

Finanční analýza vybrané společnosti

Zuzana Burská

Bakalářská práce
2019



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví
akademický rok: 2018/2019

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Zuzana Burská**
Osobní číslo: **M16228**
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **Účetnictví a daně**
Forma studia: **kombinovaná**

Téma práce: **Finanční analýza vybrané společnosti**

Zásady pro vypracování:

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Proveďte literární rešerši týkající se problematiky finanční analýzy podniku.

II. Praktická část

- Charakterizujte vybranou společnost a její postavení na trhu.
- Zpracujte finanční analýzu společnosti a proveďte srovnání s odvětvím a vybraným konkurentem.
- Na základě výsledků zhodnoťte finanční situaci a navrhnete opatření pro zlepšení finančního řízení podniku.

Závěr

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

Seznam odborné literatury:

BRAELEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. Teorie a praxe firemních financí. 2., aktualizované vyd. Brno: BizBooks, 2014, 1096 s. ISBN 978-80-265-0028-5.

DAMODARAN, Aswath. Applied Corporate Finance. 3. vyd. Hoboken: John Wiley, 2011, 738 s. ISBN 978-0-470-38464-0.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017, 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada, 2015, 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Michaela Blahová, Ph.D.**
Ústav financí a účetnictví
Datum zadání bakalářské práce: **7. ledna 2019**
Termín odevzdání bakalářské práce: **14. května 2019**

Ve Zlíně dne 7. ledna 2019

L.S.

doc. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
ředitelka ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

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

Prohlašuji,

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

Ve Zlíně

Jméno a příjmení:

.....

podpis diplomanta

ABSTRAKT

Tato bakalářská práce se zabývá finanční situací vybrané společnosti pomocí finanční analýzy. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. Teoretická část je zaměřena na charakteristiku pojmu finanční analýza, zdroje účetních informací a metody a ukazatele finanční analýzy. V praktické části je představena vybraná, konkurenční společnost a odvětví. Je provedena finanční analýza a poté následuje závěrečné zhodnocení a doporučení pro vybranou společnost

Klíčová slova: Finanční analýza, účetní výkazy, likvidita, rentabilita, zadluženost, aktivita

ABSTRACT

This Bachelor's thesis focuses on a review of a financial situation in a selected company by using specific measures of financial analysis. The thesis is divided into theoretical and practical parts. The theoretical part explains a general concept of financial analysis including its methods and ratios as well as sources of accounting information. The practical part introduces the selected company, its nearest competitor and an industry sector into which the selected company belongs. Furthermore, the financial analysis is performed. In conclusion, final evaluation is presented and recommendations for the given company are formulated.

Keywords: Financial Analysis, Financial Statements, Liquidity, Profitability, Debt, Activity

Poděkování

Na tomto místě bych ráda poděkovala vedoucí bakalářské práce, paní Ing. Michaela Blahové, Ph.D. za vedení, odborné rady a cenné připomínky k mé bakalářské práci. Dále bych také ráda poděkovala majiteli a finanční ředitelce vybrané společnosti za poskytnuté informace.

OBSAH

| | |
|--|-----------|
| CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE | 10 |
| I TEORETICKÁ ČÁST | 11 |
| 1 FINANČNÍ ANALÝZA | 12 |
| 1.1 ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY | 12 |
| 1.2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY | 13 |
| 1.3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU | 13 |
| 1.3.1 Rozvaha..... | 14 |
| 1.3.2 Výkaz zisku a ztrát | 14 |
| 1.3.3 Příloha účetní závěrky | 14 |
| 1.3.4 Cash flow | 14 |
| 1.3.5 Přehled o změnách vlastního kapitálu..... | 15 |
| 1.3.6 Vzájemné provázanosti a souvztažnosti mezi účetními výkazy | 15 |
| 2 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY | 16 |
| 2.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ | 16 |
| 2.1.1 Horizontální analýza | 17 |
| 2.1.2 Vertikální analýza | 17 |
| 2.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ | 17 |
| 2.2.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)..... | 17 |
| 2.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ | 18 |
| 2.3.1 Ukazatele likvidity | 19 |
| 2.3.2 Ukazatele rentability | 20 |
| 2.3.3 Ukazatele zadluženosti..... | 23 |
| 2.3.4 Ukazatele aktivity..... | 25 |
| 2.3.5 Další poměrové ukazatele | 27 |
| 2.4 SPIDER ANALÝZA | 27 |
| 2.5 SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ..... | 28 |
| 2.5.1 Rozpad rentability vlastního kapitálu..... | 28 |
| 2.6 EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA (ECONOMIC VALUE ADDED)..... | 29 |
| 2.7 SOUHRNNÉ UKAZATELE..... | 31 |
| 2.7.1 Z-skóre | 31 |
| 2.7.2 Index IN | 32 |
| 2.7.3 Tafflerův index..... | 32 |
| 2.7.4 Kralickův Quicktest | 33 |
| 3 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY | 35 |
| 4 ZHODNOCENÍ UKAZATELŮ PRO ZJIŠTĚNÍ FINANČNÍHO ZDRAVÍ PODNIKU | 36 |
| II PRAKTICKÁ ČÁST | 38 |
| 5 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI | 39 |
| 5.1 ZÁKLADNÍ INFORMACE O VYBRANÉ SPOLEČNOSTI | 39 |
| 5.1.1 Počet zaměstnanců | 39 |
| 5.1.2 SWOT analýza | 39 |
| 5.1.3 Klasifikace CZ-NACE | 40 |

| | | |
|----------|--|-----------|
| 5.2 | CHARAKTERISTIKA KONKURENČNÍ SPOLEČNOSTI..... | 40 |
| 5.2.1 | Počet zaměstnanců | 40 |
| 5.3 | CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ..... | 41 |
| 6 | FINANČNÍ ANALÝZA | 42 |
| 6.1 | ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ | 42 |
| 6.1.1 | Analýza majetkové struktury | 42 |
| 6.1.2 | Analýza kapitálové struktury | 44 |
| 6.1.3 | Analýza výnosů | 46 |
| 6.1.4 | Analýza nákladů..... | 47 |
| 6.2 | ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ | 49 |
| 6.2.1 | Čistý pracovní kapitál | 49 |
| 6.3 | ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ | 49 |
| 6.3.1 | Ukazatele likvidity | 49 |
| 6.3.2 | Ukazatele rentability | 50 |
| 6.3.3 | Ukazatele zadluženosti..... | 51 |
| 6.3.4 | Ukazatele aktivity..... | 52 |
| 6.4 | DALŠÍ POMĚROVÉ UKAZATELE | 54 |
| 6.5 | SPIDER ANALÝZA | 55 |
| 6.6 | PYRAMIDOVÝ ROZKLAD ROE | 57 |
| 6.7 | EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA (EVA)..... | 58 |
| 6.8 | Z-SKÓRE..... | 59 |
| 6.9 | INDEX IN..... | 61 |
| 6.10 | TAFFLERŮV INDEX | 62 |
| 6.11 | KRALICKŮV QUICKTEST..... | 63 |
| 7 | ZÁVĚREČNÉ HODNOCENÍ A DOPORUČENÍ..... | 65 |
| | ZÁVĚR | 68 |
| | SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY..... | 69 |
| | SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK..... | 71 |
| | SEZNAM OBRÁZKŮ | 73 |
| | SEZNAM TABULEK..... | 74 |
| | SEZNAM PŘÍLOH..... | 76 |

ÚVOD

Nejdůležitějším cílem každého podniku je dosažení finanční stability a zajištění platební schopnosti. K tomu může významně dopomoci kvalitně zpracovaná finanční analýza, která slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Vypracování finanční analýzy patří k základním dovednostem finančního manažera, který vyhodnocuje výsledky finanční analýzy a využívá je jako podklad pro rozhodování o investicích a finančním řízení podniku.

Práce si klade za cíl zjistit, v jaké finanční kondici vybraná společnost je v porovnání s konkurenčními společnostmi a s odvětvím. Finanční analýza je zaměřena na vývoj v letech 2013-2017, kdy je analyzována vybraná společnost a zároveň srovnávána s konkurencí i s odvětvím a podle výsledků jednotlivých ukazatelů je navrženo doporučení do budoucna.

Bakalářská práce je rozdělena do dvou částí, a to teoretické a praktické. V teoretické části je formou literárních rešerší objasněn pojem finanční analýza, její účel a je rozebráno, pro koho je analýza určena. Dále jsou uvedeny zdroje informací, ze kterých finanční analýza čerpá vstupní data. Dále se práce zaměřuje na metody a ukazatele finanční analýzy (absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele), a také soustavy ukazatelů. Poslední kapitola je zaměřena na slabé stránky finanční analýzy, na které je potřebné si dávat pozor, při vyhodnocování jednotlivých ukazatelů.

