,034	0,032	0,013	0,022	0,079
Rychlost obratu aktiv	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Celkem	3,387	3,352	2,617	3,449	3,623
Rating	B	B	CCC	B	B

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)



Graf 16 Vývoj Aspekt Global Rating vybraného podniku a konkurenta v letech 2019–2023

(vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

11 EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA

Ekonomická přidaná hodnota posuzuje, zda podnik vytváří reálnou ekonomickou hodnotu pro své vlastníky. Rovnice 30 znázorňuje obecný postup výpočtu EVA. Nicméně podle Knápkové et al. (2017, s. 153-154) lze tento ukazatel stanovit i prostřednictvím rozdílu mezi rentabilitou vlastního kapitálu a náklady na vlastní kapitál, tedy tzv. spreadem:

$$EVA = (ROE - r_e) * VK \quad (30)$$

V převedené terminologii, kde je r_e interpretováno jako průměrná rentabilita vlastního kapitálu v odvětví, představuje výsledek ukazatele EVA míru, s níž podnik překonává nebo nedosahuje stanovené výnosnosti v odvětví. EVA tedy nehodnotí čistě efektivitu krytí nákladů kapitálu, ale schopnost firmy generovat vyšší výnos než je obvyklé v jejím odvětví.

Při výpočtu ekonomické přidané hodnoty (EVA) byly náklady na kapitál (r_e) interpretovány jako průměrná rentabilita vlastního kapitálu v daném odvětví. Tento zjednodušený přístup slouží k orientačnímu vyhodnocení efektivity hospodaření ve srovnání s tržním standardem.

Tabulka 27 Ekonomická přidaná hodnota podniku a konkurenta v letech 2019–2023

Rok	2019	2020	2021	2022	2023
Podnik					
ROE	5,62 %	6,38 %	28,89 %	-45,67 %	18,45 %
r_e	8,19 %	14,99 %	16,60 %	6,80 %	-
Vlastní kapitál	2 463 969	2 146 188	1 486 328	745 242	914 636
EVA	-63 324	-184 787	182 670	-391 028	-
Konkurent X					
ROE	5,80 %	1,10 %	0,79 %	12,00 %	12,74 %
r_e	8,19 %	14,99 %	16,60 %	6,80 %	-
Vlastní kapitál	366 391	405 239	393 614	453 343	522 615
EVA	-8 757	-56 288	-62 230	23 574	-

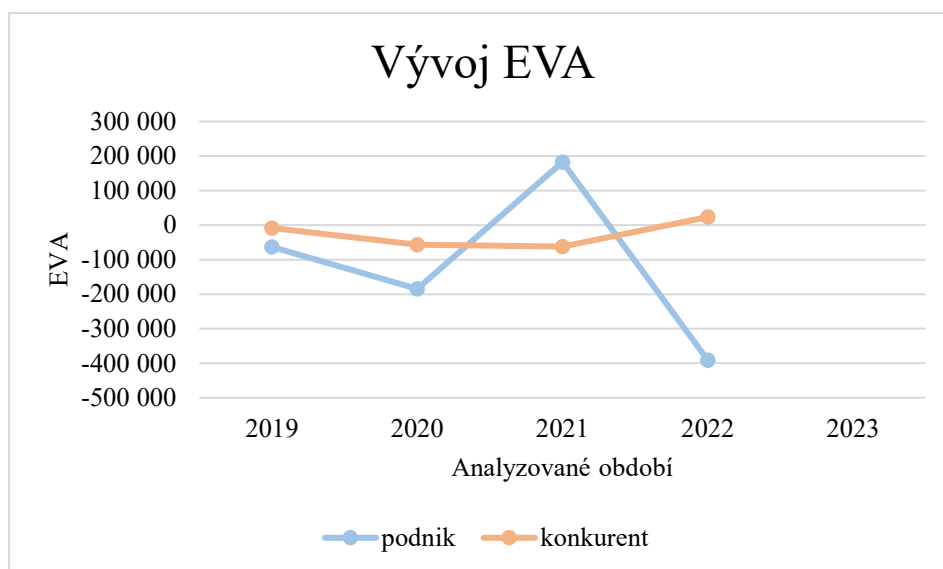
(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku a mpo.gov.cz)

Analýza byla provedena pro období 2019–2022. Rok 2023 nebyl uvažován z důvodu nedostupnosti údajů z odvětví.

V tomto kontextu záporné hodnoty EVA v letech 2019 a 2020 signalizují, že podnik nedosahoval výkonnosti odpovídající tržnímu standardu. Naproti tomu rok 2021 představuje výrazný pozitivní odklon, kdy podnik nejen překonal očekávání, ale vytvořil i výraznou hodnotu nad rámec oborového průměru. Nicméně pokles ukazatele EVA v roce

2022 signalizuje zpět pod úroveň, kterou byla firma schopna dosáhnout v běžných podmínkách svého odvětví.

Z hlediska konkurenta je patrné, že jeho výsledky se pohybovaly blízko průměru odvětví, ale bez výrazných pozitivních výkyvů. Ve srovnání s analyzovaným podnikem měl tedy stabilnější, ale méně výkonnou trajektorii.



Graf 17 Vývoj EVA vybraného podniku a konkurenta v letech 2019–2023

(vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku a mpo.gov.cz)

12 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ VÝKONNOSTI VYBRANÉHO PODNIKU A DOPORUČENÍ DO BUDOUCNOSTI

Tato kapitola shrnuje klíčové výsledky finanční analýzy se zaměřením na identifikaci silných a slabých stránek analyzovaného podniku. Cílem je na základě těchto poznatků formulovat doporučení, která mohou přispět k posílení výkonnosti a finanční stability podniku.

Analyzovaný podnik prošel v období 2019–2023 výraznými změnami, které byly ovlivněny jak interními restrukturalizačními kroky, tak vnějšími krizovými faktory. Od roku 2020 společnost ukončila přeprodej zboží koncovým zákazníkům. Navzdory pandemii COVID-19 podnik zareagoval flexibilně a udržel plynulost provozu. V následujících letech se však musel vyrovnat s negativními dopady války na Ukrajině, zejména s rostoucími náklady na energie. Tyto události potvrdily schopnost adaptace, ale zároveň zdůraznily potřebu posílení finanční odolnosti vůči vnějším šokům.

V průběhu sledovaného období došlo k poklesu celkových aktiv, přičemž nejvýraznější byl úbytek stálých aktiv a zásob. Mezi silné stránky lze zařadit vysoký podíl dlouhodobého majetku ve struktuře aktiv, která podporuje stabilitu provozní činnosti. Naopak slabinou je pokles oběžných aktiv, nedostatečná výše peněžních prostředků a absence krátkodobého finančního majetku. Doporučuje se zlepšit řízení pracovního kapitálu a vytvořit rezervy v likvidních prostředcích.

Kapitálová struktura vykazuje mírně klesající trend, přesto si podnik udržuje solidní podíl vlastního kapitálu. Negativně působí ztráta z roku 2022 a dlouhodobě záporné kapitálové fondy. Cizí zdroje tvoří převážně krátkodobé závazky s klesajícím trendem, což je z pohledu zadluženosti příznivé. Do budoucna se doporučuje posílit vlastní kapitál například prostřednictvím tvorby rezerv nebo reinvestováním dosaženého zisku.

Nákladová a výnosová struktura analyzovaného podniku vykazovala v daném období značnou proměnlivost. Největší nákladovou položku představovala výkonová spotřeba, zejména spotřeba materiálu, energie a náklady na prodané zboží, přičemž došlo k posunu od obchodní k výrobní orientaci. Silnou stránkou je rostoucí podíl tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb, stejně jako stabilní úroveň osobních nákladů. Slabinou zůstává vysoký podíl výkonové spotřeby a klesající tržby z prodeje zboží. Doporučuje se optimalizace nákladové struktury a diverzifikace výnosů, například rozvojem exportních aktivit.

Rozdílová analýza ukazuje na obezřetný přístup k financování. Podnik si udržoval stabilně vysoký pracovní kapitál, což svědčí o konzervativní strategii a důrazu na finanční jistotu. Dlouhodobé zdroje kryly část oběžných aktiv, čímž podnik vytvářel bezpečný, byť nákladnější rámec pro provoz. Tato opatrnost se pozitivně promítla do schopnosti reagovat na krátkodobé výkyvy, ačkoli čistý pracovní kapitál v čase mírně klesal. Naopak ukazatel čistého peněžně pohledávkového fondu ukázal na nižší likviditu, neboť jeho hodnota byla ve třech z pěti let záporná, především kvůli vyššímu podílu zásob. V porovnání s konkurencí si podnik udržoval nižší míru krátkodobých závazků a vyšší objem peněžních prostředků, což potvrzuje pečlivé řízení krátkodobé likvidity. Přestože podíl ČPP na oběžných aktivech zůstával záporný, podnik se pohyboval v mezích standardu odvětví.

Poměrová analýza potvrdila, že podnik dosahoval relativně příznivých výsledků v oblasti rentability. V porovnání s konkurencí vykazoval vyšší schopnost zhodnotit, jak vlastní, tak celkový kapitál. Nejvyšší efektivitu dosáhl v roce 2021, a to zejména díky růstu tržeb a stabilní nákladové základně. V roce 2022 podnik zaznamenal ztrátu, způsobenou především nárůstem ostatních nákladů a poklesem efektivitu. Výsledky pyramidového rozkladu ROE potvrzují, že hlavním faktorem kolísání rentability byl vývoj rentability tržeb, zatímco obrat aktiv a finanční páka se jevily jako relativně stabilní. Výsledky rovněž naznačily, že podnik efektivněji přeměňuje tržby na zisk, což se projevilo v dlouhodobě vyšších hodnotách rentability tržeb. I přes pokles hodnot v některých letech zůstávala výkonnost v oblasti ziskovosti v souladu s průměrem odvětví. Podnik je tedy schopný přizpůsobit se výkyvům na trhu.

Oblast likvidity vykazovala mírně kolísavý vývoj. Podnik si v zásadě udržoval schopnost dostát svým krátkodobým závazkům. Běžná likvidita se držela nad doporučovanou hranicí 1, a pohotová likvidita dosahovala v některých letech uspokojivých hodnot. Naopak okamžitá likvidita zůstávala pod doporučeným rozmezím, což signalizuje prostor pro zlepšení v oblasti správy peněžních prostředků. Tuto rezervu lze zmírnit důslednějším plánováním cash flow a případným posílením krátkodobého finančního majetku. Podnik nicméně preferuje strategii omezeného držení peněžních prostředků na účtech.

Finanční stabilita podniku byla podpořena konzervativní strukturou financování, která vedla k nižší úrovni zadlužení. Hodnoty celkové zadluženosti i míry zadlužení se pohybovaly v doporučených mezích. Podnik rovněž preferoval krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem, čímž zvyšoval svou odolnost vůči vnějším šokům. Do budoucna by mohl podnik

zvážit opatrné využití cizích zdrojů v případech, kdy by bylo možné dosáhnout vyšší návratnosti investic.

V oblasti aktivity podnik efektivně řídil své pohledávky, zatímco obrat zásob zaostával za konkurencí i průměrem odvětví. Delší doba vázanosti prostředků ve skladových zásobách může snižovat likviditu a efektivitu využití kapitálu. Pozitivní však bylo, že doba splatnosti závazků převyšovala dobu inkasa pohledávek, což napomáhá řízení peněžních toků. Celkově podnik vykazoval stabilní řízení pohledávek a závazků, avšak měl by zvážit přehodnocení skladového hospodářství a případné zavedení dynamických systémů řízení zásob založených na poptávce, které by mohly přispět ke zkrácení doby obratu.

Na základě bankrotních modelů lze konstatovat, že podnik se většinu sledovaného období nacházel v tzv. šedé zóně, to poukazuje na nejistou, nikoli však kritickou finanční situaci. Altmanův model odhalil kolísání mezi stabilitou a šedou zónou. Podnik byl citlivý na změny ve struktuře financování, především na růst podílu cizích zdrojů a pokles vlastního kapitálu. Období let 2021-2022 bylo z hlediska finanční kondice nejrizikovější, zatímco v roce 2019 podnik krátkodobě dosáhl finančně stabilní pozice. Podobný vývoj zaznamenal i Index IN05. Do roku 2021 hodnotil situaci jako velmi dobrou, od roku 2022 přešel do šedé zóny v důsledku rostoucích nákladových úroků.

Výsledky bonitních modelů ukazují určitou míru finanční stability, ale zároveň naznačují omezenou výnosovou schopnost podniku. V rámci Kralickova Quicktestu si podnik udržoval stabilitu, avšak nízké provozní cash flow a nízký EBIT vedly k neuspokojivému bodovému hodnocení v oblasti výnosových ukazatelů. Aspekt Global Rating tuto perspektivu doplnil detailnějším pohledem na poměrové ukazatele. I zde podnik dosahoval převážně podprůměrných výsledků. Výkyvy v jednotlivých letech potvrzují, že podnik má potenciál zlepšit svou výkonnost, nicméně dlouhodobě jej limitují nižší rentabilita a efektivita využití aktiv.

Z pohledu ukazatele ekonomické přidané hodnoty je zřejmé, že v letech 2019 a 2020 měl podnik potíže generovat výnosy převyšující náklady kapitálu. Rok 2021 přinesl výrazné zlepšení, kdy podnik dosáhl hodnoty EVA nad průměr svého odvětví, to značí efektivní využití kapitálu a schopnost vytvářet hodnotu pro vlastníky. Tento pozitivní vývoj se v roce 2022 neudržel a EVA klesla pod tržní standard. Výsledky potvrzují, že podnik je schopen vytvářet ekonomickou hodnotu, pokud dojde k optimalizaci v oblasti rentability a současně poukazují na rezervy v oblasti dlouhodobé výnosnosti a kapitálové efektivity.

ZÁVĚR

Bakalářská práce si kladla za cíl komplexně posoudit finanční zdraví společnosti Hamé s.r.o. prostřednictvím uceleného souboru metod finanční analýzy, a to období let 2019–2023. Zvolený přístup umožnil nejen identifikaci klíčových vývojových tendencí ve finančním řízení podniku, ale i srovnání s konkurenčním subjektem a širším odvětvovým kontextem dle klasifikace CZ-NACE. Cíle práce bylo dosaženo prostřednictvím aplikace analytických metod a formulací doporučení, jež reflektují jak slabé stránky, tak i rozvojové možnosti sledovaného podniku. Teoretická část byla vytvořena na základě relevantních literárních zdrojů. Byly zde vymezeny zásadní pojmy, cíle a uživatelé finanční analýzy, stejně jako její možnosti a limity. Zvláštní důraz byl kladen na výběr metod – od základních ukazatelů přes souhrnné modely až po moderní nástroje jako je EVA. Tato struktura poskytla pevný rámec pro praktickou aplikaci, v níž byly jednotlivé metody cíleně zvoleny s ohledem na specifika podniku, čímž byla zajištěna relevance a výpovědní hodnota výsledků.