V praktické části je nejdříve charakterizována vybraná společnost, konkurenční společnost a odvětví, do kterého společnosti patří. Dále následuje praktické provedení finanční analýzy u vybrané společnosti, která je porovnávána s výsledky konkurenčního podniku a odvětví. Finanční analýzy zahrnuje vertikální a horizontální analýzu majetkové a kapitálové struktury a nákladů a výnosů, dále analýza rozdílových a poměrových ukazatelů. Je proveden pyramidový rozklad ROE, výpočet ekonomické hodnoty podniku EVA a pro lepší posouzení finančního zdraví podniku jsou použity bankrotní a bonitní indexy.

V závěru je provedeno vyhodnocení všech výsledků a případné doporučení pro zlepšení finanční situace podniku do budoucna.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cílem této bakalářské práce je provedení finanční analýzy vybrané společnosti a zjištění finančního zdraví tohoto podniku. Výsledky budou porovnány s konkurenční společností a s odvětvím a na základě tohoto srovnání budou doporučeny kroky ke zlepšení finančního zdraví vybraného podniku.

Metody, které budou použity při zpracování této bakalářské práce, jsou literární rešerše, analýzy a komparace.

Literární rešerše je použita výhradně v praktické části, kde je definována samotná finanční analýza, její účel a pro koho je určena. Jsou zde uvedeny názory jednotlivých autorů, které se navzájem doplňují.

Druhou metodou, která byla v rámci bakalářské práce použita, je analýza. Analýzy je zpracována za vybranou a konkurenční společnost a odvětví v letech 2013-2017. Je zde použita SWOT analýza, analýzy absolutních (horizontální a vertikální analýza rozvahy, výkazu zisku a ztráty), rozdílových (ukazatel čistého pracovního kapitálu) a poměrových ukazatelů (ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity), dalších (spider analýzy, pyramidový rozklad ROE, EVA) a souhrnných ukazatelů (z-skóre, index IN, Tafflerův index, Kralickův Quicktest).

Poslední metodou je komparace, která je využita v praktické části, kdy jsou porovnávány výsledky jednotlivých ukazatelů vybrané společnosti s konkurencí i s odvětvím.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Pro pojem finanční analýza je v knihách mnoho definicí, podle Sedláčka (2011, s. 3) je finanční analýza „metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při kterém se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem.“ Pomocí finanční analýzy se analyzuje problém a silné a slabé stránky procesů v podniku.

V současné době se úspěšná firma neobejde bez rozboru finanční situace. Podle Růčkové (2015, s. 9) je nejužitečnější definice: „finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech.“

Finanční analýza výrazně ovlivňuje finanční rozhodování podniku. Zdravá firma je rentabilní, solventní a perspektivní. Výsledky finanční analýzy slouží jako podklad pro investiční a finanční rozhodování manažera podniku. V rámci finanční analýzy se hodnotí pouze minulost a přítomnost podniku, ale na základě těchto údajů se předpovídá budoucí vývoj podniku. (Hrdý a Krechovská, 2013, s. 205)

Podle Knápkové et al. (2017, s. 17) slouží finanční analýza „ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku.“

Pomocí jednotlivých ukazatelů finanční analýzy lze měřit výkonnost podniku. Zvolit nejvhodnější metodu je velice obtížné a v ekonomické sféře se mezi odborníky vede často diskuze o tom, jestli je vhodnější použít tzv. klasické ukazatele (např. ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti, aktivity, apod.) nebo tzv. moderní ukazatele (EVA, MVA, CFROI, aj.). Klasická metoda je založená na maximalizaci zisku a k vyjádření cílů používá velké množství ukazatelů. Moderní metody usilují o to, aby byl do ukazatelů implementován i ekonomický zisk. (Pavelková a Knápková, 2012, s. 17).

1.1 Účel finanční analýzy

Růčková (2015, s. 9) uvádí: „Hlavním cílem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku.“ Finanční analýza slouží k finančnímu řízení podniku. Nejdůležitějším cílem je dosažení finanční stability, tj. schopnost vytvářet zisk a zajistit platební schopnost podniku. Knápková et al. (2017, s. 17) se s Růčkovou shoduje a dodává, že finanční analýza pomáhá zjistit, jestli je podnik dostatečně ziskový, má dobrou kapitálovou strukturu, využívá efektivně aktiva, platí včas své závazky. Finanční analýza slouží k finančnímu řízení podniku. Podle finanční analýzy rozhodují manažeři, jak budou

postupovat při řízení podniku. Využívají ji k finančnímu plánování krátkodobých i dlouhodobých investic.

Podle Sedláčka (2011, s. 4) jsou zpravidla cíle finanční analýzy:

- posouzení vlivu vnitřního a vnějšího prostředí podniku,
- analýza dosavadního vývoje podniku,
- analýza vztahů mezi ukazateli,
- poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti,
- analýza budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty,
- interpretace výsledků ve finančním plánování a řízení podniku.

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Uživatele finanční analýzy můžeme podle Vochozky (2011, s. 12) rozdělit do dvou skupin:

- externí:
 - stát a jeho orgány,
 - investoři,
 - banky a jiní věřitelé,
 - obchodní partneři,
 - konkurence.
- interní:
 - manažeři,
 - zaměstnanci,
 - odboráři.

1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Většina publikací uvádí, že hlavním zdrojem pro finanční analýzu je účetní závěrka. Podle zákona č. 563/1991 Sb. je účetní závěrka soubor účetních výkazů a tvoří ji:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- příloha,
- přehled o peněžních tocích,
- přehled o změnách vlastního kapitálu.

Dalším důležitým zdrojem k zpracování analýzy může být výroční zpráva (zpracovávají pouze podniky, které podléhají auditu).

Podle Růčkové (2015, s. 21) jsou důležité také vnitropodnikové účetní výkazy – ze zákona nejsou povinné, vycházejí z potřeb firmy a vedou ke zpřesnění výsledků finanční analýzy.

1.3.1 Rozvaha

Základním účetním výkazem je rozvaha, která nás informuje o stavu majetku (aktiva) a zdrojích jeho krytí (pasiva). Musí zde vždy platit tzv. bilanční princip, tzn. celková aktiva se musí rovnat celkovým pasivům. (Šteker a Otrusínová, 2016, s. 240) Uspořádání a označování položek rozvahy je dán Vyhláškou č. 500/2002 Sb.

1.3.2 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztráty je odvozený účetní výkaz, který zachycuje náklady a výnosy a informuje nás o tvorbě výsledku hospodaření – bez ohledu na to, jestli v průběhu účetního období vznikly skutečné peněžní příjmy nebo výdaje. Ve výkaze najdeme provozní a finanční výsledek hospodaření. (Šteker a Otrusínová, 2016, s. 240) Podle Vyhlášky č. 500/2002 Sb. rozlišujeme uspořádání výkazu zisku a ztráty v druhovém nebo účelové členění.

1.3.3 Příloha účetní závěrky

Velmi cenné informace nám podává i příloha, která je nedílnou součástí účetní závěrky. Vymezuje a doplňuje informace obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. (Šteker a Otrusínová, 2016, s. 240) Ve Vyhlášce č. 500/2002 Sb. je uvedeno, že informace uvedené v příloze se uvádějí ve stejném pořadí, jak jsou uvedeny v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Dále také vymezuje rozsah přílohy podle velikosti podniku.

1.3.4 Cash flow

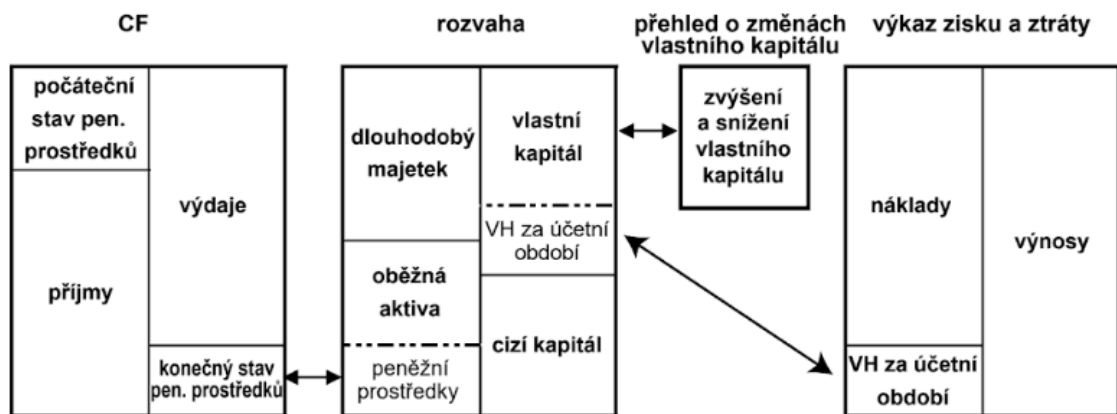
Přehled o peněžních tocích (cash flow) je odvozený účetní výkaz, který podává informace o peněžních tocích v průběhu účetního období. Peněžními toky jsou peníze v hotovosti a na účtech, ceniny a peníze na cestě a krátkodobý likvidní finanční majetek, který je snadno a rychle převoditelný na peněžní prostředky. Pohyb peněžních toků je sledován v členění za provozní, investiční a finanční činnost. Výkaz může být sestaven přímou (skutečný pohyb peněz) nebo nepřímou (vychází z výsledku hospodaření, který se dále upravuje) metodou. (Šteker a Otrusínová, 2016, s. 240)

1.3.5 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Přehled o změnách vlastního kapitálu je odvozený účetní výkaz. Je zde rozepsána položka rozvahy – Vlastní kapitál a podává informaci o uspořádání jeho položek, které vyjadřují jeho celkovou změnu za účetní období. (Vyhláška č. 500/2002 Sb.)