Praktická část plynule navázala na teoretické poznatky, čímž umožnila důkladné a systematické zhodnocení finanční situace podniku. Aplikací absolutních, rozdílových i poměrových ukazatelů, doplněných o souhrnné modely a ukazatel EVA, bylo možné identifikovat hlavní vývojové tendence a sestavit ucelený obraz hospodaření podniku. Výsledky analýzy ukázaly, že podnik se nachází ve stabilní finanční pozici s uspokojivou výnosností a relativně nízkou mírou zadluženosti. Naopak mezi slabší místa lze zařadit nižší likviditu a vysokou dobu obratu zásob. V porovnání s konkurenčním podnikem si analyzovaný podnik udržuje lepší ukazatele efektivity a výkonnosti, avšak v některých oblastech existuje prostor pro zlepšení.

Celkově lze konstatovat, že stanovený cíl práce – posoudit finanční zdraví a stabilitu analyzovaného podniku – byl úspěšně naplněn. Zvolená metodika umožnila nejen kvantitativní hodnocení finančních ukazatelů, ale i jejich kvalitativní interpretaci v kontextu vnějšího prostředí a konkurence. Práce poskytuje praktické výstupy ve formě doporučení, která mohou podnik podpořit při strategickém rozhodování, a současně nabízí prostor pro další výzkum, zaměřený na hlubší analýzu specifických oblastí. V budoucnu by bylo přínosné rozšířit analýzu o širší spektrum srovnatelných podniků, čímž by bylo možné získat komplexnější přehled o postavení podniku v rámci odvětví a posílit relevanci výsledků benchmarkingu. S ohledem na stabilní vývojové tendence a odhalené rezervy má společnost potenciál dále posilovat ekonomickou pozici a adaptovat se na měnící se podmínky trhu.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- BRAGG, Steven M., 2017. *Financial analysis: a business decision guide*. Third edition. AccountingTools series. Centennial, Colorado: AccountigTools. ISBN 978-1-938910-96-8.
- BŘEZINOVÁ, Hana, 2020. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. 4. vydání. Účetnictví. Praha: Wolters Kluwer. ISBN 978-80-7598-913-0.
- ČIŽINSKÁ, Romana, 2018. *Základy finančního řízení podniku*. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing. ISBN 9788027101948.
- DLUHOŠOVÁ, Dana, 2021. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita, interakce*. Čtvrté vydání. Osnice: Ekopress. ISBN 978-80-87865-71-2.
- HRDÝ, Milan a KRECHOVSKÁ, Michaela, 2016. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer. ISBN 9788075524492.
- KALOUDA, František, 2017. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 9788073806460.
- KALOUDA, František, 2019. *Finanční a cost-benefit analýza podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-778-8.
- KALOUDA, František, 2019. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 9788073807566.
- KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing. ISBN 9788027105632.
- KOTULIČ, Rastislav; KIRÁLY, Péter a RAJČÁNIOVÁ, Miroslava, 2018. *Finančná analýza podniku*. Tretie, prepracované a doplnené vydanie. Ekonómia. Bratislava: Wolters Kluwer. ISBN 9788081688881.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. Beckova edice ekonomie. V Praze: C.H. Beck. ISBN 9788074005381.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena, 2022. *Finanční analýza ve finančním řízení*. Educopress. Praha: Vysoká škola finanční a správní. ISBN 978-80-7408-231-3.
- MÁČE, Miroslav, 2020. *Účetnictví, analýza a řízení financí*. Brno: Václav Klemm - Vydavatelství a nakladatelství. ISBN 978-80-87713-20-4.

MRKVIČKA, Josef a STROUHAL, Jiří, 2014. *Manažerské finance*. 3., aktualiz. vyd. Vzdělávání účetních v ČR. Učebnice. Praha: Institut certifikace účetních. ISBN 9788086716923.

ORESKÝ, Milan, 2017. *Finančná a ekonomická analýza obchodného podniku*. Ekonómia. Bratislava: Wolters Kluwer. ISBN 9788081687631.

Panorama zpracovatelského průmyslu ČR, c2005 - 2025. Online. Ministerstvo průmyslu a obchodu. Dostupné z: <https://mpo.gov.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>. [cit. 2025-05-07].

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

ROSS, Stephen A.; WESTERFIELD, Randolph a JORDAN, Bradford D., 2024. *Fundamentals of corporate finance*. International student edition. The McGraw-Hill Education series in finance, insurance, and real estate. New York: McGraw-Hill Education. ISBN 978-1-266-96271-4.

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

RŮČKOVÁ, Petra a ROUBÍČKOVÁ, Michaela, 2012. *Finanční management*. Finance. Praha: Grada. ISBN 9788024740478.

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

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Expert. Praha: Grada Publishing. ISBN 9788027104130.

SLÁDKOVÁ, Eva a STROUHAL, Jiří, 2018. *Účetnictví - výkaznictví podle českých účetních předpisů*. 2. aktualizované vydání. Vzdělávání účetních v ČR. Učebnice. Praha: Institut certifikace účetních. ISBN 9788087985175.

STROUHAL, Jiří, 2016. *Zveřejňování obchodních korporací*. Účetnictví. Praha: Wolters Kluwer. ISBN 9788075521576.

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

ŠTEKER, Karel a OTRUSINOVÁ, Milana, 2021. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 3., aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-3184-6.

TSE, Terence C. M., 2018. *Corporate finance: the basics*. London: Routledge, Taylor & Francis Group. ISBN 9781138695603.

Veřejný rejstřík a Sbírka listin, c2024. Online. Ministerstvo spravedlnosti České republiky. Dostupné z: [https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-\\$firma](https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-$firma). [cit. 2025-05-07].

VOCHOZKA, Marek, 2020. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Finance. Praha: Grada Publishing. ISBN 9788027117017.

VOCHOZKA, Marek, 2021. *Finance podniku: komplexní pojetí*. Finanční řízení. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-3267-6.

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Finanční analýza z časové perspektivy.....	16
Obrázek 2 Hlavní etapy finanční analýzy	17
Obrázek 3 Provázanost účetních výkazů	27
Obrázek 4 Čistý pracovní kapitál.....	31
Obrázek 5 Pyramidový rozklad ukazatele ROE	42
Obrázek 6 Pyramidový rozklad ukazatele ROE vybraného podniku v letech 2019–2023..	82

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 SWOT analýza vybraného podniku	50
Tabulka 2 Vybrané ukazatele daného odvětví	52
Tabulka 3 Majetková struktura vybraného podniku	53
Tabulka 4 Vertikální analýza majetkové struktury vybraného podniku	54
Tabulka 5 Horizontální analýza majetkové struktury vybraného podniku	55
Tabulka 6 Finanční struktura vybraného podniku	56
Tabulka 7 Vertikální analýza finanční struktury vybraného podniku	57
Tabulka 8 Horizontální analýza finanční struktury vybraného podniku	58
Tabulka 9 Struktura nákladů vybraného podniku	59
Tabulka 10 Vertikální analýza nákladů vybraného podniku	60
Tabulka 11 Horizontální analýza nákladů vybraného podniku	61
Tabulka 12 Struktura výnosů vybraného podniku	62
Tabulka 13 Vertikální analýza výnosů vybraného podniku	63
Tabulka 14 Horizontální analýza výnosů vybraného podniku	64
Tabulka 15 Analýza čistého pracovního kapitálu vybraného podniku, konkurenta a odvětví v letech 2019–2023	65
Tabulka 16 Analýza čistého peněžně pohledávkového fondu vybraného podniku, konkurenta a odvětví v letech 2019–2023	67
Tabulka 17 Analýza čistých pohotových prostředků vybraného podniku, konkurenta a odvětví v letech 2019–2023	68
Tabulka 18 Ukazatele rentability vybraného podniku, konkurenta a odvětví v letech 2019–2023	70
Tabulka 19 Ukazatele likvidity vybraného podniku, konkurenta a odvětví v letech 2019–2023	72
Tabulka 20 Ukazatele zadluženosti vybraného podniku, konkurenta a odvětví v letech 2019–2023	74
Tabulka 21 Ukazatele aktivity vybraného podniku, konkurenta a odvětví v letech 2019–2023	76
Tabulka 22 Altmanovo Z-skóre vybraného podniku a konkurenta v letech 2019–2023	83
Tabulka 23 Index IN05 vybraného podniku a konkurenta v letech 2019–2023	84
Tabulka 24 Kralickův Quicktest vybraného podniku a konkurenta v letech 2019–2023 ...	86
Tabulka 25 Aspekt Global Rating vybraného podniku a konkurenta v letech 2019–2023 ..	88
Tabulka 26 Upravený Aspekt Global Rating vybraného podniku a konkurenta v letech 2019–2023	89
Tabulka 27 Ekonomická přidaná hodnota podniku a konkurenta v letech 2019–2023	91
Tabulka 28 Bodování výsledků Kralickova Quicktestu	109

Tabulka 29 Hodnocení výsledků Kralickova Quicktestu	109
Tabulka 30 Limitní hodnoty ukazatelů Aspekt Global Rating	111
Tabulka 31 Hodnotící stupnice Aspekt Global Rating	112
Tabulka 32 Spider analýza 2021	113
Tabulka 33 Spider analýza 2023	114
Tabulka 34 Majetková a finanční struktura vybraného podniku	115
Tabulka 35 Vertikální analýza majetkové a finanční struktury konkurenta X	116
Tabulka 36 Horizontální analýza majetkové a finanční struktury konkurenta X	117
Tabulka 37 Náklady a výnosy konkurenta X	118
Tabulka 38 Vertikální analýza nákladů a výnosů konkurenta X	119
Tabulka 39 Horizontální analýza nákladů a výnosů konkurenta X	120
Tabulka 40 Majetková a finanční struktura odvětví	121
Tabulka 41 Vertikální analýza majetkové a finanční struktury odvětví	122
Tabulka 42 Horizontální analýza majetkové a finanční struktury odvětví	123
Tabulka 43 Náklady a výnosy odvětví	124
Tabulka 44 Vertikální analýza nákladů a výnosů odvětví	125
Tabulka 45 Horizontální analýza nákladů a výnosů odvětví	126

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 Spider analýza	40
Graf 2 Vývoj počtu zaměstnanců vybraného podniku v letech 2019-2023	49
Graf 3 Vývoj počtu zaměstnanců konkurenta X v letech 2019-2023	51
Graf 4 Vývoj podílu ČPK na OA vybraného podniku, konkurenta a odvětví v letech 2019-2023	66
Graf 5 Vývoj podílu ČPPF na OA vybraného podniku, konkurenta a odvětví v letech 2019–2023	68
Graf 6 Vývoj podílu ČPP na OA vybraného podniku, konkurenta a odvětví v letech 2019–2023	69
Graf 7 Vývoj ukazatele ROE vybraného podniku, konkurenta a odvětví v letech 2019–2023	71
Graf 8 Vývoj likvidity II.stupně vybraného podniku, konkurenta a odvětví v letech 2019–2023	73
Graf 9 Vývoj celkové zadluženosti vybraného podniku, konkurenta a odvětví v letech 2019–2023	76
Graf 10 Vývoj ukazatelů obratovosti vybraného podniku v letech 2019–2023	78
Graf 11 Spider analýza za rok 2021	79
Graf 12 Spider analýza za rok 2023	80
Graf 13 Vývoj Altmanova Z-skóre vybraného podniku a konkurenta v letech 2019–2023	84
Graf 14 Vývoj Indexu IN05 vybraného podniku a konkurenta v letech 2019–2023	85
Graf 15 Vývoj Kralickova Quicktestu vybraného podniku a konkurenta v letech 2019–2023	87
Graf 16 Vývoj Aspekt Global Rating vybraného podniku a konkurenta v letech 2019–2023	90
Graf 17 Vývoj EVA vybraného podniku a konkurenta v letech 2019–2023	92

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

atd. a tak dále

ARES Administrativní registr ekonomických subjektů

cca přibližně

CF Cash flow

ČPK Čistý pracovní kapitál

ČPPF Čistý peněžně pohledávkový fond

ČPP Čisté pohotové prostředky

DFM Dlouhodobý finanční majetek

EAT Zisk po zdanění

EBT Zisk před zdaněním

EBIT Zisk před zdaněním a úroky

EVA Ekonomická přidaná hodnota

r_e Náklady na vlastní kapitál

ČZ Čistý zisk

VK Vlastní kapitál

Kč Koruna česká

MPO Ministerstvo průmyslu a obchodu

ROA Rentabilita aktiv

ROE Rentabilita vlastního kapitálu

ROS Rentabilita tržeb

tis. Tisíce

s.r.o. Společnost s ručením omezeným

VH Výsledek hospodaření

% procent

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: Kralickův Quicktest

Příloha P II: Aspekt Global Rating

Příloha P III: Spider analýza

Příloha P IV: Majetková a finanční struktura konkurenta X

Příloha P V: Vertikální analýza majetkové a finanční struktury konkurenta X

Příloha P VI: Horizontální analýza majetkové a finanční struktury konkurenta X

Příloha P VII: Náklady a výnosy konkurenta X

Příloha P VIII: Vertikální analýza nákladů a výnosů konkurenta X

Příloha P IX: Horizontální analýza nákladů a výnosů konkurenta X

Příloha P X: Majetková a finanční struktura odvětví

Příloha P XI: Vertikální analýza majetkové a finanční struktury odvětví

Příloha P XII: Horizontální analýza majetkové a finanční struktury odvětví

Příloha P XIII: Náklady a výnosy odvětví

Příloha P XIV: Vertikální analýza nákladů a výnosů odvětví

Příloha P XV: Horizontální analýza nákladů a výnosů odvětví

Příloha P XVI: Rozvaha podniku 2019

Příloha P XVII: Výkaz zisku a ztráty podniku 2019

Příloha P XVIII: Přehled o peněžních tocích podniku 2019

Příloha P XIX: Rozvaha podniku 2020

Příloha P XX: Výkaz zisku a ztráty podniku 2020

Příloha P XXI: Přehled o peněžních tocích podniku 2020

Příloha P XXII: Rozvaha podniku 2021

Příloha P XXIII: Výkaz zisku a ztráty podniku 2021

Příloha P XXIV: Přehled o peněžních tocích podniku 2021

Příloha P XXV: Rozvaha podniku 2022

Příloha P XXVI: Výkaz zisku a ztráty podniku 2022

Příloha P XXVII: Přehled o peněžních tocích podniku 2022

Příloha P XXVIII: Rozvaha podniku 2023

Příloha P XXIX: Výkaz zisku a ztráty podniku 2023

Příloha P XXX: Přehled o peněžních tocích podniku 2023

PŘÍLOHA P I: KRALICKŮV QUICKTEST

Dle Růčkové (2021, s. 96) byl model vypočítán následovně:

Finanční stabilita:

$$R1 = \text{Vlastní kapitál} / \text{Aktiva celkem}$$

$$R2 = (\text{Cizí zdroje} - \text{Peněžní prostředky}) / \text{Provozní cash flow}$$

Výnosová situace:

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

$$R4 = \text{Provozní cash flow} / \text{Tržby}.$$

Tabulka 28 Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

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

(zdroj: vlastní zpracování dle Růčkové, 2021, s. 97)

Tabulka 29 Hodnocení výsledků Kralickova Quicktestu

	Ukazatel	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Špatně	Ohrožení
Finanční stabilita	R1	>30 %	<20 %; 30 %>	<10 %; 20 %>	<0 %; 0 %>	<0 %
	R2	<3 roky	<3 roky; 5 let>	<5 let; 12 let>	<12 let; 30 let>	>12 let
Průběžná známka finanční stability		Aritmetický průměr hodnocení finanční stability				
Výnosová situace	R3	>10 %	<8 %; 10 %>	<5 %; 8 %>	<0 %; 5 %>	<0 %
	R4	>15 %	<12 %; 15 %>	<8 %; 12 %>	<0 %; 8 %>	<0 %
Průběžná známka výnosové situace		Aritmetický průměr hodnocení výnosové situace				
Celková situace		Aritmetický průměr hodnocení za obě oblasti (čtyři ukazatele)				

(zdroj: vlastní zpracování dle Kubičkové a Jindřichovské, 2015, s. 225)

Oreský (2017, s. 145) vysvětluje hodnocení podniku podle následujících tří kroků (tabulka 29):

- První krok hodnotí finanční stabilitu podniku $A = (R1+R2) / 2$
- Druhý krok vyhodnocuje výnosovou situaci podniku $B = (R3+R4) / 2$
- Třetí krok posuzuje celkové hodnocení podniku $KQT = (A+B) / 2$.

Pokud se průměrná známka pohybuje nad hodnotou 3, pak je podnik považován za bonitní. Pokud je pod hodnotou 1, tak firma vykazuje hospodářské problémy. I v tomto hodnocení se opět vyskytuje šedá zóna, která se nachází v rozmezí 1-3. (Růčková, 2021, s. 97)

PŘÍLOHA P II: ASPEKT GLOBAL RATING

Kubíčková a Jindřichovská (2015, s. 266) definovaly jednotlivé výpočty poměrových ukazatelů:

$$\text{Provozní marže} = (\text{Provozní VH} + \text{Odpisy}) / \text{Tržby za prodej výrobků a zboží}$$

$$\text{ROE} = \text{VH za běžné období (EAT)} / \text{Vlastní kapitál}$$

$$\text{Krytí odpisů} = (\text{Provozní VH} + \text{Odpisy}) / \text{Odpisy}$$

$$\text{Pohotovná likvidita} = (\text{Kr. finanční majetek} + \text{Kr. pohledávky} * 0,7) / \text{Kr. cizí zdroje}$$

$$\text{Ukazatel samofinancování} = \text{Vlastní kapitál} / \text{Aktiva celkem}$$

$$\text{Provozní rentabilita aktiv} = (\text{Provozní VH} + \text{Odpisy}) / \text{Aktiva celkem}$$

$$\text{Rychlost obrátu aktiv} = (\text{Tržby za vlastní výkony} + \text{Tržby za zboží}) / \text{Aktiva celkem}$$

Tabulka 30 Limitní hodnoty ukazatelů Aspekt Global Rating

Ukazatel	Dolní mez	Horní mez
Provozní marže	-0,5	2
ROE	-0,5	2
Krytí odpisů	0	2
Pohotovná likvidita	0	1
Ukazatel samofinancování	0	1,5
Provozní rentabilita aktiv	-0,3	1
Rychlost obrátu aktiv	0	0,5

(zdroj: vlastní zpracování dle Kubíčkové a Jindřichovské, 2015, s. 266; Sedláčka, 2011, s. 136)

Tabulka 31 Hodnotící stupnice Aspekt Global Rating

Dolní mez	Horní mez	Známka
8,5	10	AAA
7	8,5	AA
5,75	7	A
4,75	5,75	BBB
4	4,75	BB
3,25	4	B
2,5	3,25	CCC
1,5	2,5	CC
0	1,5	C

(zdroj: vlastní zpracování dle Sedláčka, 2011, s. 137)

PŘÍLOHA P III: SPIDER ANALÝZA

Tabulka 32 Spider analýza 2021

Poměrový ukazatel	Označení	2021	Podnik	Odvětví	Odvětví	Podnik
Rentabilita	A.1	Rentabilita vlastního kapitálu	28,89 %	16,60 %	100 %	174,04 %
	A.2	Rentabilita celkové kapitálu	6,70 %	10,64 %	100 %	62,97 %
	A.3	Rentabilita tržeb	8,48 %	5,36 %	100 %	158,21 %
Likvidita	B.1	Běžná likvidita	1,42	1,21	100 %	117,36 %
	B.2	Pohotová likvidita	0,86	0,91	100 %	94,51 %
Zadluženost	C.1	Ukazatel samofinancování	0,63	0,53	100 %	118,87 %
	C.2	Krytí DM dlouhodobým kapitálem	1,12	1,11	100 %	100,90 %
	C.3	Úrokové krytí	118,72	30,36	100 %	391,04 %
Aktivita	D.1	Obratovost aktiv	0,79	1,91	100 %	41,36 %
	D.2	Obratovost krátkodobých pohledávek	7,79	9,87	100 %	78,93 %
	D.3	Obratovost krátkodobých závazků	3,92	5,82	100 %	67,35 %

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku a Panorama zpracovatelského průmyslu ČR, c2005 - 2025)

Tabulka 33 Spider analýza 2023

Poměrový ukazatel	Označení	2023	Podnik	Konkurent X	Konkurent X	Podnik
Rentabilita	A.1	Rentabilita vlastního kapitálu	18,45 %	12,74 %	100 %	144,82 %
	A.2	Rentabilita celkové kapitálu	6,49 %	6,68 %	100 %	97,16 %
	A.3	Rentabilita tržeb	4,54 %	2,40 %	100 %	189,17 %
Likvidita	B.1	Běžná likvidita	1,48	1,05	100 %	140,95 %
	B.2	Pohotová likvidita	1,07	0,87	100 %	122,99 %
Zadluženost	C.1	Ukazatel samofinancování	0,69	0,28	100 %	246,43 %
	C.2	Krytí DM dlouhodobým kapitálem	1,24	1,11	100 %	111,71 %
	C.3	Úrokové krytí	4,81	3,69	100 %	130,35 %
Aktivita	D.1	Obratovost aktiv	1,43	2,78	100 %	51,44 %
	D.2	Obratovost krátkodobých pohledávek	9,69	5,03	100 %	192,64 %
	D.3	Obratovost krátkodobých závazků	4,92	5,83	100 %	84,39 %

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

PŘÍLOHA P IV: MAJETKOVÁ A FINANČNÍ STRUKTURA KONKURENTA X

Tabulka 34 Majetková a finanční struktura vybraného podniku

(v tis.Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
Aktiva celkem	1 911 520	1 797 800	1 707 593	1 853 953	1 841 324
Stálá aktiva	514 311	570 687	552 588	558 731	601 814
Dlouhodobý nehmotný majetek	18 464	14 646	6 846	16 752	14 135
Dlouhodobý hmotný majetek	93 726	140 665	137 559	149 886	177 405
Dlouhodobý finanční majetek	402 121	415 376	408 183	392 093	410 274
Oběžná aktiva	1 390 613	1 217 387	1 135 190	1 280 499	1 225 208
Zásoby	184 742	164 761	189 516	238 256	201 834
Pohledávky	1 199 885	1 047 350	934 065	1 038 282	1 018 253
Dlouhodobé pohledávky	5 241	5 245	5 505	5 245	5 248
Krátkodobé pohledávky	1 194 644	1 042 105	928 560	1 033 037	1 013 005
Peněžní prostředky	5 986	5 276	11 609	3 961	5 121
Časové rozlišení aktiv	6 596	9 726	19 815	14 723	14 302
Pasiva	1 911 520	1 797 800	1 707 593	1 853 953	1 841 324
Vlastní kapitál	366 391	405 239	393 614	453 343	522 615
Základní kapitál	113 352	113 352	113 352	113 352	113 352
Ážio a kapitálové fondy	182 671	217 081	202 362	207 684	210 362
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0
VH minulých let	49 115	70 368	74 806	77 900	132 307
VH běžného účetního období	21 253	4 438	3 094	54 407	66 594
Cizí zdroje	1 545 129	1 392 561	1 313 979	1 400 610	1 318 709
Rezervy	4 554	3 800	3 274	3 421	3 440
Závazky	1 540 575	1 388 761	1 310 705	1 397 189	1 315 269
Dlouhodobé závazky	119 675	112 782	90 299	91 172	143 145
Krátkodobé závazky	1 420 900	1 275 979	1 220 406	1 306 017	1 172 124
Časové rozlišení pasiv	0	0	0	0	0

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

PŘÍLOHA P V: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA MAJETKOVÉ A FINANČNÍ STRUKTURY KONKURENTA X

Tabulka 35 Vertikální analýza majetkové a finanční struktury konkurenta X

Vertikální analýza (v %)	2019	2020	2021	2022	2023
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Stálá aktiva	26,91	31,74	32,36	30,14	32,68
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,97	0,81	0,40	0,90	0,77
Dlouhodobý hmotný majetek	4,90	7,82	8,06	8,08	9,63
Dlouhodobý finanční majetek	21,04	23,10	23,90	21,15	22,28
Oběžná aktiva	72,75	67,72	66,48	69,07	66,54
Zásoby	9,66	9,16	11,10	12,85	10,96
Pohledávky	62,77	58,26	54,70	56,00	55,30
Dlouhodobé pohledávky	0,27	0,29	0,32	0,28	0,29
Krátkodobé pohledávky	62,50	57,97	54,38	55,72	55,02
Peněžní prostředky	0,31	0,29	0,68	0,21	0,28
Časové rozlišení aktiv	0,35	0,54	1,16	0,79	0,78
Pasiva	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	19,17	22,54	23,05	24,45	28,38
Základní kapitál	5,93	6,31	6,64	6,11	6,16
Ážio a kapitálové fondy	9,56	12,07	11,85	11,20	11,42
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0
VH minulých let	2,57	3,91	4,38	4,20	7,19
VH běžného účetního období	1,11	0,25	0,18	2,93	3,62
Cizí zdroje	80,83	77,46	76,95	75,55	71,62
Rezervy	0,24	0,21	0,19	0,18	0,19
Závazky	80,59	77,25	76,76	75,36	71,43
Dlouhodobé závazky	6,26	6,27	5,29	4,92	7,77
Krátkodobé závazky	74,33	70,97	71,47	70,44	63,66
Časové rozlišení pasiv	0	0	0	0	0

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

PŘÍLOHA P VI: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA MAJETKOVÉ A FINANČNÍ STRUKTURY KONKURENTA X

Tabulka 36 Horizontální analýza majetkové a finanční struktury konkurenta X

Horizontální analýza (v %)	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023
Aktiva celkem	-5,95	-5,02	8,57	-0,68
Stálá aktiva	10,96	-3,17	1,11	7,71
Dlouhodobý nehmotný majetek	-20,68	-53,26	144,70	-15,62
Dlouhodobý hmotný majetek	50,08	-2,21	8,96	18,36
Dlouhodobý finanční majetek	3,30	-1,73	-3,94	4,64
Oběžná aktiva	-12,46	-6,75	12,80	-4,32
Zásoby	-10,82	15,02	25,72	-15,29
Pohledávky	-12,71	-10,82	11,16	-1,93
Dlouhodobé pohledávky	0,08	4,96	-4,72	0,06
Krátkodobé pohledávky	-12,77	-10,90	11,25	-1,94
Peněžní prostředky	-11,86	120,03	-65,88	29,29
Časové rozlišení aktiv	47,45	103,73	-25,70	-2,86
Pasiva	-5,95	-5,02	8,57	-0,68
Vlastní kapitál	10,60	-2,87	15,17	15,28
Základní kapitál	10,60	-2,87	15,17	15,28
Ážio a kapitálové fondy	18,84	-6,78	2,63	1,29
Fondy ze zisku	0	0	0	0
VH minulých let	43,27	6,31	4,14	69,84
VH běžného účetního období	-79,12	-30,28	1658,47	22,40
Cizí zdroje	-9,87	-5,64	6,59	-5,85
Rezervy	-16,56	-13,84	4,49	0,56
Závazky	-9,85	-5,62	6,60	-5,86
Dlouhodobé závazky	-5,76	-19,93	0,97	57,01
Krátkodobé závazky	-10,20	-4,36	7,01	-10,25
Časové rozlišení pasiv	0	0	0	0

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

PŘÍLOHA P VII: NÁKLADY A VÝNOSY KONKURENTA X

Tabulka 37 Náklady a výnosy konkurenta X

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
Výkonová spotřeba	4 180 217	3 881 924	3 834 644	4 576 396	4 658 617
Náklady vynaložené na prodané zboží	3 659 461	3 377 244	3 327 126	4 015 434	4 111 847
Spotřeba materiálu a energie	58 601	50 576	54 054	67 981	62 439
Služby	462 155	454 104	453 464	492 981	484 331
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0	0	0
Aktivace	-11 089	-10 630	-9 337	-11 276	-11 268
Osobní náklady	301 502	298 905	292 702	302 469	308 190
Úpravy hodnot v provozní oblasti	19 690	21 133	16 334	16 893	21 589
Ostatní provozní náklady	32 009	22 964	21 468	21 551	27 983
Náklady vynaložené na prodané podíly	378	0	6	3 240	0
Nákladové úroky a podobné náklady	12 694	9 431	9 704	26 099	33 352
Ostatní finanční náklady	37 310	80 269	55 306	50 855	54 443
Daň z příjmu	8 363	1 281	-161	2 158	17 062
Náklady	4 581 074	4 305 277	4 220 666	4 988 385	5 109 968
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	206 049	216 974	218 380	231 753	226 855
Tržby za prodej zboží	4 334 042	4 027 620	3 926 552	4 692 455	4 894 656
Ostatní provozní výnosy	26 510	5 744	16 330	6 739	6 585
Tržby z prodaného DM	5 057	3 142	2 063	4 126	4 033
Tržby z prodaného materiálu	2 614	40	101	124	345
Jiné provozní výnosy	18 839	2 562	14 166	2 489	2 207
Výnosy z DFM – podíly	3 660	0	4 500	62 622	0
Výnosy z ostatního DFM	0	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	4 526	3 666	2 101	3 829	3 195
Ostatní finanční výnosy	27 540	55 711	55 897	45 394	45 270
Výnosy	4 602 327	4 309 715	4 223 760	5 042 792	5 176 561

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

PŘÍLOHA P VIII: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA NÁKLADŮ A VÝNOSŮ KONKURENTA X

Tabulka 38 Vertikální analýza nákladů a výnosů konkurenta X

Vertikální analýza (v %)	2019	2020	2021	2022	2023
Výkonová spotřeba	91,25	90,17	90,85	91,74	91,17
Náklady vynaložené na prodané zboží	79,88	78,44	78,83	80,50	80,47
Spotřeba materiálu a energie	1,28	1,17	1,28	1,36	1,22
Služby	10,09	10,55	10,74	9,88	9,48
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0	0	0
Aktivace	-0,24	-0,25	-0,22	-0,23	-0,22
Osobní náklady	6,58	6,94	6,93	6,06	6,03
Úpravy hodnot v provozní oblasti	0,43	0,49	0,39	0,34	0,42
Ostatní provozní náklady	0,70	0,53	0,51	0,43	0,55
Náklady vynaložené na prodané podíly	0,01	0	0	0,06	0
Nákladové úroky a podobné náklady	0,28	0,22	0,23	0,52	0,65
Ostatní finanční náklady	0,81	1,86	1,31	1,02	1,07
Daň z příjmu	0,18	0,03	0	0,04	0,33
Náklady	100	100	100	100	100
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	4,48	5,03	5,17	4,60	4,38
Tržby za prodej zboží	94,17	93,45	92,96	93,05	94,55
Ostatní provozní výnosy	0,58	0,13	0,39	0,13	0,13
Tržby z prodaného DM	0,11	0,07	0,05	0,08	0,08
Tržby z prodaného materiálu	0,06	0	0	0	0,01
Jiné provozní výnosy	0,41	0,06	0,34	0,05	0,04
Výnosy z DFM – podíly	0,08	0	0,11	1,24	0
Výnosy z ostatního DFM	0	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,10	0,09	0,05	0,08	0,06
Ostatní finanční výnosy	0,60	1,29	1,32	0,90	0,87
Výnosy	100	100	100	100	100

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

PŘÍLOHA P IX: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA NÁKLADŮ A VÝNOSŮ KONKURENTA X

Tabulka 39 Horizontální analýza nákladů a výnosů konkurenta X

Horizontální analýza (v %)	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023
Výkonová spotřeba	-7,14	-1,22	19,34	1,80
Náklady vynaložené na prodané zboží	-7,71	-1,48	20,69	2,40
Spotřeba materiálu a energie	-13,69	6,88	25,76	-8,15
Služby	-1,74	-0,14	8,71	-1,75
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	0	0	0	0
Aktivace (-)	-4,14	0	0	0
Osobní náklady	-0,86	-2,08	3,34	1,89
Úpravy hodnot v provozní oblasti	7,33	-22,71	3,42	27,80
Ostatní provozní náklady	-28,26	-6,51	0,39	29,85
Náklady vynaložené na prodané podíly	-100,00	0	53900,00	-100,00
Nákladové úroky a podobné náklady	-25,71	2,89	168,95	27,79
Ostatní finanční náklady	115,14	-31,10	-8,05	7,06
Daň z příjmu	-84,68	-112,57	-1440,37	690,64
Náklady	-6,02	-1,97	18,19	2,44
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	5,30	0,65	6,12	-2,11
Tržby za prodej zboží	-7,07	-2,51	19,51	4,31
Ostatní provozní výnosy	-78,33	184,30	-58,73	-2,29
Tržby z prodaného DM	-37,87	0	0	0
Tržby z prodaného materiálu	-98,47	152,50	22,77	178,23
Jiné provozní výnosy	-86,40	452,93	-82,43	-11,33
Výnosy z DFM – podíly	0	0	0	0
Výnosy z ostatního DFM	0	0	0	
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	102,29	0,33	-18,79	-0,27
Výnosy	-6,36	-1,99	19,39	2,65

(zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

PŘÍLOHA P X: MAJETKOVÁ A FINANČNÍ STRUKTURA ODVĚTVÍ

Tabulka 40 Majetková a finanční struktura odvětví

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
Aktiva celkem	33 767 155	34 896 626	37 017 683	39 473 417	-
Stálá aktiva	19 304 584	20 151 984	22 080 861	22 919 292	-
Dlouhodobý nehmotný majetek	106 849	102 287	110 195	103 275	-
Dlouhodobý hmotný majetek	15 502 530	16 153 619	17 979 110	18 769 390	-
Dlouhodobý finanční majetek	3 695 205	3 896 077	3 991 556	4 046 626	-
Oběžná aktiva	14 340 230	14 609 160	14 745 347	16 439 678	-
Zásoby	3 541 175	3 201 207	3 703 520	4 444 612	-
Pohledávky	7 283 513	7 168 710	7 161 536	8 180 077	-
Dlouhodobé pohledávky	381 976	672 838	310 115	457 756	-
Krátkodobé pohledávky	6 901 537	6 495 872	6 851 421	7 722 321	-
KFM + Peněžní prostředky	3 514 920	4 230 929	3 869 494	3 806 763	-
Pasiva	33 767 157	34 896 626	37 017 683	39 473 417	-
Vlastní kapitál	18 191 746	19 166 156	19 607 189	20 439 062	-
Základní kapitál	6 379 367	5 507 377	5 928 680	-	-
VH běžného účetního období	1 489 132	2 873 877	3 255 771	1 390 831	-
Cizí zdroje	15 471 508	15 627 267	17 302 944	-	-
Rezervy	353 526	505 494	288 699	278 160	-
Závazky	15 117 982	15 121 776	17 015 253	18 627 432	-
Dlouhodobé závazky	3 053 246	3 447 777	4 868 681	5 182 992	-
Krátkodobé závazky	12 064 736	11 673 998	12 146 572	13 444 440	-

(zdroj: vlastní zpracování dle Panorama zpracovatelského průmyslu ČR, c2005 - 2025)

PŘÍLOHA P XI: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA MAJETKOVÉ A FINANČNÍ STRUKTURY ODVĚTVÍ

Tabulka 41 Vertikální analýza majetkové a finanční struktury odvětví

Vertikální analýza (v %)	2019	2020	2021	2022	2023
Aktiva celkem	100	100	100	100	-
Stálá aktiva	57,17	57,75	59,65	58,06	-
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,32	0,29	0,30	0,26	-
Dlouhodobý hmotný majetek	45,91	46,29	48,57	47,55	-
Dlouhodobý finanční majetek	10,94	11,16	10,78	10,25	-
Oběžná aktiva	42,47	41,86	39,83	41,65	-
Zásoby	10,49	9,17	10,00	11,26	-
Pohledávky	21,57	20,54	19,35	20,72	-
Dlouhodobé pohledávky	1,13	1,93	0,84	1,16	-
Krátkodobé pohledávky	20,44	18,61	18,51	19,56	-
KFM + Peněžní prostředky	10,41	12,12	10,45	9,64	-
Pasiva	100	100	100	100	-
Vlastní kapitál	53,87	54,92	52,97	51,78	-
Základní kapitál	18,89	15,78	16,02	-	-
VH běžného účetního období	4,41	8,24	8,71	3,52	-
Cizí zdroje	45,82	44,78	46,74	-	-
Rezervy	1,05	1,45	0,78	-	-
Závazky	44,77	43,33	45,97	-	-
Dlouhodobé závazky	9,04	9,88	13,15	-	-
Krátkodobé závazky	35,73	33,45	32,81	-	-

(zdroj: vlastní zpracování dle Panorama zpracovatelského průmyslu ČR, c2005 - 2025)

PŘÍLOHA P XII: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA MAJETKOVÉ A FINANČNÍ STRUKTURY ODVĚTVÍ

Tabulka 42 Horizontální analýza majetkové a finanční struktury odvětví

Horizontální analýza (v %)	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023
Aktiva celkem	3,34	6,08	6,63	-
Stálá aktiva	4,39	9,57	3,80	-
Dlouhodobý nehmotný majetek	-4,27	7,73	-6,28	-
Dlouhodobý hmotný majetek	4,20	11,30	4,40	-
Dlouhodobý finanční majetek	5,44	2,45	1,38	-
Oběžná aktiva	1,88	0,93	11,49	-
Zásoby	-9,60	15,69	20,01	-
Pohledávky	-1,58	-0,10	14,22	-
Dlouhodobé pohledávky	76,15	-53,91	47,61	-
Krátkodobé pohledávky	-5,88	5,47	12,71	-
KFM + Peněžní prostředky	20,37	-8,54	-1,62	-
Pasiva	3,34	6,08	6,63	-
Vlastní kapitál	5,36	2,30	4,24	-
Základní kapitál	-13,67	7,65	-	-
VH běžného účetního období	92,99	13,29	-57,28	-
Cizí zdroje	1,01	10,72	-	-
Rezervy	42,99	-42,89	-3,65	-
Závazky	0,03	12,52	9,47	-
Dlouhodobé závazky	12,92	41,21	6,46	-
Krátkodobé závazky	-3,24	4,05	10,69	-

(zdroj: vlastní zpracování dle Panorama zpracovatelského průmyslu ČR, c2005 - 2025)

PŘÍLOHA P XIII: NÁKLADY A VÝNOSY ODVĚTVÍ

Tabulka 43 Náklady a výnosy odvětví

(v tis. Kč)	2019	2020	2021	2022	2023
Výkonová spotřeba	62 184 098	60 381 393	58 935 897	69 490 669	-
Náklady vynaložené na prodané zboží	8 277 363	6 877 355	6 632 454	6 669 592	-
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-176 813	35 461	-92 182	-329 892	-
Aktivace	-1 935 560	-2 008 739	-1 820 241	-1 880 571	-
Osobní náklady	8 269 960	8 441 744	8 948 938	9 439 570	-
Mzdové náklady	5 983 900	6 106 505	6 387 318	6 687 616	-
Náklady na soc. zabezp. a zdrav. pojištění a ostatní náklady	2 270 767	2 293 312	2 423 850	-	-
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 653 259	1 741 132	1 839 697	-	-
Nákladové úroky a podobné náklady	147 255	115 714	129 765	-	-
Daň z příjmu	354 674	574 128	554 768	-	-
Náklady	70 496 873	69 280 833	68 496 642	76 719 776	-
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	61 253 156	62 993 869	62 041 722	72 347 133	-
Tržby za prodej zboží	10 696 312	9 162 709	8 664 679	8 580 115	-
Výnosy	71 949 468	72 156 578	70 706 401	80 927 248	-

(zdroj: vlastní zpracování dle Panorama zpracovatelského průmyslu ČR, c2005 - 2025)

PŘÍLOHA P XIV: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA NÁKLADŮ A VÝNOSŮ ODVĚTVÍ

Tabulka 44 Vertikální analýza nákladů a výnosů odvětví

Vertikální analýza (v %)	2019	2020	2021	2022	2023
Výkonová spotřeba	88,21	87,15	86,04	90,58	-
Náklady vynaložené na prodané zboží	11,74	9,93	9,68	8,69	-
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-0,25	0,05	-0,13	-0,43	-
Aktivace	-2,75	-2,90	-2,66	-2,45	-
Osobní náklady	11,73	12,18	13,06	12,30	-
Mzdové náklady	8,49	8,81	9,33	8,72	-
Náklady na soc. zabezp. a zdrav. pojištění a ostatní náklady	3,22	3,31	3,54	-	-
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2,35	2,51	2,69	-	-
Nákladové úroky a podobné náklady	0,21	0,17	0,19	-	-
Daň z příjmu	0,50	0,83	0,81	-	-
Náklady	100	100	100	100	-
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	85,13	87,30	87,75	89,40	-
Tržby za prodej zboží	14,87	12,70	12,25	10,60	-
Výnosy	100	100	100	100	-

(zdroj: vlastní zpracování dle Panorama zpracovatelského průmyslu ČR, c2005 - 2025)

PŘÍLOHA P XV: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA NÁKLADŮ A VÝNOSŮ ODVĚTVÍ

Tabulka 45 Horizontální analýza nákladů a výnosů odvětví

Horizontální analýza (v %)	2019/2020	2020/2021	2021/2022	2022/2023
Výkonová spotřeba	-2,90	-2,39	17,91	-
Náklady vynaložené na prodané zboží	-16,91	-3,56	0,56	-
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-120,06	-359,95	257,87	-
Aktivace	3,78	-9,38	3,31	-
Osobní náklady	2,08	6,01	5,48	-
Mzdové náklady	2,05	4,60	4,70	-
Náklady na soc. zabezp. a zdrav. pojištění a ostatní náklady	0,99	5,69	-	-
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	5,32	5,66	-	-
Nákladové úroky a podobné náklady	-21,42	12,14	-	-
Daň z příjmu	61,87	-3,37	-	-
Náklady	-1,72	-1,13	12,01	-
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	2,84	-1,51	16,61	-
Tržby za prodej zboží	-14,34	-5,44	-0,98	-
Výnosy	0,29	-2,01	14,46	-

(zdroj: vlastní zpracování dle Panorama zpracovatelského průmyslu ČR, c2005 - 2025)