1.3.6 Vzájemné provázanosti a souvztažnosti mezi účetními výkazy

Účetní výkazy jsou mezi sebou vzájemně provázané, jak ukazuje obrázek níže.



Obr. 1. Provázanost účetních výkazů (Knápková et al., 2017, s. 62)

2 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

S rozvojem matematických, statistických a ekonomických věd vznikla řada metod pro hodnocení finančního zdraví podniku, které se úspěšně používají při finanční analýze. Při hodnocení podniku musí být vhodně zvolena metoda analýzy. Podle Růčkové (2015, s. 40) musí být metoda zvolena s ohledem na:

- účelnost – předem je dané k jakému účelu má analýza sloužit a podle toho je sestavena
- nákladnost – náklady na zpracování analýzy by neměly přesáhnout výnos, který získáme z rozhodnutí na základě podkladů
- spolehlivost – musíme mít kvalitní vstupní informace, aby byly výsledky analýzy co nejspolehlivější

Kislingerová (2010, s. 78) se shoduje s Vochozkou (2011, s. 19), že ke zpracování finanční analýzy se používají dvě techniky – tzv. procentní rozbor a poměrová analýza. Obě techniky používají absolutní ukazatele (stavové i tokové veličiny), které se čerpají z účetních výkazů.

Podle Růčkové (2015, s. 41) se ke zpracování analýzy využívají dvě skupiny metod – metody elementární a metody vyšší. Mezi elementární metody se člení na absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele. Metody vyšší jsou velmi složité a používají je firmy, které se specializují na zpracování finančních analýz. Při výběru metody pro zpracování finanční analýzy by mělo platit: „*Čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděje na úspěch.*“ (Růčková, 2015, s. 40)

2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Pro výpočet absolutních ukazatelů se používají hodnoty přímo z účetních výkazů, které vyjadřují stav v určitém časovém okamžiku (stavové veličiny) a údaje, které ukazují vývoj za určité časové období (tokové veličiny). (Hrdý a Krechovská, 2013, s. 208)

Tyto ukazatele se používají k analýze vývojových trendů a k procentnímu rozboru položek účetních výkazů. (Knápková et al., 2017, s. 71)

Analýzu rozvahy rozdělujeme na analýzu majetkové struktury a analýzu finanční struktury, z výkaz zisku a ztráty získáváme analýzu nákladů a analýzu výnosů.

2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza (analýza trendů) se zabývá časovými změnami jednotlivých položek výkazů. Čím přesnější má být analýza, tím je potřebnější delší časové období jednotlivých výkazů. (Růčková, 2015, s. 43)

Rozbor analýzy trendů nám zodpoví dvě otázky, a to o kolik jednotek a o kolik % se změnila příslušná položka v čase. (Kislingerová, 2010, s. 79)

Výpočet ukazatele dle vzorce podle Knápkové et al. (2017, s. 71):

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

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

2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza (procentní rozbor) vyjadřuje procentní podíl jednotlivých položek účetních výkazů k celkové sumě aktiv nebo pasiv – v případě rozvahy, u analýzy výkazu zisku a ztráty se bere celková suma nákladů nebo výnosů. Tato metoda usnadňuje srovnávat účetní výkazy podniku s předchozím obdobím a také s jinými firmami ze stejného průmyslového odvětví. Struktura aktiv ukazuje, do čeho podnik investoval kapitál a do jaké míry byla při investování zohledněna výnosnost, struktura pasiv nás informuje, z jakých zdrojů byl majetek firmy pořízen. (Růčková, 2015, s. 44)

2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k řízení finanční situace podniku, zejména jeho likvidity. Nejčastěji využívaným ukazatelem je čistý pracovní kapitál.

2.2.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Pro výpočet čistého pracovního kapitálu (ČPK) je potřeba účetní výkaz rozvahy. Knápková et al. (2017, s. 85) ho definuje jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji.

Vochozka (2011, s. 21) uvádí dva vzorce pro výpočet ČPK:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (3)$$

nebo

$$\text{ČPK} = (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}) - \text{stálá aktiva} \quad (4)$$

ČPK reprezentuje tu část oběžného majetku, která je financována z dlouhodobých zdrojů. K dobrému fungování potřebuje podnik ČPK, aby měl zajištěnou dobrou míru likvidity. Pokud funguje podnik optimálně, tak ČPK se mění v závislosti na tržbách.



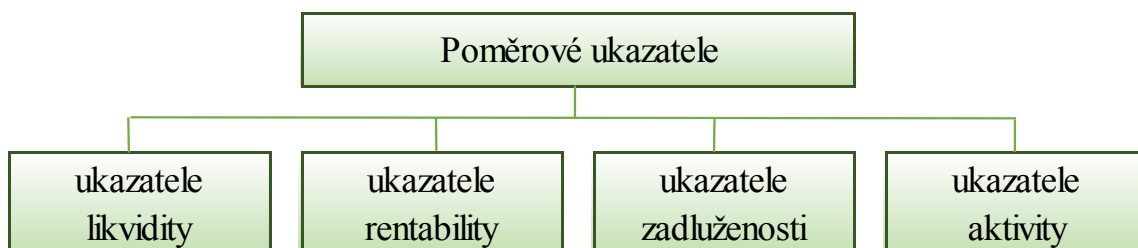
Obr. 2. Čistý pracovní kapitál (Knápková et al., 2017, s. 86)

2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Nejčastěji používaným nástrojem pro finanční analýzu jsou poměrové ukazatele, zřejmě z důvodu snadně získatelných podkladů z účetních závěrek, které jsou veřejně k dispozici. Podle Růčkové (2015, s. 53-54) se dají poměrové ukazatele rozdělovat dvěma způsoby:

- členění podle výkazů, ze kterých je čerpáno,
- členění z hlediska zaměření poměrových ukazatelů.

Vzhledem k tomu, že lze využít širokou škálu poměrových ukazatelů, jsou níže uvedeny pouze ty nejpoužívanější, které mají největší vypovídající schopnost.



Obr. 3. Členění poměrových ukazatelů (vlastní zpracování podle Růčkové, 2015., s. 53)

2.3.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost podniku dostát svým závazkům. Likvidita je souhrn všech likvidních prostředků, které má podnik k dispozici pro úhradu svých splatných závazků. Přípravenost hradit své závazky, když nastane jejich splatnost, se nazývá solventnost a je jednou ze základních podmínek fungování podniku. Aby byl podnik solventní, potřebuje k tomu mít dobrou likviditu. (Sedláček, 2011, s. 66)

Likvidita je důležitá pro finanční rovnováhu firmy. Vysoká míra likvidity je ale nepříznivá, protože jsou finanční prostředky vázány v aktivech a nedochází k jejich zhodnocování. (Růčková, 2015, s. 55)

Podle Knápkové et al. (2017, s. 93) „Ukazatele likvidity v podstatě poměřují to, čím je možno platit (čítatel), s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel).“

Ukazatele likvidity se rozdělují na tři základní:

- běžná likvidita
- pohotová likvidita
- hotovostní likvidita

Běžná likvidita (Current Ratio)

Tato likvidita bývá také nazývána také jako likvidita III. stupně. Podle Vochozky (2011, s. 27) měří tento ukazatel, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky, neboli kolikrát by byl schopen podnik uspokojit své věřitele, kdyby celkový oběžný majetek přeměnil na hotovost.

Knápková et al. (2017, s. 94) uvádí vzorec pro výpočet ukazatele běžné likvidity:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (5)$$

Růčková (2015, s. 56) uvádí, že hodnota ukazatele by měla být v rozmezí 1,5–2,5. Knápková et al. (2017, s. 94) dodává, že pokud se hodnota ukazatele dosahuje hodnoty 1, je podniková likvidita velmi riziková. Nejrizikovější je, když podnik používá část krátkodobých závazků k financování dlouhodobého majetku.

Pohotová likvidita (Quick Ratio)

Pohotová likvidita je také označována jako likvidita II. stupně. Je přesnějším vyjádřením schopnosti podniku hradit své závazky. (Vochozka, 2011, s. 27)

Knápková et al. (2017, s. 95) uvádí vzorec pro výpočet ukazatele pohotové likvidity:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + KFM + PP}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (6)$$

Podle Vochozky (2011, s. 27) by se měla hodnota ukazatele pohybovat v intervalu 0,7-1,0. Oproti tomu se Knápková et al. (2017, s. 95) shoduje s Růčkovou (2015, s. 56), že ukazatel by se měl pohybovat v rozmezí 1–1,5. Pokud by byl tento ukazatel nižší než 1, musel by podnik počítat s možným prodejem zásob.