PŘÍLOHA P XVI: ROZVAHA PODNIKU 2019

Hamé s.r.o. k 31. lednu 2020

Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

ROZVAHA

		Běžné účetní období k 31. 1. 2020			Minulé úč. období k 31. 12. 2018
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	5 932 180	-2 667 787	3 264 393	3 304 616
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL				
B.	STÁLÁ AKTIVA	4 798 721	-2 663 122	2 135 599	2 174 983
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	174 362	-161 327	13 035	10 853
B. I. 1.	Nehmotné výsledky vývoje				
2.	Ocenitelná práva	135 695	-132 584	3 081	4 328
1.	Software	34 079	-31 168	2 911	878
2.	Ostatní ocenitelná práva	101 586	-101 416	170	3 450
3.	Goodwill				
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	30 891	-28 743	2 148	1 022
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	7 806		7 806	5 503
1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	7 806		7 806	5 503
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	3 260 160	-2 264 801	995 259	1 095 915
B. II. 1.	Pozemky a stavby	552 763	-227 592	325 171	324 310
1.	Pozemky	26 131		26 131	26 131
2.	Stavby	526 632	-227 592	299 040	298 179
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	437 408	-337 951	99 457	95 850
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	2 200 158	-1 699 011	501 147	660 047
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	3 093	-347	2 746	2 965
1.	Pěstelské celky trvalých porostů				
2.	Dospělé zvířata a jejich skupiny				
3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	3 093	-347	2 746	2 965
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	66 738		66 738	12 743
1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	7 053		7 053	5 660
2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	59 685		59 685	7 083
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	1 364 199	-236 894	1 127 305	1 068 215
B. III. 1.	Podíly - ovládané nebo ovládající osoba	1 363 354	-236 894	1 126 460	1 067 336
2.	Zápůjčky a úvěry - ovládané nebo ovládající osoba				
3.	Podíly - podstatný vliv				
4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv				
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	845		845	679
6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní				
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek				
1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	1 128 269	-4 665	1 123 604	1 127 439
C. I.	Zásoby	562 662	0	562 662	590 372
C. I. 1.	Materiál	75 294		75 294	68 075
2.	Nedokončená výroba a polotovary	108 408		108 408	132 615
3.	Výrobky a zboží	378 960		378 960	389 682
1.	Výrobky	212 775		212 775	108 410
2.	Zboží	166 185		166 185	281 272
4.	Mladé a ostatní zvířata a jejich skupiny				
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby				
C. II.	Pohledávky	548 189	-2 782	545 407	523 628
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	72 852	0	72 852	0
1.	Pohledávky z obchodních vztahů				
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	72 852		72 852	
3.	Pohledávky - podstatný vliv				
4.	Odložená daňová pohledávka				
5.	Pohledávky ostatní				
5.1.	Pohledávky za společnosti				
5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
5.3.	Dohadné účty aktivní				
5.4.	Jiné pohledávky				

Hamé s.r.o. k 31. lednu 2020

Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

ROZVAHA

		Běžné			Minulé
		účetní období k 31. 1. 2020			úč. období k 31. 12. 2018
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	475 337	-2 782	472 555	523 628
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	423 410	-2 782	420 628	467 551
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	33 431		33 431	28 414
3.	Pohledávky - podstatný vliv				
4.	Pohledávky - ostatní	18 496		18 496	27 663
4.1.	Pohledávky za společníky				
4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
4.3.	Stát - daňové pohledávky	3 471		3 471	14 666
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	13 830		13 830	7 483
4.5.	Dohadné účty aktivní	1 129		1 129	4 925
4.6.	Jiné pohledávky	66		66	579
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	1 883	-1 883	0	0
1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba				
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	1 883	-1 883	0	
C. IV.	Peněžní prostředky	15 535	0	15 535	13 439
1.	Peněžní prostředky v pokladně	581		581	266
2.	Peněžní prostředky na účtech	14 954		14 954	13 173
D.	Časové rozlišení aktiv	5 190	0	5 190	2 194
D. 1.	Náklady příštích období	5 190		5 190	2 194
2.	Komplexní náklady příštích období				
3.	Příjmy příštích období				

Hamé s.r.o. k 31. lednu 2020

Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

ROZVAHA

		Stav v běžném účetní období k 31. 1. 2020	Stav v minulém úč. období k 31. 12. 2019
PASIVA CELKEM		3 264 393	3 304 616
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	2 463 969	2 326 306
A. I.	Základní kapitál	2 239 600	2 239 600
A. I. 1.	Základní kapitál	2 239 600	2 239 600
2.	Vlastní podíly (-)		
3.	Změny základního kapitálu		
A. II.	Řízení a kapitálové fondy	-1 013 673	-1 013 112
A. II. 1.	Řízení		
2.	Kapitálové fondy	-1 013 673	-1 013 112
1.	Ostatní kapitálové fondy	-3 398 575	-3 398 575
2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	-1 911	-1 350
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)		
4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	2 374 813	2 374 813
5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)		
A. III.	Fondy ze zisku	89 816	89 069
A. III. 1.	Ostatní rezervní fondy	89 809	89 809
2.	Statutární a ostatní fondy	7	260
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	1 009 748	848 056
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	1 009 748	848 056
2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	138 477	760 693
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	0	0
B. + C.	CIZÍ ZDROJE	799 638	978 310
B.	Rezervy	8 664	20 973
B. 1.	Rezerva na důchody a podobné závazky		
2.	Rezerva na daň z příjmů		
3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
4.	Ostatní rezervy	8 664	20 973
C.	Závazky	790 874	957 337
C. I.	Dlouhodobé závazky	124 727	246 156
1.	Vydané dluhopisy		
1.	Vyměřitelné dluhopisy		
2.	Ostatní dluhopisy		
2.	Závazky k úvěrovým institucím		
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy		
4.	Závazky z obchodních vztahů		
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě		
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		93 275
7.	Závazky - podstatný vliv		
8.	Odsouhlasený daňový závazek	124 727	152 881
9.	Závazky - ostatní		
1.	Závazky ke společníkům		
2.	Dohadné účty pasivní		
3.	Jiné závazky		
C. II.	Krátkodobé závazky	666 147	711 181
1.	Vydané dluhopisy		
1.	Vyměřitelné dluhopisy		
2.	Ostatní dluhopisy		
2.	Závazky k úvěrovým institucím		
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	2 185	1 258
4.	Závazky z obchodních vztahů	594 812	510 630
5.	Krátkodobé směnky k úhradě		
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
7.	Závazky - podstatný vliv		
8.	Závazky - ostatní	159 150	199 293
1.	Závazky ke společníkům		
2.	Krátkodobé finanční výpomoci		
3.	Závazky k zaměstnancům	15 186	13 876
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	8 784	7 617
5.	Stát - daňové závazky a dotace	4 438	6 588
6.	Dohadné účty pasivní	130 742	171 212
7.	Jiné závazky		
D.	Časové rozlišení pasiv	696	0
D. 1.	Výdaje příštích období		
2.	Výnosy příštích období	696	

PŘÍLOHA P XVII: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY PODNIKU 2019

Hamé s.r.o. k 31. lednu 2020
Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	Stav v běžném účetní období od 1. 1. 2019 do 31. 1. 2020	Stav v minulém účet. období od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	1 705 894	1 544 422
II. Tržby za prodej zboží	2 502 386	2 310 555
A. Výkonová spotřeba	3 782 242	3 389 636
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží	2 214 651	1 907 409
A.2. Spotřeba materiálu a energie	1 164 181	1 030 127
A.3. Služby	403 410	362 100
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-80 156	2 448
C. Aktivace (-)	0	-13 475
D. Osobní náklady	359 065	338 178
D.1. Mzdové náklady	272 515	255 363
D.2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	86 550	82 815
D.2.1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	83 625	78 014
D.2.2. Ostatní náklady	2 925	3 801
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	215 413	196 808
E.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	215 758	207 299
E.1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	215 758	207 299
E.1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné		
E.2. Úpravy hodnot zásob		
E.3. Úpravy hodnot pohledávek	-345	-10 491
III. Ostatní provozní výnosy	1 272 418	1 183 398
III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	1 745	2 770
III.2. Tržby z prodaného materiálu	1 265 050	1 178 844
III.3. Jiné provozní výnosy	5 623	3 784
F. Ostatní provozní náklady	1 255 510	1 183 702
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	768	1 577
F.2. Prodaný materiál	1 250 510	1 144 165
F.3. Daně a poplatky	3 566	7 365
F.4. Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-12 310	8 976
F.5. Jiné provozní náklady	12 982	20 629
* Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-61 273	-68 922
IV. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	138 612	257 333
IV.1. Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládaná osoba	138 612	257 333
IV.2. Ostatní výnosy z podílů		
G. Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0
V. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0
V.1. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládaná osoba		
V.2. Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
H. Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	1 471	1 492
VI.1. Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládaná osoba	1 471	1 492
VI.2. Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy		
L. Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	-61 171	-124 140
J. Nákladové úroky a podobné náklady	5 112	7 422
J.1. Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládaná osoba	5 112	7 422
J.2. Ostatní nákladové úroky a podobné náklady		
VII. Ostatní finanční výnosy	31 260	32 459
K. Ostatní finanční náklady	33 559	2 703 703
* Finanční výsledek hospodaření (+/-)	183 863	207 609
** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	132 490	148 687

Hamé s.r.o. k 31. lednu 2020
Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	Stav v běžném účetní období od 1. 1. 2019 do 31. 1. 2020	Stav v minulém účet. období od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018
L. Daň z příjmu	-5 987	-12 006
L.1. Daň z příjmu splatná	22 167	19 281
L.2. Daň z příjmu odložená (+/-)	-28 154	-31 287
** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	138 477	160 693
M. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0
*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	138 477	160 693
* Čistý obrát za účetní období	5 652 080	5 329 659

PŘÍLOHA P XVIII: PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH PODNIKU

2019

Hamé s.r.o. k 31. lednu 2020
Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

k 31. lednu 2020 a 31. prosinci 2018

		Stav v běžném účetní období od 1. 1. 2019 do 31. 1. 2020	Stav v minulém úč. období od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018
Peněžní toky z provozní činnosti			
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění (+/-)	132 490	148 687
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace	17 677	3 812
A. 1. 1.	Odписы stálých aktiv a pohledávek	218 883	379 614
A. 1. 2.	Změna stavu opravných položek	-61 513	-134 665
A. 1. 3.	Změna stavu rezerv	-12 309	9 978
A. 1. 4.	Kurzové rozdíly	-1 436	1 483
A. 1. 5.	(Zisk) / ztráta z prodeje stálých aktiv	-977	-1 193
A. 1. 6.	Úrokové náklady a výnosy	3 641	5 930
A. 1. 7.	Ostatní nepeněžní operace (např. přecenění na reálnou hodnotu do HV, přijaté dividendy)	-138 612	-257 333
A *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami	150 167	16 249
A. 2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	18 116	118 606
A. 2. 1.	Změna stavu zásob	27 710	63 772
A. 2. 2.	Změna stavu obchodních pohledávek	43 377	60 247
A. 2. 3.	Změna stavu ostatních pohledávek a přechodných účtů aktiv	-3 687	-11 094
A. 2. 4.	Změna stavu obchodních závazků	-10 393	-12 982
A. 2. 5.	Změna stavu ostatních závazků a přechodných účtů pasiv	-38 891	18 663
A **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádnými položkami	168 283	271 105
A. 3. 1.	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku	-6 112	-7 422
A. 4. 1.	Zaplacená daň z příjmů	-12 309	2
A ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	150 862	263 685
Peněžní toky z investiční činnosti			
B. 1. 1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-120 512	-58 923
B. 2. 1.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	1 745	2 770
B. 3. 1.	Poskytnuté půjčky a úvěry	-77 889	41 602
B. 4. 1.	Přijaté úroky	1 471	1 482
B. 5. 1.	Přijaté podíly na zisku	138 612	257 333
B ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-56 553	244 274
Peněžní toky z finanční činnosti			
C. 1.	Změna stavu dlouhodobých závazků a dlouhodobých, příp. krátkodobých úvěrů	-91 950	-432 880
C. 2. 1.	Dopady změn základního kapitálu na peněžní prostředky		
C. 2. 2.	Vyplacené podíly na zisku		-70 000
C. 2. 3.	Dopad ostatních změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	-253	-391
C ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-9 213	-503 271
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	2 096	4 666
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	13 439	8 761
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	15 535	13 427

PŘÍLOHA P XIX: ROZVAHA PODNIKU 2020

Hamé s.r.o. k 31. prosinci 2020

Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

ROZVAHA

		Bežné účetní období			Minulé účetní období k 31. 1. 2020
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
AKTIVA CELKEM		5 228 408	-2 500 670	2 725 738	3 284 393
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANY ZÁKLADNÍ KAPITÁL				
B.	STÁLÁ AKTIVA	4 400 348	-2 486 735	1 903 614	2 136 699
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	33 852	-24 350	9 502	13 036
B. I. 1.	Nehmotné výsledky vývoje				
2.	Ocenitelná práva	31 024	-24 350	6 674	3 081
1.	Software	31 024	-24 350	6 674	2 911
2.	Ostatní ocenitelná práva				170
3.	Goodwill				
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek				2 148
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	2 828	0	2 828	7 806
1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	2 828		2 828	7 806
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	3 000 472	-2 250 233	744 239	955 254
B. II. 1.	Pozemky a stavby	344 112	-170 784	173 328	325 171
1.	Pozemky	4 628		4 628	26 131
2.	Stavby	339 484	-170 784	168 700	299 040
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	351 593	-251 908	99 687	99 457
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	2 200 158	-1 833 465	366 693	501 147
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	78	-78	0	2 746
1.	Pěstelské celky trvalých porostů				
2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny				
3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	78	-78	0	2 746
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	104 531	0	104 531	68 738
1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	19 595		19 595	7 053
2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	84 936		84 936	59 685
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	1 365 025	-216 152	1 149 873	1 127 305
B. III. 1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	1 365 163	-216 152	1 149 011	1 126 460
2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba				
3.	Podíly - podstatný vliv				
4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv				
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	862		862	845
6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní				
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	828 692	-3 935	821 757	1 123 604
C. I.	Zásoby	206 978	0	206 978	562 862
C. I. 1.	Material	72 974	0	72 974	75 294
2.	Nedokončená výroba a polotovary	94 952		94 952	108 408
3.	Výrobky a zboží	38 052	0	38 052	378 960
1.	Výrobky	4 348		4 348	212 775
2.	Zboží	33 704		33 704	166 185
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny				
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby				
C. II.	Pohledávky	594 859	-2 052	592 807	545 407
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	297 634	0	297 634	72 852
1.	Pohledávky z obchodních vztahů				
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	297 634		297 634	72 852
3.	Pohledávky - podstatný vliv				
4.	Odložená daňová pohledávka				
5.	Pohledávky ostatní	0	0	0	0
5.1.	Pohledávky za společníky				
5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
5.3.	Dohadné účty aktivní				
5.4.	Jiné pohledávky				