Hotovostní likvidita (Cash Ratio)

Hotovostní likvidita (okamžitá) je označována také jako likvidita I. stupně. Všichni dříve uvedení autoři se shodují, že je tento ukazatel nejpřesnější, protože ukazuje schopnost podniku uhradit okamžitě splatné závazky.

Knápková et al. (2017, s. 95) uvádí vzorec pro výpočet ukazatele pohotové likvidity:

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{KFM + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (7)$$

V literatuře se uvádí, že ukazatel by se měl pohybovat kolem 0,2, podle Knápkové et al. (2017, s. 95) to může být v rozmezí 0,2–0,5.

Pokud ukazatel okamžité likvidity nedosahuje hodnoty 0,2, neznamená to, že má firma finanční problémy, protože může mít na bankovních účtech např. kontokorent a ten výpočet ukazatele zkreslí. Naopak vysoká hodnota ukazatele vypovídá o neefektivním využívání finančních prostředků podniku. (Růčková, 2015, s. 55-56)

2.3.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability, někdy jsou označovány jako ukazatele výnosnosti či ziskovosti, vyjadřují poměr zisku k určitým vstupům (celková aktiva, kapitál, tržby aj.). Ukazatele rentability nám vyjadřují, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč vstupu ve jmenovateli. (Vochozka, 2011, s. 22)

Podle Růčkové (2015, s. 58) jsou pro finanční analýzu nejdůležitější tři kategorie zisku:

- **EBIT** – zisk před zdaněním a úroky
- **EAT** – zisk po zdanění neboli čistý zisk
- **EBT** – zisk před zdaněním

Podle Knápkové et al. (2017, s. 100) vyjadřuje rentabilita schopnost podniku vytvářet nové zdroje. Mezi nejčastěji používané ukazatele patří:

- rentabilita tržeb
- rentabilita celkového kapitálu
- rentabilita úplatného kapitálu
- rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita tržeb (Return on Sales – ROS)

Pro ukazatele rentability tržeb se v praxi také používá označení ziskové rozpětí nebo zisková marže. „*Podíl zisku k tržbám vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb.*“ (Hrdý a Krechovská, 2013, s. 213)

Knápková et al. (2017, s. 100) udává vzorec pro výpočet:

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (8)$$

V čitateli zlomku můžeme použít EBT, EAT nebo EBIT. Pokud chceme srovnávat ukazatele s odvětvím nebo jinými podniky, je nevhodnější použít k výpočtu EBIT. Do jmenovatele zlomku můžeme dosadit jakékoli tržby nebo výnosy, většinou ty, které nejvíce ovlivňují výsledek hospodaření, např. u výrobního podniku použijeme tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, oproti tomu u obchodní společnosti použijeme tržby za prodej zboží.

Rentabilita celkového kapitálu (Return on Assets – ROA)

Ukazatel rentability celkového kapitálu neboli návratnosti aktiv vyjadřuje podíl zisku na celkových aktivech bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována. (Sedláček, 2011, s. 57)

Knápková et al. (2017, s. 101) uvádí dva vzorce pro výpočet:

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (9)$$

nebo

$$ROA = \frac{EBITx(1 - t)}{aktiva} = \frac{\text{čistý zisk} + \text{zdaněné" úroky}}{aktiva} \quad (10)$$

Tento ukazatel je považován za důležitý, protože měří výkonnost podniku. Když použijeme v čitateli zlomku EBIT, můžeme měřit výkonnost podniku bez ohledu na jeho zadlužení a daňové zatížení.

Rentabilita úplatného kapitálu (Return on Capital Employed – ROCE)

Ukazatel rentability úplatného kapitálu neboli výnosnosti dlouhodobě investovaného kapitálu, „vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem.“ (Růčková, 2015, s. 60)

Knápková et al. (2017, s. 100) uvádí vzorec pro výpočet:

$$ROCE = \frac{\text{zisk}}{\text{úplatný zisk}} \quad (11)$$

kde úplatný kapitál = veškerý kapitál podniku, který nese náklad (tj. VK, dlouhodobé a krátkodobé cizí zdroje nesoucí úrok)

Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity – ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost kapitálu, který do podniku vložili vlastníci. (Hrdý a Krechovská, 2013, s. 212)

Míra výnosnosti z vlastního kapitálu je ukazatel, kterým vlastníci zjišťují, jestli jejich kapitál přináší výnos a jestli se využívá s dostatečnou intenzitou, která odpovídá výši jejich investičního rizika. „Pro investora je důležité, aby ukazatel ROE byl vyšší než úroky, které by získal při jiné formě investování.“ (Sedláček, 2011, s. 57)

Knápková et al. (2017, s. 102) udává vzorec pro výpočet:

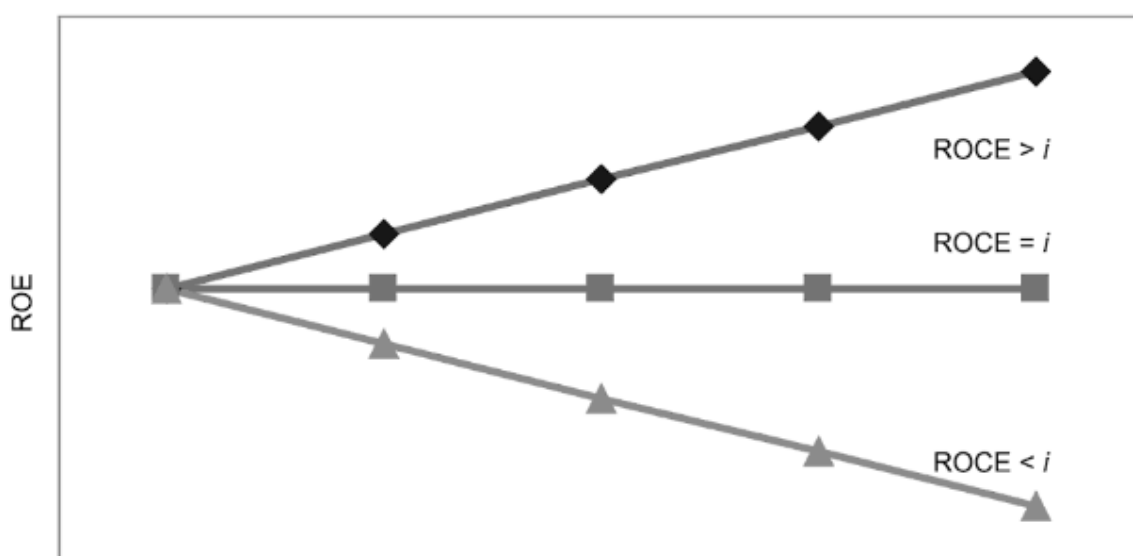
$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (12)$$

Podle Knápkové et al. (2017, s. 124) je ROE závislý na:

- ROCE
- zadluženosti
- zdanění

Na obrázku č. 4 je vidět působení finanční páky v podniku. Jestliže je ROCE vyšší než úrok z cizího kapitálu, tak působí finanční páka pozitivně, naopak když je ROCE nižší, než úrok z CK působí finanční páka negativně.

„Rozhodnutí, zda se má podnik více zadlužovat, musí vycházet z analýzy schopnosti podniku vydělat nakoupenými aktivy více, než platí úroky za půjčený kapitál.“ (Knápková et al., 2017, s. 124)



Obr. 4. Závislost vývoje ROE na ROCE (Knápková et al., 2017, s. 124)

2.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží k hodnocení finanční stability podniku. Vyjadřují poměr mezi vlastními a cizími zdroji financování. (Sedláček, 2011, s. 63)

Knápková et. al (2017, s. 87) uvádí, že: „Čím vyšší zadluženost podnik má, tím vyšší riziko na sebe bere, protože musí být schopen své závazky splácet bez ohledu na to, jak se mu právě daří.“ Určitá míra zadlužení je pro podnik výhodná, protože cizí kapitál je levnější než vlastní. Přínosem dluhu pro podnik je daňová výhoda, protože za cizí kapitál musí podnik zaplatit úrok, který je součástí daňově uznatelných nákladů, a tím má vliv na snížení hospodářského výsledku ze kterého se platí daně. (Damodaran, 2011, s. 360)

K analýze zadluženosti slouží mnoho ukazatelů, které vychází převážně z údajů uvedených v rozvaze, např.:

- celková zadluženost
- míra zadluženosti
- úrokové krytí
- krytí dlouhodobého majetku

Celková zadluženost (Debt Ratio)

Celková zadluženost (ukazatel věřitelského rizika) je základní ukazatel zadluženosti a vyjadřuje podíl celkového dluhu k aktivům.

Knápková et al. (2017, s. 102) uvádí vzorec pro výpočet:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} \quad (13)$$

Podle Růčkové (2015, s. 65) platí, že čím vyšší je tento ukazatel, tím vyšší podstupují věřitelé riziko. Podle Knápkové et al. (2017, s. 88) by se měl ukazatel pohybovat v rozmezí 30-60 %. Musí se však brát také v úvahu odvětví, do kterého podnik spadá a také jeho schopnost splácet dlužné úroky.