Hamé s.r.o. k 31. prosinci 2020

Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

ROZVAHA

		Běžné účetní období			Minulé účetní období k 31. 1. 2020
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	297 025	-2 052	294 973	472 555
	1. Pohledávky z obchodních vztahů	211 855	-2 052	209 803	420 628
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	83 502		83 502	33 431
	3. Pohledávky - podstatný vliv				
	4. Pohledávky - ostatní	1 668		1 668	18 496
	4.1. Pohledávky ze společníky				
	4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
	4.3. Stát - daňové pohledávky				3 471
	4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 143		1 143	13 830
	4.5. Dohadné účty aktivní	472		472	1 129
	4.6. Jiné pohledávky	53		53	66
	Krátkodobý finanční majetek	1 883	-1 883	0	0
C. III.	1. Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba				
	2. Ostatní krátkodobý finanční majetek	1 883	-1 883	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky	23 172	0	23 172	15 535
	1. Peněžní prostředky v pokladně	376		376	581
	2. Peněžní prostředky na účtech	22 796		22 796	14 954
D.	Časové rozlišení aktiv	367	0	367	5 190
D.	1. Náklady příštích období	341		341	5 190
	2. Komplexní náklady příštích období				
	3. Příjmy příštích období	26		26	0

Hamé s.r.o. k 31. prosinci 2020

Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

ROZVAHA

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období k 31. 1. 2020
	PASIVA CELKEM	2 728 738	3 284 393
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	2 146 188	2 463 969
A. I.	Základní kapitál	1 539 600	2 239 600
A. I. 1.	Základní kapitál	1 539 600	2 239 600
2.	Vlastní podíly (-)		
3.	Změny základního kapitálu		
A. II.	Akcie a kapitálové fondy	-768 279	-1 013 673
A. II. 1.	Akcie		
2.	Kapitálové fondy	-768 279	-1 013 673
1.	Ostatní kapitálové fondy	-3 142 689	-3 386 575
2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	-403	-1 911
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)		
4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	2 374 813	2 374 813
5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)		
A. III.	Fondy ze zisku	89 776	89 818
A. III. 1.	Ostatní rezervní fondy	89 809	89 809
2.	Statutární a ostatní fondy	-33	7
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	1 148 226	1 009 749
IV. 1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	1 148 226	1 009 749
2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	195 765	138 477
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	0	0
B. + C.	CIŽÍ ZDROJE	879 860	799 838
B.	Rezervy	8 710	8 664
B. 1.	Rezerva na důchody a podobné závazky		
2.	Rezerva na daň z příjmů	3 887	
3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
4.	Ostatní rezervy	4 123	8 664
C.	Závazky	571 540	760 874
C. I.	Dlouhodobé závazky	85 141	124 727
1.	Vydané dluhopisy		
1.	Vyměnitelné dluhopisy		
2.	Ostatní dluhopisy		
2.	Závazky k úvěrovým institucím		
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy		
4.	Závazky z obchodních vztahů		
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě		
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
7.	Závazky - podstatný vliv		
8.	Odložený daňový závazek	85 141	124 727
9.	Závazky - ostatní		
1.	Závazky ke společníkům		
2.	Dohadné účty pasivní		
3.	Jiné závazky		
C. II.	Krátkodobé závazky	486 399	636 147
1.	Vydané dluhopisy		
1.	Vyměnitelné dluhopisy		
2.	Ostatní dluhopisy		
2.	Závazky k úvěrovým institucím		
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	1 823	2 185
4.	Závazky z obchodních vztahů	377 626	504 812
5.	Krátkodobé směnky k úhradě		
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
7.	Závazky - podstatný vliv		
8.	Závazky - ostatní	106 850	159 150
1.	Závazky ke společníkům		
2.	Krátkodobé finanční výpomoci		
3.	Závazky k zaměstnancům	8 045	15 186
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	4 452	8 784
5.	Stát - daňové závazky a dotace	1 933	4 438
6.	Dohadné účty pasivní	92 420	130 742
7.	Jiné závazky		
D.	Časové rozlišení pasiv	0	886
D. 1.	Výdaje příštích období		
2.	Výnosy příštích období		886

PŘÍLOHA P XX: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY PODNIKU 2020

Hamé s.r.o. k 31. prosinci 2020

Statutární formulář českých finančních výkazů v tis. Kč

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

		Stav v běžném účetním období od 1. 2. 2020 do 31. 12. 2020	Stav v minulém účetním období od 1. 1. 2019 do 31. 1. 2020
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1 407 624	1 705 894
II.	Tržby za prodej zboží	561 480	2 502 395
A.	Výkonová spotřeba	1 595 798	3 782 342
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	557 898	2 214 651
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	961 690	1 164 181
A.3.	Služby	146 121	403 410
B.	Změna stavu zásob vlastních činností (+/-)	17 375	-80 155
C.	Aktivace (-)	11 572	0
D.	Osobní náklady	147 055	359 095
D.1.	Mzdové náklady	109 075	272 515
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	37 980	86 580
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	35 609	83 625
D.2.2.	Ostatní náklady	2 171	2 955
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	157 798	215 413
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	168 518	215 758
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	168 518	215 758
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné		
E.2.	Úpravy hodnot zásob		
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	-730	-345
III.	Ostatní provozní výnosy	1 122 272	1 272 418
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	163	1 745
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	1 117 511	1 265 050
III.3.	Jiné provozní výnosy	4 598	5 623
F.	Ostatní provozní náklady	1 079 562	1 255 615
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	128	768
F.2.	Prodaný materiál	1 067 361	1 250 510
F.3.	Daně a poplatky	2 669	3 568
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	315	-12 310
F.5.	Jiné provozní náklady	8 219	12 982
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	2 886	-61 373
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	20 212	596 612
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	120 212	138 612
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba		
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	1 436	1 471
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	1 436	1 471
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy		
L.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	-28 741	-51 171
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	690	5 112
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	559	5 112
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady		
VII.	Ostatní finanční výnosy	54 028	31 290
K.	Ostatní finanční náklady	64 891	33 560
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	1 30 869	189 883
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	133 851	132 490

Hamé s.r.o. k 31. prosinci 2020

Statutární formulář českých finančních výkazů v tis. Kč

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

		Stav v běžném účetním období od 1. 2. 2020 do 31. 12. 2020	Stav v minulém účetním období od 1. 1. 2019 do 31. 1. 2020
L.	Daně z příjmu	-3 014	-5 987
L.1.	Daně z příjmu splatná	24 725	22 167
L.2.	Daně z příjmu odložená (+/-)	-27 739	-28 154
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	138 865	138 477
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	138 865	138 477
*	Čistý obrát za účetní období	3 267 052	5 652 080

PŘÍLOHA P XXI: PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH PODNIKU

2020

Hamé s.r.o. k 31. prosinci 2020
Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

k 31. prosinci 2020 a 31. lednu 2020

	Stav v běžném období od 1. 2. 2020 do 31. 12. 2020	Stav v minulém období od 1. 1. 2019 do 31. 1. 2020
Peněžní toky z provozní činnosti		
Z.		
Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění (+/-)	133 851	132 490
A. 1.		
Úpravy o nepeněžní operace	37 569	17 677
A. 1. 1.		
Odpisy stálých aktiv a pohledávek	170 703	218 883
A. 1. 2.		
Změna stavu opravných položek	-21 472	-51 513
A. 1. 3.		
Změna stavu rezerv	4 201	-12 309
A. 1. 4.		
Kurzové rozdíly	5 160	-1 436
A. 1. 5.		
(Zisk) / ztráta z prodeje stálých aktiv	-35	-977
A. 1. 6.		
Úrokové náklady a výnosy	-776	3 641
A. 1. 7.		
Ostatní nepeněžní operace (např. přecenění na reálnou hodnotu do HV, přijaté dividendy)	-120 212	-138 612
A *		
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami	171 420	160 167
A. 2.		
Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	129 159	18 418
A. 2. 1.		
Změna stavu zásob	82 746	27 710
A. 2. 2.		
Změna stavu obchodních pohledávek	207 866	43 377
A. 2. 3.		
Změna stavu ostatních pohledávek a přechodných účtů aktiv	16 425	-3 697
A. 2. 4.		
Změna stavu obchodních závazků	-127 020	-10 333
A. 2. 5.		
Změna stavu ostatních závazků a přechodných účtů pasiv	-50 858	-39 831
A **		
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádnými položkami	300 579	166 283
A. 3. 1.		
Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku	-660	-5 112
A. 4. 1.		
Zaplacené daň z příjmů	-17 498	-12 339
A ***		
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	282 421	160 602
Peněžní toky z investiční činnosti		
B.		
B. 1. 1.		
Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-122 859	-120 512
B. 2. 1.		
Příjmy z prodeje stálých aktiv	163	1 745
B. 3. 1.		
Poskytnuté půjčky a úvěry	-212 233	-77 869
B. 4. 1.		
Přijaté úroky	1 435	1 471
B. 5. 1.		
Přijaté podíly na zisku	57 539	139 612
B ***		
Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-275 901	-86 538
Peněžní toky z finanční činnosti		
C.		
C. 1.		
Změna stavu dlouhodobých závazků a dlouhodobých, příp. krátkodobých úvěrů	1 157	-91 960
C. 2. 1.		
Dopady změn základního kapitálu na peněžní prostředky		
C. 2. 2.		
Vyplacené podíly na zisku		
C. 2. 3.		
Dopad ostatních změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	-40	-253
C ***		
Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	1 117	-92 213
F.		
Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	7 637	2 008
P.		
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	16 635	13 438
Ř.		
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	23 172	15 536

PŘÍLOHA P XXII: ROZVAHA PODNIKU 2021

Hamé s.r.o. k 31. prosinci 2021

Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

ROZVAHA

		Běžné účetní období			Minulé
		Brutto	Korekce	Netto	úč. období 2020
					Netto
AKTIVA CELKEM		4 975 146	-2 632 706	2 342 440	2 725 738
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL				
B.	STÁLÁ AKTIVA	4 300 134	-2 629 448	1 670 686	1 903 614
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	33 975	-26 859	7 116	9 502
B. I. 1.	Nehmotné výsledky vývoje				
2.	Oceňovací práva	33 975	-26 859	7 116	6 674
1.	Software	33 975	-26 859	7 116	6 674
2.	Ostatní oceňovací práva				
3.	Goodwill				
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek				
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				2 828
1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				2 828
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	3 114 657	-2 436 843	677 814	744 239
B. II. 1.	Pozemky a stavby	361 445	-182 534	178 911	173 328
1.	Pozemky	4 628		4 628	4 628
2.	Stavby	356 817	-182 534	174 283	168 700
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	412 735	-274 089	138 646	99 687
3.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	2 200 158	-1 980 142	220 016	366 693
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	78	-78		
1.	Pěstelské celky trvalých porostů				
2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny				
3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	78	-78	0	
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	140 241		140 241	104 531
1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	5 574		5 574	19 595
2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	134 667		134 667	84 936
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	1 151 502	-165 746	985 756	1 149 873
B. III. 1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	1 151 393	-165 746	985 647	1 149 011
2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba				
3.	Podíly - podstatný vliv				
4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv				
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	109		109	862
6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní				
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek				
1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	674 551	-3 258	671 293	821 757
C. I.	Zásoby	263 021	0	263 021	205 978
C. I. 1.	Materiál	145 056		145 056	72 974
2.	Nedokončená výroba a polotovary	87 692		87 692	94 595
3.	Výrobky a zboží	30 273		30 273	38 052
1.	Výrobky	12 312		12 312	4 348
2.	Zboží	17 961		17 961	33 704
4.	Mladé a ostatní zvířata a jejich skupiny				
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby				
C. II.	Pohledávky	395 814	-1 375	394 439	592 607
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	297 634
1.	Pohledávky z obchodních vztahů				
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba				297 634
3.	Pohledávky - podstatný vliv				
4.	Odloužená daňová pohledávka				
5.	Pohledávky ostatní				
5.1.	Pohledávky za společníky				
5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
5.3.	Dohadné účty aktivní				
5.4.	Jiné pohledávky				

Hamé s.r.o. k 31. prosinci 2021

Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

ROZVAHA

		Běžné účetní období			Minulé úč. období 2020
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	395 814	-1 375	394 439	294 973
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	239 064	-1 375	237 689	209 803
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	143 235		143 235	83 502
3.	Pohledávky - podstatný vliv				
4.	Pohledávky - ostatní	13 515		13 515	1 668
4.1.	Pohledávky za společnosti				
4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
4.3.	Stát - daňové pohledávky	7 358		7 358	
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	5 395		5 395	1 143
4.5.	Dohadné účty aktivní	393		393	472
4.6.	Jiné pohledávky	369		369	53
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	1 883	-1 883	0	0
1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba				
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	1 883	-1 883	0	
C. IV.	Peněžní prostředky	13 833	0	13 833	23 172
1.	Peněžní prostředky v pokladně	154		154	376
2.	Peněžní prostředky na účtech	13 679		13 679	22 796
D.	Časové rozlišení aktiv	461	0	461	367
D. 1.	Náklady příštích období	328		328	341
2.	Komplexní náklady příštích období				
3.	Příjmy příštích období	133		133	26

Hamé s.r.o. k 31. prosinci 2021

Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

ROZVAHA

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2020
	PASIVA CELKEM	2 342 440	2 725 738
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	1 486 328	2 146 188
A. I.	Základní kapitál	1 539 600	1 539 600
A. I. 1.	Základní kapitál	1 539 600	1 539 600
2.	Vlastní podíl (-)		
3.	Změny základního kapitálu		
A. II.	Ažio a kapitálové fondy	-957 486	-768 279
A. II. 1.	Ažio		
2.	Kapitálové fondy	-957 486	-768 279
1.	Ostatní kapitálové fondy	-3 330 464	-3 142 689
2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	-1 835	-403
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	2 374 813	2 374 813
4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)		
5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)		
A. III.	Fondy ze zisku	-14	89 776
A. III. 1.	Ostatní rezervní fondy		89 809
2.	Statutární a ostatní fondy	-14	-33
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	474 900	1 148 226
IV. 1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	474 900	1 148 226
2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	429 328	136 866
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	0	0
B. + C.	CIZÍ ZDROJE	856 112	579 550
B.	Rezervy	4 795	8 010
B. 1.	Rezerva na důchody a podobné závazky		
2.	Rezerva na daň z příjmů		3 887
3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
4.	Ostatní rezervy	4 795	4 123
C.	Závazky	851 317	571 540
C. I.	Dlouhodobé závazky	379 061	85 141
1.	Vydání dluhopisů		
1.	Výměnitelné dluhopisy		
2.	Ostatní dluhopisy		
3.	Závazky k úvěrovým institucím		
4.	Dlouhodobé přijaté zálohy		
5.	Závazky z obchodních vztahů		
6.	Dlouhodobé směnky k úhradě		
7.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	319 560	
8.	Závazky - podstatný vliv		
9.	Odloužený daňový závazek	58 111	85 141
10.	Závazky - ostatní		
1.	Závazky ke společníkům		
2.	Dohadné účty pasivní		
3.	Jiné závazky		
C. II.	Krátkodobé závazky	472 256	486 399
1.	Vydání dluhopisů		
1.	Výměnitelné dluhopisy		
2.	Ostatní dluhopisy		
3.	Závazky k úvěrovým institucím		
4.	Krátkodobé přijaté zálohy	99	1 023
5.	Závazky z obchodních vztahů	387 843	377 626
6.	Krátkodobé směnky k úhradě		
7.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
8.	Závazky - podstatný vliv		
9.	Závazky - ostatní	84 314	106 850
1.	Závazky ke společníkům		
2.	Krátkodobé finanční výpomoci		
3.	Závazky ke zaměstnancům	9 878	8 046
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	5 020	4 452
5.	Stát - daňové závazky a dotace	2 504	1 933
6.	Dohadné účty pasivní	66 912	92 420
7.	Jiné závazky		
D.	Časové rozlišení pasiv	0	0
D. 1.	Výdaje příštích období		
2.	Výnosy příštích období		

PŘÍLOHA P XXIII: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY PODNIKU 2021

Hamé s.r.o. k 31. prosinci 2021

Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

		Stav v běžném účetním období od 1.1.2021 do 31.12.2021	Stav v minulém účetním období od 1.2.2020 do 31.12.2020
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1 471 374	1 407 624
II.	Tržby za prodej zboží	380 443	561 480
A.	Výkonová spotřeba	1 504 259	1 665 709
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	352 849	557 898
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	1 010 577	961 690
A.3.	Služby	140 833	146 121
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-704	17 375
C.	Aktivace (-)	3 377	11 572
D.	Osobní náklady	192 968	147 055
D.1.	Mzdové náklady	142 914	109 075
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	50 054	37 980
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	47 241	35 809
D.2.2.	Ostatní náklady	2 813	2 171
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	166 883	167 788
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	187 560	166 518
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	187 560	166 518
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné		
E.2.	Úpravy hodnot zásob		
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	-677	-730
III.	Ostatní provozní výnosy	1 024 957	1 122 272
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	380	163
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	1 022 329	1 117 511
III.3.	Jiné provozní výnosy	2 248	4 598
F.	Ostatní provozní náklady	979 042	1 078 892
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	10	128
F.2.	Prodávající materiál	969 799	1 067 361
F.3.	Daně a poplatky	2 605	2 669
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	672	315
F.5.	Jiné provozní náklady	5 956	8 219
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	10 949	2 985
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	394 809	120 212
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládaná osoba	394 809	120 212
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládaná osoba		
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	3 930	1 436
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládaná osoba	3 930	1 436
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	-60 406	-20 741
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	1 322	660
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládaná osoba	1 322	660
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady		
VII.	Ostatní finanční výnosy	29 853	54 028
K.	Ostatní finanční náklady	57 137	64 891
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	420 539	130 866
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	431 488	133 851

Hamé s.r.o. k 31. prosinci 2021

Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

		Stav v běžném účetním období od 1.1.2021 do 31.12.2021	Stav v minulém účetním období od 1.2.2020 do 31.12.2020
L.	Daně z příjmu	2 160	-3 014
L.1.	Daně z příjmu splatná	28 189	24 725
L.2.	Daně z příjmu odložená (+/-)	-26 029	-27 739
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	429 328	136 866
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	429 328	136 866
*	Čistý obrát za účetní období	3 305 366	3 267 052

PŘÍLOHA P XXIV: PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH PODNIKU

2021

Hamé s.r.o. k 31. prosinci 2021
Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

k 31. prosinci 2021 a 2020

		Stav v běžném období od 1.1.2021 do 31.12.2021	Stav v minulém období 2020 od 1. 2. 2020 do 31. 12. 2020
Peněžní toky z provozní činnosti			
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění (+/-)	431 488	133 851
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace	-257 527	37 569
A. 1. 1.	Odpisy stálých aktiv a pohledávek	189 202	170 703
A. 1. 2.	Změna stavu opravných položek	-51 083	-21 472
A. 1. 3.	Změna stavu rezerv	672	4 201
A. 1. 4.	Kurzové rozdíly	2 882	5 160
A. 1. 5.	(Zisk) / ztráta z prodeje stálých aktiv	-2 637	-35
A. 1. 6.	Úrokové náklady a výnosy	-2 608	-776
A. 1. 7.	Ostatní nepeněžní operace (např. přecenění na reálnou hodnotu do HV, přijaté dividendy)	-393 955	-120 212
A *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami	173 961	171 420
A. 2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-116 986	129 159
A. 2. 1.	Změna stavu zásob	-57 043	82 746
A. 2. 2.	Změna stavu obchodních pohledávek	-30 051	207 866
A. 2. 3.	Změna stavu ostatních pohledávek a přechodných účtů aktiv	-10 798	16 425
A. 2. 4.	Změna stavu obchodních závazků	1 379	-127 020
A. 2. 5.	Změna stavu ostatních závazků a přechodných účtů pasiv	-20 473	-50 858
A **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádnými položkami	66 975	300 579
A. 3. 1.	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku	-1 322	-680
A. 4. 1.	Zaplacená daň z příjmů	-39 436	-17 498
A ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	16 217	282 421
Peněžní toky z investiční činnosti			
B. 1. 1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-76 848	-122 859
B. 2. 1.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	2 647	163
B. 3. 1.	Poskytnuté půjčky a úvěry	175 278	-212 230
B. 4. 1.	Přijaté úroky	3 930	1 436
B. 5. 1.	Přijaté podíly na zisku	455 165	57 589
B ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	560 172	-275 901
Peněžní toky z finanční činnosti			
C. 1.	Změna stavu dlouhodobých závazků a dlouhodobých, příp. krátkodobých úvěrů	314 272	1 157
C. 2. 1.	Dopady změn základního kapitálu na peněžní prostředky		
C. 2. 2.	Vyplacené podíly na zisku	-900 000	
C. 2. 3.	Dopad ostatních změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky		-40
C ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-585 728	1 117
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	-9 339	7 637
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	23 172	15 535
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	13 833	23 172

PŘÍLOHA P XXV: ROZVAHA PODNIKU 2022

Hamé s.r.o. k 31. prosinci 2022

Statutární formulář českých finančních výkazů v tis. Kč

ROZVAHA

		Běžné účetní období			Minulé
		Brutto	Korekce	Netto	účt. období 2021
					Netto
	AKTIVA CELKEM	4 899 750	-3 414 840	1 484 910	2 342 440
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZAKLADNÍ KAPITÁL				
B.	STÁLÁ AKTIVA	4 117 206	-3 278 675	838 531	1 670 686
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	34 069	-30 067	3 982	7 116
B. I. 1.	Nehmotné výsledky vývoje				
2.	Ocenitelná práva	34 069	-30 067	3 982	7 116
1.	Software	34 069	-30 067	3 982	7 116
2.	Ostatní ocenitelná práva				
3.	Goodwill				
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek				
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				
1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	3 212 647	-2 629 381	583 266	677 814
B. II. 1.	Pozemky a stavby	372 562	-195 068	177 494	178 911
1.	Pozemky	4 628		4 628	4 628
2.	Stavby	367 934	-195 068	172 866	174 283
3.	Hmotné movité věci a jejich soubory	473 566	-307 416	166 150	138 646
4.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	2 200 158	-2 126 819	73 339	220 016
5.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	78	-78		
1.	Pěstřelské celky trvalých porostů				
2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny				
3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	78	-78	0	
4.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	166 283		166 283	140 241
1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	5 042		5 042	5 574
2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	161 241		161 241	134 667
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	870 490	-619 207	251 283	985 755
B. III. 1.	Podíly - ovládané nebo ovládající osoba	870 381	-619 207	251 174	985 647
2.	Zápůjčky a úvěry - ovládané nebo ovládající osoba				
3.	Podíly - podstatný vliv				
4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv				
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	109		109	109
6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní				
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek				
1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
C.	OBEŽNÁ AKTIVA	782 312	-136 165	646 147	671 293
C. I.	Zásoby	294 205	-108	294 097	253 021
C. I. 1.	Materiál	174 293	-32	174 261	145 056
2.	Nedokončená výroba a polotovary	75 814		75 814	87 692
3.	Výrobky a zboží	44 098	-76	44 022	30 273
1.	Výrobky	19 343	-76	19 267	12 312
2.	Zboží	24 755		24 755	17 961
4.	Mladé a ostatní zvířata a jejich skupiny				
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby				
C. II.	Pohledávky	472 908	-134 174	338 734	394 439
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
1.	Pohledávky z obchodních vztahů				
2.	Pohledávky - ovládané nebo ovládající osoba				
3.	Pohledávky - podstatný vliv				
4.	Odložené daňové pohledávky				
5.	Pohledávky ostatní				
5.1.	Pohledávky za společníky				
5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
5.3.	Dohadné účty aktivní				
5.4.	Jiné pohledávky				

Hamé s.r.o. k 31. prosinci 2022

Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

ROZVAHA

		Běžné účetní období			Minulé úč. období 2021
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	472 908	-134 174	338 734	394 439
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	232 019	-9 322	222 697	237 689
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	81 695		81 695	143 235
3.	Pohledávky - podstatný vliv				
4.	Pohledávky - ostatní	159 194	-124 852	34 342	13 515
4.1.	Pohledávky za společníky				
4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
4.3.	Stát - daňové pohledávky	29 562		29 562	7 358
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	2 877		2 877	5 395
4.5.	Dohadné účty aktivní	1 903		1 903	393
4.6.	Jiné pohledávky	124 852	-124 852	0	369
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	1 883	-1 883	0	0
1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba				
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	1 883	-1 883	0	
C. IV.	Peněžní prostředky	13 316	0	13 316	13 833
1.	Peněžní prostředky v pokladně	207		207	154
2.	Peněžní prostředky na účtech	13 109		13 109	13 679
D.	Časové rozlišení aktiv	232	0	232	461
D. 1.	Náklady příštích období	232		232	328
2.	Komplexní náklady příštích období				
3.	Příjmy příštích období				133

Hamé s.r.o. k 31. prosinci 2022

Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

ROZVAHA

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2021
PASIVA CELKEM		1 484 910	2 342 440
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	745 242	1 486 328
A. I.	Základní kapitál	1 539 600	1 539 600
A. I. 1.	Základní kapitál	1 539 600	1 539 600
2.	Vlastní podíly (-)		
3.	Změny základního kapitálu		
A. II.	Ažio a kapitálové fondy	-958 250	-957 486
A. II. 1.	Ažio		
2.	Kapitálové fondy	-958 250	-957 486
1.	Ostatní kapitálové fondy	-3 330 463	-3 330 464
2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	-2 600	-1 835
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměně obchodních korporací (+/-)		
4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	2 374 813	2 374 813
5.	Rozdíly z ocenění při přeměně obchodních korporací (+/-)		
A. III.	Fondy ze zisku	0	-14
A. III. 1.	Ostatní rezervní fondy		
2.	Statutární a ostatní fondy		-14
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	504 228	474 900
IV. 1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	504 228	474 900
2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-340 336	429 328
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	0	0
B. + C.	CIŽÍ ZDROJE	739 668	856 112
B.	Rezervy	3 745	4 796
B. 1.	Rezerva na důchody a podobné závazky		
2.	Rezerva na daň z příjmů		
3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
4.	Ostatní rezervy	3 745	4 796
C.	Závazky	735 923	851 317
C. I.	Dlouhodobé závazky	296 356	379 051
1.	Vydané dluhopisy		
1.	Výměnitelné dluhopisy		
2.	Ostatní dluhopisy		
2.	Závazky k úvěrovým institucím		
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy		
4.	Závazky z obchodních vztahů		
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě		
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	265 910	319 950
7.	Závazky - podstatný vliv		
8.	Odstoupení daňový závazek	30 446	59 111
9.	Závazky - ostatní		
1.	Závazky ke společníkům		
2.	Dohadné účty pasivní		
3.	Jiné závazky		
C. II.	Krátkodobé závazky	439 567	472 266
1.	Vydané dluhopisy		
1.	Výměnitelné dluhopisy		
2.	Ostatní dluhopisy		
2.	Závazky k úvěrovým institucím		
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	99	99
4.	Závazky z obchodních vztahů	367 872	367 843
5.	Krátkodobé směnky k úhradě		
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
7.	Závazky - podstatný vliv		
8.	Závazky - ostatní	71 596	84 314
1.	Závazky ke společníkům		
2.	Krátkodobé finanční výpomoci		
3.	Závazky k zaměstnancům	10 030	9 878
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	5 353	5 020
5.	Stat - daňové závazky a dotace	2 621	2 504
6.	Dohadné účty pasivní	53 562	66 912
7.	Jiné závazky		
D.	Časové rozlišení pasiv	0	0
D. 1.	Výdaje příštích období		
2.	Výnosy příštích období		

PŘÍLOHA P XXVI: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY PODNIKU 2022

Hamé s.r.o. k 31. prosinci 2022

Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2021
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	2 026 073	1 471 374
II. Tržby za prodej zboží	343 384	380 443
A. Výkonová spotřeba	2 047 601	1 504 259
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží	358 555	302 848
A.2. Spotřeba materiálu a energie	1 526 482	1 010 577
A.3. Služby	160 564	140 833
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	4 845	-704
C. Aktivace (-)	2 922	3 377
D. Osobní náklady	216 852	192 988
D.1. Mzdové náklady	158 986	142 914
D.2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	57 866	50 054
D.2.1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	52 578	47 241
D.2.2. Ostatní náklady	5 288	2 813
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	206 786	186 883
E.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	198 731	187 560
E.1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	198 731	187 560
E.1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné		
E.2. Úpravy hodnot zásob	108	
E.3. Úpravy hodnot pohledávek	7 947	-677
III. Ostatní provozní výnosy	1 112 259	1 024 957
III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	652	380
III.2. Tržby z prodaného materiálu	1 095 354	1 022 329
III.3. Jiné provozní výnosy	16 253	2 248
F. Ostatní provozní náklady	1 068 941	979 042
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	423	10
F.2. Prodaný materiál	1 059 763	969 799
F.3. Daně a poplatky	2 878	2 605
F.4. Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady předešlých období	-1 051	672
F.5. Jiné provozní náklady	6 928	5 956
* Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-46 221	10 948
IV. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	547 262	394 809
IV.1. Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	405 948	394 809
IV.2. Ostatní výnosy z podílů	141 314	
G. Náklady vynaložené na prodané podíly	217 524	0
V. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0
V.1. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba		
V.2. Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
H. Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	3 396	3 930
VI.1. Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	3 396	3 930
VI.2. Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy		
L. Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	578 313	-50 406
J. Nákladové úroky a podobné náklady	17 792	1 322
J.1. Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	17 792	1 322
J.2. Ostatní nákladové úroky a podobné náklady		
VII. Ostatní finanční výnosy	63 362	29 853
K. Ostatní finanční náklady	121 895	57 137
* Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-301 504	420 539
** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-367 725	431 488