Míra zadluženosti (Debt-Equity Ratio)

Míra zadluženosti vyjadřuje podíl cizího kapitálu k vlastnímu kapitálu podniku. Tento ukazatel vychází z celkové zadluženosti a podle autorů Hrdého a Krechovské (2013, s. 216) se hodnota tohoto ukazatele zvyšuje s růstem podílu cizích zdrojů ve finanční struktuře.

Knápková et al. (2017, s. 102) uvádí vzorec pro výpočet:

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (14)$$

Úrokové krytí (Times Interest Earned Ratio)

Ukazatel úrokového krytí podle Růčkové (2015, s. 65) vyjadřuje kolikrát je zisk vyšší než úroky, což vytváří pro věřitele tzv. bezpečnostní polštář.

Brealey et al. (2014, s. 847) uvádí vzorec pro výpočet:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (15)$$

Pokud by byl výsledek ukazatele 1, byl by podnik schopen hradit ze svého zisku pouze úroky a nic víc. Podle Růčkové (2015, s. 65) by měl dosahovat ukazatel hodnotu 3 a více. Knápková et al. (2017, s. 90) uvádí doporučenou hodnotu vyšší než 5.

Krytí dlouhodobého majetku

Aby měl podnik dobrou finanční stabilitu, musí mít optimální podíl mezi finanční a majetkovou strukturou. Na struktuře rozvahy závisí podle Knápkové a Pavelkové (2012, s. 182) zvolení strategie financování:

- neutrální strategie – dlouhodobý majetek je krytý dlouhodobým kapitálem
- konzervativní strategie – dlouhodobý majetek a část oběžného majetku je krytý dlouhodobým kapitálem – podnik je finančně stabilní – je překapitalizován
- agresivní strategie – dlouhodobý majetek je kryt dlouhodobými a částečně i krátkodobými cizími zdroji – podnik může mít problémy s úhradou závazků – je podkapitalizován

(Knápková a Pavelková, 2012, s. 182)

Pro výpočet ukazatelů krytí dlouhodobého majetku uvádí Knápková et al. (2017, s. 90-91) tyto vzorce:

$$\text{Krytí DM vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (16)$$

$$\text{Krytí DM dlouhodobými zdroji} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé CZ}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (17)$$

2.3.4 Ukazatele aktivity

Podle Vochozky (2011, s. 24) vyjadřují ukazatele, jak je podnik schopen využívat jednotlivé části majetku. Podle Knápkové et al. (2017, s. 107) lze podle těchto ukazatel zjistit, jestli podnik využívá efektivně vložený majetek. Tyto ukazatele mají vliv na výnosnost i likviditu. Jedná se o ukazatele rychlosti obratu – kolikrát se určitý druh majetku v podniku otočí za dané účetní období – a doby obratu – za jakou dobu se určitý majetek otočí.

Obrat aktiv

Podle Brealey et al. (2014, s. 843) vyjadřuje, kolik tržeb připadá na jednotku aktiv a měří, jak jsou aktiva využívána:

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (18)$$

Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob vyjadřuje, kolikrát se zásoby v průběhu účetního období prodají a jsou znovu naskladněny. Tento ukazatel se musí srovnat nejlépe s odvětvím, aby se dalo zjistit, jestli se firma pohybuje kolem průměru, nebo naopak. (Vochozka, 2011, s. 24-25)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (19)$$

Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob udává, jak dlouho jsou zásoby vázány v podniku od doby jejich nákupu do doby jejich spotřeby. (Růčková, 2015, s. 67)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (20)$$

Doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek uvádí, za jak dlouho jsou pohledávky průměrně zaplacený. Doporučená hodnota se odvíjí od průměrné splatnosti faktur. (Růčková, 2015, s. 67)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (21)$$

Doba obratu závazků

Ukazatel doby obratu závazků uvádí, jak rychle jsou závazky průměrně zaplacený. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby se podnik nedostal do věřitelské pozice. (Růčková, 2015, s. 67-68)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (22)$$

2.3.5 Další poměrové ukazatele

V rámci důkladnějšího pohledu na podnik v rámci finanční analýzy je dobré využít i další poměrové ukazatele. Pro jejich výpočet můžeme použít např. přidanou hodnotu, počet zaměstnanců, osobní náklad aj.

Příklady poměrových ukazatelů

Ukazatel produktivity práce:

$$\frac{\text{tržby}}{\text{počet zaměstnanců}} \quad \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}} \quad (23)$$

$$\frac{\text{tržby}}{\text{počet zaměstnanců}} \quad \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}} \quad (24)$$

Ukazatele ukazující strukturu přidané hodnoty:

$$\frac{\text{odpisy}}{\text{přidaná hodnota}} \quad \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{přidaná hodnota}} \quad (25)$$

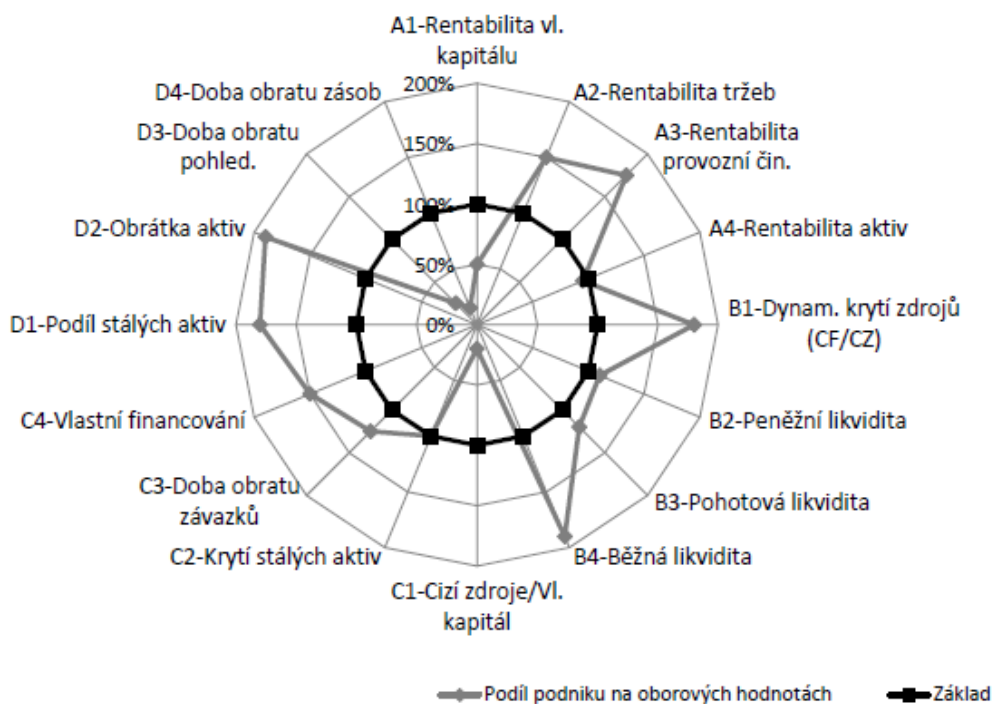
(Knápková et al., 2017, s. 113)

Výše uvedené ukazatele je vhodné porovnat s ukazateli odvětví a zjistit, jak se podniku daří.

2.4 Spider analýza

Vochozka (2011, s. 35-37) ve své knize uvádí, že spider analýza slouží ke grafickému znázornění finanční situace podniku pomocí tzv. spider grafu, který umožňuje okamžité a přehledné vyhodnocení ukazatelů s porovnáním s odvětvím nebo s nejbližším konkurentem.

Obvykle se používá 16 poměrových ukazatelů (pro přehlednost je lepší vybrat si ty nejdůležitější), které jsou rozděleny do čtyř kvadrantů: ukazatele rentability, likvidity, složení finančních zdrojů a ukazatele aktivity. Jednotlivé ukazatele se vyjádří v procentech a srovnají se s odvětvím, které představuje 100 %. (Synek, 2011, s. 369)



Obr. 5. Obecná podoba grafu Spider analýzy (Růčková, 2015. s. 48)

2.5 Soustavy poměrových ukazatelů

Pro lepší přehled vzájemných souvislostí mezi jednotlivými ukazateli se využívají soustavy poměrových ukazatelů. Soustavy lze vytvořit mezi ukazateli, které mezi sebou vzájemně souvisí a závisí.

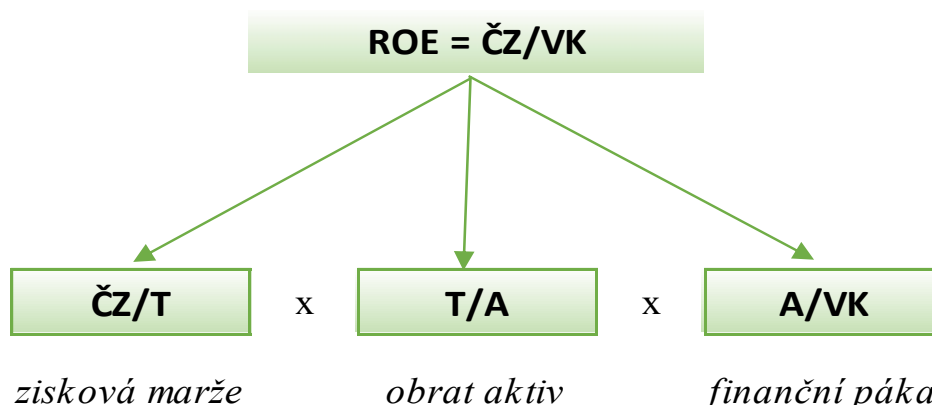
Rozlišují se dva základní typy soustav:

- **Paralelní soustava ukazatelů** – ukazatele jsou seřazeny vedle sebe, neexistuje jeden vrcholový ukazatel, všechny ukazatele mají stejnou důležitost
- **Pyramidová soustava ukazatelů** – existuje jeden vrcholových ukazatel, který se postupně rozkládá na dílčí ukazatele

(Knápková et al., 2017, s. 129)

2.5.1 Rozpad rentability vlastního kapitálu

Nejznámějším pyramidovým rozkladem je podle Hrdého a Krechovské (2013, s. 218-219) Du Pontův rozklad ROE.



Obr. 6. Du Pontův rozklad (vlastní zpracování podle Knápkové a Pavelkové, 2012, s.41)

Na pravé straně je ukazatel pákového efektu, který ukazuje, že pokud bude firma využívat vhodně cizí kapitál, je schopna dosáhnout větší hodnotu rentability vlastního kapitálu. Pokud bude firma vykazovat zisk, může mít zadluženost pozitivní vliv na tento ukazatel. Nejdůležitější cíl pro firmu je dosahování zisku. Z pyramidového rozkladu můžeme vidět, který ukazatel má na jeho dosažení největší vliv. (Růčková, 2015, s. 76-77)

2.6 Ekonomická přidaná hodnota (Economic Value Added)

Poprvé byl zmíněn model ekonomické přidané hodnoty (EVA) v New Yorku v roce 1989. Podstatné u tohoto modelu je, že ekonomický zisk se podstatně liší od účetního.

(Sedláček, 2011, s. 115).

Dále ve své knize Sedláček (2011, s. 116) uvádí, že EVA „představuje přebytek výnosů, zůstávající ve firmě po zaplacení služeb výrobních faktorů, včetně nejen cizího, ale i vlastního kapitálu.“

U Knápkové et al. (2017, s. 153) zjistíme, že EVA je rozdíl mezi operativním ziskem po zdanění a náklady na použitý kapitál. Cílem každého podniku je vytvořit ekonomickou přidanou hodnotu a dále ji zvyšovat.

Nejčastěji používaným vzorcem je:

$$EVA = NOPAT - WACC \times C \quad (26)$$

(Knápková et al., 2017, s. 153)

kde, NOPAT je zisk z hlavní činnosti po zdanění, WACC jsou průměrné vážené náklady na kapitál a C je kapitál vázaný v aktivech, která jsou využívána v hlavní činnosti.

Pro srovnání ukazatele EVA mezi podniky nebo s odvětvím, kdy není možné použít ekonomický vzorec, se používá účetní model:

$$EVA = \check{C}Z - r_e \times VK \quad (27)$$

nebo

$$EVA = (ROE \times r_e) \times VK \quad (28)$$

(Knápková et al., 2017, s. 153-154)

kde, $\check{C}Z$ = čistý zisk, r_e = náklady na vlastní kapitál, VK = vlastní kapitál, ROE = rentabilita vlastního kapitálu.

Nejsložitěji se určují náklady vlastního kapitálu, které lze určit více způsoby, např. model oceňování kapitálových aktiv, model diskontovaných dividend, stavebnicový model. Vzhledem k tomu, že se výsledky firmy budou porovnávat s odvětvím, použijeme pro výpočet stavebnicový model, který používá i Ministerstvo průmyslu a obchodu:

$$r_e = r_f + r_{pod} + r_{finstab} + r_{la} \quad (29)$$

(Knápková et al., 2017, s. 153-174)

kde, r_f je bezriziková sazba, r_{pod} je riziková přírážka za podnikatelské riziko, $r_{finstab}$ je riziková přírážka za finanční stabilitu a r_{la} je riziková přírážka za velikost.

(Knápková et al., 2017, s. 153-174)

Jestliže má ukazatel EVA vzrůst, musí být výnosnost vlastního kapitálu (ROE) vyšší než náklady na tento kapitál (r_e). Podle Sedláčka (2011, s. 116) vycházelo z této podmínky i MPO, které rozdělilo podniky do čtyř skupin:

1. $ROE > r_e \Rightarrow$ podnik tvoří hodnotu
2. $r_e \geq ROE > r_f \Rightarrow$ podnik netvoří hodnotu, dle ROE převyšuje bezrizikovou sazbu
3. $r_f \geq ROE > 0 \Rightarrow$ netvoří hodnotu, ale dosahují kladné ROE
4. $ROE \leq 0 \Rightarrow$ podnik je ztrátový, výnosnost VK je záporná

2.7 Souhrnné ukazatele

Souhrnné ukazatele mají podle Růčkové (2015, s. 75): „*Vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně-ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla.*“ Tyto souhrnné ukazatele nejsou detailní, jsou rychle spočitatelné, ale neukazují detailní situaci podniku. Do kategorie soustav účelově vybraných ukazatelů patří podle Růčkové (2015, s. 77) bonitní a bankrotní modely. Mezi oběma skupinami neexistuje striktní hranice, ale je mezi nimi rozdíl podle účelu, k jakému byly vytvořeny.

Bonitní modely

Bonitní model je založen na diagnostice finančního zdraví firmy – zkoumá tedy, jestli je podnik schopen splácet své závazky. Patří sem např. Kralickův Quicktest.

((Růčková, 2015, s. 77), (Vochozka, 2011, s. 77,83))

Bankrotní model

Bankrotní model informuje o tom, jestli se firma může dostat do finančních potíží, dokonce až k bankrotu. Tento model vychází z toho, že podnik může mít problém s likviditou, výší čistého pracovního kapitálu nebo rentabilitou vloženého kapitálu. Patří sem např. Altmanova analýza (Z-skóre), Tafflerův index nebo Model IN (index důvěryhodnosti).

((Růčková, 2015, s. 77), (Vochozka, 2011, s. 77,83))

2.7.1 Z-skóre

Knápková et al. (2017, s. 132) ve své knize uvádí, že mezi nejznámější a nejpoužívanější model patří Altmanův model neboli Z-skóre. Pokud je hodnota ukazatele menší než 1,81 má podnik velmi velké finanční problémy, ale když je hodnota ukazatele vyšší než 2,99, je firma ve velmi dobré finanční situaci. Uvádí následující vzorec:

$$Z - \text{skóre} = 1,2xX_1 + 1,4xX_2 + 3,3xX_3 + 0,6xX_4 + 1,0xX_5 \quad (30)$$

(Knápková et al., 2017, s. 132)

kde:

X_1 – pracovní kapitál / aktiva,

X_2 – nerozdělené zisky / aktiva,

X_3 – EBIT / aktiva,

X_4 – tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje,

X_5 – tržby / aktiva.

2.7.2 Index IN

Podle Růčkové (2015, s. 79) byl tento model vyvinut manžely Neumaierovými a jeho účelem je: „*Vyhodnotit finanční zdraví českých firem v českém prostředí*“. Analyzovalo se 24 matematicko-statistických modelů podnikového hodnocení a v potaz se také vzaly praktické zkušenosti finančních analýz více než tisíce českých podniků.

Variant modelů bylo několik, v roce 2005 došlo podle Knápkové et al. (2017, s. 134) k jejich aktualizaci. Vzorec pro výpočet tedy zní:

$$IN_{05} = \frac{0,13x A}{CZ} + \frac{0,04x EBIT}{nákl. úroky} + \frac{3,97x EBIT}{aktiva} + \frac{0,21x výnosy}{aktiva} + \frac{0,09x OA}{krát. záv.} \quad (31)$$

Tento ukazatel se vyhodnocuje následovně: $IN > 1,6$ = podnik vytváří hodnotu, $IN < 0,9$ = podnik nevytváří hodnotu. Pokud se index pohybuje v rozmezí 0,9 – 1,6, jedná se o tzv. šedou zónu. (Knápková et al., 2017, s. 134)

2.7.3 Tafflerův index

Tafflerův index patří mezi bankrotní modely a vznikl v roce 1977 ve Velké Británii. Tafflerův index existuje ve dvou modelech, a to v základním a modifikovaném tvaru. Podle toho, který model se počítá, se prezentují vypočítané hodnoty. Pro výpočet obou modelů se používají čtyři poměrové ukazatele. (Růčková, 2015, s. 81-82)

Základní tvar Tafflerova indexu

$$T_1 = 0,53x \frac{EBT}{KD} + 0,13x \frac{OA}{CZ} + 0,18x \frac{KD}{CA} + 0,16x \frac{FM - KD}{PN} \quad (32)$$

(Růčková, 2015, s. 81-82)

kde, EBT je zisk před zdanění, KD jsou krátkodobé dluhy, OA jsou oběžná aktiva, CZ jsou cizí zdroje, CA jsou celková aktiva, FM je finanční majetek a PN jsou provozní náklady.