Hamé s.r.o. k 31. prosinci 2022

Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2021
L. Daň z příjmu	-27 389	2 160
L.1. Daň z příjmu splatná	1 275	28 189
L.2. Daň z příjmu odložená (+/-)	-28 664	-26 029
** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	-340 336	429 328
M. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0
*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-340 336	429 328
* Čistý obrát za účetní období	4 115 746	3 305 366

PŘÍLOHA P XXVII: PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH PODNIKU

2022

Hamé s.r.o. k 31. prosinci 2022
Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

k 31. prosinci 2022 a 2021

		Stav v běžném období	Stav v minulém období 2021
Peněžní toky z provozní činnosti			
Ž.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění (+/-)	-367 725	431 488
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace	605 695	-257 527
A. 1. 1.	Odpisy stálých aktiv a pohledávek	198 995	189 202
A. 1. 2.	Změna stavu opravných položek	586 368	-51 083
A. 1. 3.	Změna stavu rezerv	-1 050	672
A. 1. 4.	Kurzové rozdíly	78 970	2 882
A. 1. 5.	(Zisk) / ztráta z prodeje stálých aktiv	75 981	-2 637
A. 1. 6.	Úrokové náklady a výnosy	14 396	-2 608
A. 1. 7.	Ostatní nepeněžní operace (např. přecenění na reálnou hodnotu do HV, přijaté dividendy)	-447 975	-393 955
A *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami	137 960	173 961
A. 2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-71 255	-116 986
A. 2. 1.	Změna stavu zásob	-31 184	-57 043
A. 2. 2.	Změna stavu obchodních pohledávek	7 458	-30 051
A. 2. 3.	Změna stavu ostatních pohledávek a přechodných účtů aktiv	510	-10 798
A. 2. 4.	Změna stavu obchodních závazků	-35 321	1 379
A. 2. 5.	Změna stavu ostatních závazků a přechodných účtů pasiv	-12 718	-20 473
A **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádnými položkami	66 705	56 975
A. 3. 1.	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku	-17 792	-1 322
A. 4. 1.	Zaplacená daň z příjmů	-23 469	-39 436
A ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	25 444	16 217
Peněžní toky z investiční činnosti			
			0
B. 1. 1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-81 340	-76 848
B. 2. 1.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	141 966	2 647
B. 3. 1.	Poskytnuté půjčky a úvěry	61 540	175 278
B. 4. 1.	Přijaté úroky	3 395	3 630
B. 5. 1.	Přijaté podíly na zisku, výplata dividend a ostatní příjmy z investic	305 968	455 165
B ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	432 530	560 172
Peněžní toky z finanční činnosti			
C. 1.	Změna stavu dlouhodobých závazků a dlouhodobých, příp. krátkodobých úvěrů	-58 491	314 272
C. 2. 1.	Dopady změn základního kapitálu na peněžní prostředky		
C. 2. 2.	Vyplacené podíly na zisku	-400 000	-900 000
C. 2. 3.	Dopad ostatních změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky		
C ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-458 491	-585 728
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	-517	-9 339
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	13 833	23 172
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	13 316	13 833

PŘÍLOHA P XXVIII: ROZVAHA PODNIKU 2023

Hamé s.r.o. k 31.12.2023

Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

ROZVAHA

		Běžné účetní období			Minulé
		Brutto	Korekce	Netto	účetní období 2022
					Netto
	AKTIVA CELKEM	4 282 394	-2 954 184	1 328 210	1 484 910
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL				
B.	STÁLÁ AKTIVA	3 543 948	-2 786 141	757 807	838 531
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	34 125	-32 842	1 283	3 982
B. I. 1.	Nehmotné výsledky vývoje				
2.	Ocenitelná práva	34 010	-32 842	1 168	3 982
1.	Software	34 010	-32 842	1 168	3 982
2.	Ostatní ocenitelná práva				
3.	Goodwill				
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek				
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	115		115	
1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	115		115	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	3 250 419	-2 745 747	504 672	583 266
B. II. 1.	Pozemky a stavby	406 124	-207 515	198 609	177 494
1.	Pozemky	4 628		4 628	4 628
2.	Stavby	401 496	-207 515	193 981	172 866
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	543 022	-337 996	205 026	166 150
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	2 200 158	-2 200 158		73 339
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	78	-78		
1.	Pěstelské celky trvalých porostů				
2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny				
3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	78	-78	0	
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	101 037		101 037	166 283
1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	2 524		2 524	5 042
2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	98 513		98 513	161 241
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	259 404	-7 552	251 852	251 283
B. III. 1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	259 295	-7 552	251 743	251 174
2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba				
3.	Podíly - podstatný vliv				
4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv				
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	109		109	109
6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní				
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek				
1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	738 081	-168 043	570 038	646 147
C. I.	Zásoby	158 969	-3 803	155 166	294 097
C. I. 1.	Materiál	101 285		101 285	174 281
2.	Nedokončená výroba a polotovary	30 874		30 874	75 814
3.	Výrobky a zboží	26 810	-3 803	23 007	44 022
1.	Výrobky	8 655	-3 803	4 852	19 267
2.	Zboží	18 155		18 155	24 755
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny				
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby				
C. II.	Pohledávky	586 920	-162 357	404 563	338 734
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	79 884	0	79 884	0
1.	Pohledávky z obchodních vztahů				
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	79 884		79 884	
3.	Pohledávky - podstatný vliv				
4.	Odloužená daňová pohledávka				
5.	Pohledávky ostatní				
5.1.	Pohledávky za společníky				
5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
5.3.	Dohadné účty aktivní				
5.4.	Jiné pohledávky				

Hamé s.r.o. k 31.12.2023

Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

ROZVAHA

		Běžné účetní období			Minulé úč. období 2022
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	487 036	-162 357	324 679	338 734
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	202 925	-7 096	195 829	222 697
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	83 148		83 148	81 695
3.	Pohledávky - podstatný vliv				
4.	Pohledávky - ostatní	200 963	-155 261	45 702	34 342
4.1.	Pohledávky za společnosti				
4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
4.3.	Stát - daňové pohledávky	33 535		33 535	29 562
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	11 343		11 343	2 877
4.5.	Dohadné účty aktivní	824		824	1 903
4.6.	Jiné pohledávky	155 261	-155 261	0	
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	1 883	-1 883	0	0
1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba				
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	1 883	-1 883	0	
C. IV.	Peněžní prostředky	10 309	0	10 309	13 316
1.	Peněžní prostředky v pokladně	253		253	207
2.	Peněžní prostředky na účtech	10 056		10 056	13 109
D.	Casové rozlišení aktiv	365	0	365	232
D. 1.	Náklady příštích období	365		365	232
2.	Komplexní náklady příštích období				
3.	Příjmy příštích období				

Hamé s.r.o. k 31.12.2023

Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

ROZVAHA

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2022
PASIVA CELKEM		1 328 219	1 484 918
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	914 636	746 342
A. I.	Základní kapitál	1 539 600	1 539 600
A. I. 1.	Základní kapitál	1 539 600	1 539 600
2.	Vlastní podíly (-)		
3.	Změny základního kapitálu		
A. II.	Ažio a kapitálové fondy	-957 628	-956 250
A. II. 1.	Ažio		
2.	Kapitálové fondy	-957 628	-956 250
1.	Ostatní kapitálové fondy	-3 330 463	-3 330 463
2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	-1 978	-2 600
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	2 374 813	2 374 813
4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)		
5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)		
A. III.	Fondy ze zisku	0	0
A. III. 1.	Ostatní rezervní fondy		
2.	Statutární a ostatní fondy		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	163 891	504 228
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	163 891	504 228
2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	168 773	-340 336
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	0	0
B. + C.	CIZÍ ZDROJE	413 674	738 648
B.	Rezervy	2 383	3 745
B. 1.	Rezerva na důchody a podobné závazky		
2.	Rezerva na daň z příjmů		
3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		
4.	Ostatní rezervy	2 383	3 745
C.	Závazky	411 191	735 823
C. I.	Dlouhodobé závazky	24 945	296 356
1.	Vydané dluhopisy		
1.	Výměnitelné dluhopisy		
2.	Ostatní dluhopisy		
2.	Závazky k úvěrovým institucím		
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy		
4.	Závazky z obchodních vztahů		
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě		
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		265 910
7.	Závazky - podstatný vliv		
8.	Odbočeny daňový závazek	24 945	30 446
9.	Závazky - ostatní		
1.	Závazky ke společnostem		
2.	Dohadné účty pasivní		
3.	Jiné závazky		
C. II.	Krátkodobé závazky	386 246	439 567
1.	Vydané dluhopisy		
1.	Výměnitelné dluhopisy		
2.	Ostatní dluhopisy		
2.	Závazky k úvěrovým institucím		
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	871	99
4.	Závazky z obchodních vztahů	306 457	367 872
5.	Krátkodobé směnky k úhradě		
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		
7.	Závazky - podstatný vliv		
8.	Závazky - ostatní	78 918	71 596
1.	Závazky ke společnostem		
2.	Krátkodobé finanční výpomoci		
3.	Závazky k zaměstnancům	8 272	10 030
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	4 501	5 353
5.	Stát - daňové závazky a dotace	6 791	2 621
6.	Dohadné účty pasivní	59 354	53 592
7.	Jiné závazky		
D.	Časové rozlišení pasiv	0	0
D. 1.	Výdaje příštích období		
2.	Výnosy příštích období		

PŘÍLOHA P XXIX: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY PODNIKU 2023

Hamé s.r.o. k 31.12.2023
Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2022
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1 674 687	2 026 073
II.	Tržby za prodej zboží	222 659	343 384
A.	Výkonová spotřeba	1 550 887	2 047 601
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	249 650	358 555
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	1 187 702	1 528 482
A.3.	Služby	113 535	160 564
B.	Změna stavu zárob vlastní činnosti (+/-)	55 628	4 845
C.	Aktivace (-)	4 179	2 922
D.	Osobní náklady	199 662	216 852
D.1.	Mzdy	147 424	158 986
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	52 238	57 866
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	47 621	52 578
D.2.2.	Ostatní náklady	4 613	5 288
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	132 800	206 786
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	131 386	198 731
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	131 386	198 731
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné		
E.2.	Úpravy hodnot zásob	3 695	108
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	-2 201	7 947
III.	Ostatní provozní výnosy	927 069	1 112 268
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	398	652
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	909 467	1 065 354
III.3.	Jiné provozní výnosy	13 246	16 263
F.	Ostatní provozní náklady	954 203	1 068 941
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	2	423
F.2.	Prodaný majetek	856 204	1 059 763
F.3.	Daně a poplatky	2 782	2 878
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a kompletní náklady příštích období	-1 361	-1 051
F.5.	Jiné provozní náklady	6 596	6 928
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	13 208	-66 221
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	242 040	547 282
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	178 520	405 948
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	63 520	141 314
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	611 707	217 524
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba		
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	3 132	3 386
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	3 132	3 386
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	-981 272	578 315
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	17 916	17 792
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	17 916	17 792
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady		
VII.	Ostatní finanční výnosy	31 365	83 362
K.	Ostatní finanční náklady	56 324	121 895
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	171 662	-301 504
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	184 868	-367 725

Hamé s.r.o. k 31.12.2023
Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2022
L.	Daně z příjmu	18 095	-27 389
L.1.	Daně z příjmu splatné	21 597	1 275
L.2.	Daně z příjmu odložené (-/+)	-5 502	-28 664
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	168 773	-340 336
M.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	168 773	-340 336
*	Čistý obrát za účetní období	3 097 182	4 115 745

PŘÍLOHA P XXX: PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH PODNIKU

2023

Hamé s.r.o. k 31.12.2023
Statutární formuláře českých finančních výkazů v tis. Kč

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

k 31. prosinci 2023 a 2022

		Stav v běžném období	Stav v minulém období 2022
Peněžní toky z provozní činnosti			
Z	Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění (+/-)	184 868	-367 725
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace	-41 186	505 685
A. 1. 1.	Odpisy stálých aktiv a pohledávek	132 487	198 995
A. 1. 2.	Změna stavu opravných položek	-579 777	586 368
A. 1. 3.	Změna stavu rezerv	-1 362	-1 050
A. 1. 4.	Kurzové rozdíly	22 798	78 970
A. 1. 5.	(Zisk) / ztráta z prodeje stálých aktiv	547 803	75 981
A. 1. 6.	Úrokové náklady a výnosy	14 784	14 396
A. 1. 7.	Ostatní nepeněžní operace (např. přecenění na reálnou hodnotu do HV, přijaté dividendy)	-177 899	-447 975
A *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami	143 702	137 960
A. 2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	118 409	-71 258
A. 2. 1.	Změna stavu zásob	135 236	-31 184
A. 2. 2.	Změna stavu obchodních pohledávek	26 577	7 458
A. 2. 3.	Změna stavu ostatních pohledávek a přechodných účtů aktiv	-2 486	510
A. 2. 4.	Změna stavu obchodních závazků	-49 012	-35 321
A. 2. 5.	Změna stavu ostatních závazků a přechodných účtů pasiv	8 094	-12 718
A **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádnými položkami	262 111	66 705
A. 3. 1.	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku	-17 916	-17 792
A. 4. 1.	Zaplacená daň z příjmů	-25 580	-23 469
A ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	218 615	25 444
Peněžní toky z investiční činnosti			
B. 1. 1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-64 965	-81 340
B. 2. 1.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	7 806	141 966
B. 3. 1.	Poskytnuté půjčky a úvěry	-81 337	61 540
B. 4. 1.	Přijaté úroky	3 132	3 396
B. 5. 1.	Přijaté podíly na zisku	178 520	306 968
B ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	43 156	432 530
Peněžní toky z finanční činnosti			
C. 1.	Změna stavu dlouhodobých závazků a dlouhodobých, příp. krátkodobých úvěrů	-264 779	-58 491
C. 2. 1.	Dopady změn základního kapitálu na peněžní prostředky		
C. 2. 2.	Vyplacené podíly na zisku		-400 000
C. 2. 3.	Dopad ostatních změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky		
C ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-264 779	-458 491
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	-3 007	-517
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	13 316	13 833
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	10 309	13 316