Tab. 1. Hodnocení Tafflerova modelu (vlastní zpracování podle Růčkové, 2015, s. 82)

| Hodnocení | Výsledek |
|-----------|--------------------------------|
| $T1 < 0$ | velká pravděpodobnost bankrotu |
| $T1 > 0$ | malá pravděpodobnost bankrotu |

Modifikovaný tvar Tafflerova indexu

$$T_2 = 0,53x \frac{EBT}{KD} + 0,13x \frac{OA}{CZ} + 0,18x \frac{KD}{CA} + 0,16x \frac{T}{CA} \quad (33)$$

Tab. 2. Hodnocení Tafflerova modifikovaného modelu (vlastní zpracování podle Růčkové, 2015, s. 82)

| Hodnocení | Výsledek |
|------------|--------------------------------|
| $T2 < 0,2$ | velká pravděpodobnost bankrotu |
| $T2 > 0,3$ | malá pravděpodobnost bankrotu |

2.7.4 Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest patří mezi bonitní modely. Byl sestaven v roce 1990 P. Kralickem a skládá se ze soustavy čtyř rovnic, podle kterých je hodnocena situace podniku.

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (34)$$

$$R2 = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank}}{\text{provozní cash flow}} \quad (35)$$

$$R3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}} \quad (36)$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}} \quad (37)$$

(Růčková, 2015, s. 86)

Tab. 3. Bodování výsledků Kralickova Quicktestu (zdroj: Růčková, 2015, s. 86)

| | 0 bodů | 1 bod | 2 body | 3body | 4 body |
|-----------|--------|-------|---------|---------|--------|
| R1 | <0 | 0-0,1 | 0,1-0,2 | 0,2-0,3 | >0,3 |
| R2 | <3 | 3-5 | 5-12 | 12-30 | >30 |

| | | | | | |
|-----------|----|--------|-----------|-----------|-------|
| R3 | <0 | 0-0,08 | 0,08-0,12 | 0,12-0,15 | >0,15 |
| R4 | <0 | 0-0,05 | 0,05-0,08 | 0,08-0,1 | >0,1 |

Rovnice R1 a R2 hodnotí finanční stabilitu ve firmě a R3 a R4 výnosovou situaci ve firmě.

Vlastní hodnocení podniku se provádí ve třech krocích:

- 1) hodnocení finanční stability – součet R1 a R2 se podělí dvěma
- 2) hodnocení výnosové situace – součet R3 a R4 se podělí dvěma
- 3) hodnocení celkové situace – součet hodnocení finanční stability a výnosové situace se podělí dvěma

Jestliže se výsledná hodnota pohybuje na úrovni 3 \Rightarrow firma je bonitní, v intervalu 1-3 je tzv. šedá zóna, pokud je hodnota nižší než jedna \Rightarrow potíže ve finančním hospodaření firmy.

(Růčková, 2015, s. 86-87)

3 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza nás pomocí ukazatelů informuje o hospodaření vybraného podniku, má ale bohužel určitá omezení, na které si musíme dát pozor. Podle Knápkové et al. (2017, s. 139-150) je potřeba přihlížet při vyhodnocení finanční analýzy k problematickým okruhům, ke kterým patří například:

Vypovídající schopnost účetních výkazů

Jedním z velkých problémů účetních výkazů podle české legislativy, je jejich orientace na historické účetnictví, především u oceňování majetku, který je vykazován v historických cenách. Při porovnání výkazů s firmou, která vyazuje podle IFRS, kde je majetek oceňován v reálné hodnotě, jsou tyto výkazy navzájem nesrovnatelné. Podle české legislativy není u jednotlivých položek brán v potaz faktor času ani inflace. Dalším problémem u výkazů podle české legislativy je vykazování majetku, který má firma na leasing nebo formou pronájmu. Zatím co v těchto výkazech nenajdeme v majetku nic, ve výkazech podle IFRS jsou tato aktiva vyčíslena a vyjadřují přesnější výši aktiv podniku. Vzhledem k tomu, že se s aktivy v ukazatelích počítá, jsou tyto výsledky značně zkreslené.

Mimořádné události

Mimořádné události ovlivňují hospodářský výsledek, ať už kladně nebo záporně, což při porovnávání ukazatelů finanční analýzy ve sledovaném časovém období vede ke zkresleným výsledkům. Dříve byly ve výkaze zisku a ztráty vyčleněny mimořádné náklady a výnosy zvlášť, bohužel od roku 2016 se vykazují jako provozní, proto je nutné při výpočtu tyto náklady a výnosy, pokud jsou zjistitelné, vyčlenit.

Srovnávání ukazatelů s jinými podniky

Vypočtené ukazatele je potřebné srovnat i s jinými podniky, popř. s odvětvím, abychom měli srovnání, jak si firmy vede ve srovnání s jinou. Problém je ale bohužel spojen s tím, že nelze najít dva stejné podniky – vždycky se budou v něčem odlišovat, např. velikostí majetku, výší zadlužení apod. Dalším problémem jsou informace, které jsou o konkurenčním podniku k dispozici, mohou být neúplné nebo zkreslené. V případech většiny podniků se jedná o „kreativní“ účetnictví, kdy se podniky snaží odvádět co nejnižší daně, a tak jsou mnohdy uměle navyšovány některé položky nákladů.

4 ZHODNOCENÍ UKAZATELŮ PRO ZJIŠTĚNÍ FINANČNÍHO ZDRAVÍ PODNIKU

Finanční analýza zkoumá finanční zdraví podniku a je důležitou součástí řízení podniku. Finanční analýza je součástí finančního plánování. Pomocí ukazatelů pomáhá odhalit, kam se podnik v jednotlivých oblastech finančního řízení dostal, jaké finanční cíle se mu podařilo splnit a kterých naopak nedosáhl – má možnost reagovat určitými opatřeními. Výsledky finanční analýzy jsou významné nejen pro strategické řízení podniku v oblasti finančního managementu. Základním cílem finančního řízení je zejména dosažení finanční stability podniku, a to dosáhne podnik tím, že je schopen vytvářet dostatečný zisk a má výbornou platební schopnost.

Při zpracování finanční analýzy vycházíme z účetních výkazů, ve kterých najdeme veškeré údaje, které k tomu potřebujeme. Nejprve tedy provedeme analýzu rozvahy, ve které najdeme výši majetku podniku, zdroj, ze kterého je majetek financován, a také můžeme určit, jakou strategii financování podnik používá. Pomocí vertikální analýzy rozvahy zjistíme podíl jednotlivých položek na celkové sumě aktiv nebo pasiv, při horizontální analýze zjistíme procentuální změnu položek mezi jednotlivými časovými obdobími. Analyzovat můžeme také výkaz zisku a ztráty, kde budeme sledovat především výsledky hospodaření, jak se v jednotlivých letech vyvíjí. Sledovat budeme také vývoj tržeb, které by měly postupně vzrůstat, a také vývoj nákladů, které by měly mít zase opačný vývoj.

Dále se zaměříme na poměrové ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Tyto ukazatele jsou snadno spočitatelné dosazením do vzorců. Tyto poměrové ukazatele by podnik neměl hodnotit zvlášť, ale měl by na ně nahlížet jako na celek, protože se navzájem ovlivňují. Když bude podnik hodně zadlužený, může mít po čase problém s likviditou. Na druhou stranu, pokud je likvidita vysoká a podnik nemá problém splácet krátkodobé závazky, k čemuž musí mít vysoké finanční prostředky, má to dopad na snížení rentability podniku, protože z tohoto druhu majetku neplynou skoro žádné výnosy. Když podnik zachází s cizími zdroji efektivně, přispívá zvýšená zadluženost k vyšší rentabilitě. Podnik nemůže mít výsledky všech poměrových ukazatelů pouze dobré, ve většině případů je jeden ukazatel dobrý a druhý horší.

Klíčovým ukazatelem je ukazatel vlastního kapitálu, u kterého je vhodné při zpracování finanční analýzy provést pyramidový rozklad, ze kterého nám vyplyne, co nejvíce ovlivňuje jeho výši.

K celkovému zhodnocení finanční situace firmy tedy nemusíme použít pouze jednotlivé ukazatele, ale můžeme použít také souhrnné ukazatele. Souhrnné ukazatele rozdělujeme na bonitní (zkoumá, jestli je podnik schopen splácet své závazky) a bankrotní (zkoumá, jestli se může podnik dostat do finančních potíží).

V rámci použití metod a výpočtu ukazatelů finanční analýzy máme k dispozici různé výsledky, ze kterých není jednoduché vyvodit jednoznačné závěry o finančním zdraví podniku. Při vyhodnocování výsledků je vhodné porovnat tyto výsledky podniku s průmyslovým odvětvím, popř. s konkurenčním podnikem a na základě těchto porovnání zhodnotit celkovou finanční situaci podniku a navrhnout doporučení do budoucna.

II. PRAKTICKÁ ČÁST

5 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI

5.1 Základní informace o vybrané společnosti

Vybraná společnost je jedním z největších výrobců potravinářských produktů v České republice. Historie společnosti sahá do roku 1992, kdy byla zahájena výroba sirupů. Firma jako samostatná akciová společnost vznikla v roce 2006 odštěpením od jiné společnosti.

Jak sortiment výrobků, tak i výrobní kapacity postupně rostly a v současné době nabízí firma různorodé výrobky, a to kečupy, sirupy, majonézy a omáčky, ledové čaje, hořčice a kuskus. Po zavedení systému kvality ISO mohla začít společnost dodávat své výrobky i na zahraniční trh. Hlavním pilířem jsou výrobky, které dodávají v současné době pod privátními značkami do významných obchodních řetězců v České republice i zahraničí.

5.1.1 Počet zaměstnanců

Jak je vidět z hlediska vývoje počtu zaměstnanců, je zde klesající tendence. Tento pokles je způsoben poklesem výroby, ale také tím, že firma začala na práci najímat agenturní pracovníky, kteří jsou pro ni levnější.

Tabulka 1 Počet zaměstnanců vybrané společnosti

Tab. 4. Vývoj počtu zaměstnanců vybrané společnosti (vlastní zpracování na základě výroční zprávy)

| Rok | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-------------------|------|------|------|------|------|
| Počet zaměstnanců | 95 | 78 | 75 | 48 | 44 |

5.1.2 SWOT analýza

SWOT analýza je analytická technika používaná k hodnocení vnitřních a vnějších faktorů, které ovlivňují vývoj a úspěch podniku. Nejčastější využití analýzy je v práci strategického řízení podniku. Analýza je rozdělena do čtyř kvadrantů: silné stránky, slabé stránky, příležitosti a hrozby. U analýzy nelze jen bezmyšlenkovitě napsat seznam, ale je důležité zaměřit se na klíčové a důležité věci. Nejlépe se analýza provádí v týmu, kdy každý řekne svůj názor a na těch na kterých se shodne nejvíce lidí, tak ty se v analýze zohlední.

Tab. 5. SWOT analýza vybrané společnosti (vlastní zpracování)

| Silné stránky | Slabé stránky |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> • dlouhodobé postavení na trhu • vysoká úroveň kvality • nezatíženost úvěry | <ul style="list-style-type: none"> • zastaralost výrobních zařízení • motivace pracovníků • fluktuace pracovníků |
| Příležitosti | Hrozby |
| <ul style="list-style-type: none"> • zaměření na výrobky vyšší kvality • zvýšení objemu výroby | <ul style="list-style-type: none"> • změna kurzu měny • nedostatek pracovníků • snížení poptávky |

5.1.3 Klasifikace CZ-NACE

Podle klasifikace ekonomických činností má firma široký záběr. Její hlavní činností je potravinářská výroba s největším podílem výroby kečupů, můžeme ji tedy zařadit podle CZ-NACE do sekce C – Zpracovatelský průmysl do oblasti 10 - Výroba potravinářských výrobků, přesněji 10.89 Výroba ostatních potravinářských výrobků j.n..

5.2 Charakteristika konkurenční společnosti

Konkurenční společnost vznikla již v roce 1950. Původně byla tato společnost zaměřena na zpracování ovoce. Od roku 1966 se tato společnost začala zabývat výrobou kečupů a později také hořčic. Společnost vlastní dva výrobní závody. Nejprve měla pouze českého vlastníka, v roce 2003 byla však prodána a nyní je ve vlastnictví německé společnosti.

Své výrobky dodává nejen po celé ČR (mezinárodní, národní řetězce a nezávislý trh), ale exportuje na Slovensko, do Polska, Slovinska, Lotyšska, Běloruska, Rakouska a Kanady.

5.2.1 Počet zaměstnanců

Z tabulky níže můžeme vidět, že počet zaměstnanců se ve sledovaných letech pohybuje téměř na stejné úrovni.

Tab. 6. Počet zaměstnanců konkurenční společnosti (vlastní zpracování na základě výroční zprávy)

| Rok | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-------------------|------|------|------|------|------|
| Počet zaměstnanců | 93 | 87 | 90 | 88 | 83 |

5.3 Charakteristika odvětví

Výroba potravinářských výrobků v České republice patří k tradičním odvětvím zpracovatelského průmyslu se strategickým významem. Ten vyplývá z toho, že produkce potravin zajišťuje výživu obyvatel, a to klade požadavek na jejich kvantitu a u základních druhů na nezbytnou míru potravinové soběstačnosti. Další prioritou, která nabývá na významu, a to jak v EU, tak v ČR je kvalita potravin – spousta spotřebitelů dává přednost domácím produktům.

Sortiment potravin je velmi široký, a to od čerstvých, s krátkou dobou spotřeby, až po trvanlivé. Nabízeny jsou i biopotraviny a farmářské potraviny. Produkce se také dělí podle zpracovávaných agrárních surovin, takže struktura oddílu CZ-NACE 10, je poměrně členitá od vazeb na rostlinnou, tak živočišnou produkci.

Vlastní kapitál oddílu dlouhodobě roste. Příznivý je růst objemu přidané hodnoty od roku 2014 a z ukazatelů, které charakterizují situaci na trhu, je tento vývoj patrný i u tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Výsledek hospodaření před zdaněním se výrazně zvýšil především v roce 2016 a zhruba stejný je očekáván i v roce 2017. Příznivý je růst přidané hodnoty od roku 2014. Očekává se, že v roce 2018 dále porostou investice, které budou potřeba k modernizaci oddílu a náhradě zaměstnanců. Zlepšení zatím nenastalo u finančních ukazatelů.

6 FINANČNÍ ANALÝZA

6.1 Analýza absolutních ukazatelů

6.1.1 Analýza majetkové struktury

Z hlediska celkové stavu majetku vybrané společnosti můžeme vidět skokový nárůst v roce 2015 ze stávajících 139 mil. Kč na 153 mil. Kč a poté veliký propad v roce 2016 na 103 mil. Kč. Celkový majetek konkurenční společnosti se pohybuje v rozmezí od 84 do 94 mil. Kč. Z pohledu skladby majetku u vybrané i konkurenční společnosti, která je uvedena a v příloze P I, tvoří největší položku oběžná aktiva, u vybrané společnosti v průměru 70 %, u konkurence cca 80 %. Nejvýznamnější položkou oběžných aktiv jsou krátkodobé pohledávky. Tento stav je zřejmě způsoben obchodováním s velkými řetězci, které mají splatnost pohledávek v průměru 90 dní a více. Prudký propad krátkodobých pohledávek o 57 % mezi rokem 2015 a 2016 je způsoben ukončením spolupráce s velkým obchodním řetězcem. Také zásoby u vybrané společnosti mají klesající tendenci, které byly v roce 2016 ovlivněny poklesem výroby, i když v roce 2017 jejich hodnota nepatrně stoupla na 20 %, oproti tomu u konkurenční společnosti se zásoby pohybují nad 30 %. Pokud to porovnáme s odvětvím, tak vybraná společnost má zásoby zhruba ve stejné výši. U dlouhodobého nehmotného majetku dochází k postupnému snižování, což je způsobeno pouze odpisováním.

Ve sledovaných letech 2013–2017 má dlouhodobý hmotný majetek u vybrané společnosti snižující tendenci, dochází pouze k odpisování majetku. V roce 2017 je mírný vzestup, který je způsoben pořízením nového dopravního prostředku pro finanční ředitelku společnosti. Z rozvahy k 31. 12. 2017 můžeme dále vyčíst, že hodnota odpisů hmotných movitých věcí je ve výši téměř 85 %, z čehož vyplývá, že výrobní stroje jsou již značně zastaralé a opotřeбенé. To znamená, že do pořízení nového majetku nejsou vkládány dostatečné investice, což může v budoucnu zapříčinit velké výrobní problémy. Z této rozvahy můžeme také zjistit, že podnik nevlastní žádné pozemky a stavby jsou pouze nízké hodnoty. Firma vlastní pouze budovu skladu a ostatní budovy má v pronájmu. Dlouhodobý finanční majetek firma nevykazuje. Také konkurenční firma nemá vysoké procento dlouhodobého majetku, pouze kolem 20 %. Peněžní prostředky si společnost udržuje na vysoké úrovni, což není dobré, protože leží jenom na účtu a nepřináší firmě žádný zisk. V roce 2016 je velký pokles těchto prostředků, protože majitel se rozhodl, že poskytne úvěr své jiné společnosti.

Pokud se podíváme na vývoj v odvětví, pohybuje se dlouhodobý majetek kolem 45 % a také bych řekla, že je i zde mírný vzestup, dochází zřejmě k investování do nových technologií, což u naší společnosti bohužel postrádáme.

Tab. 7. Majetková struktura vybrané společnosti, konkurence a odvětví v letech 2013-2017 (vlastní zpracování na základě výkazů společností a údajů MPO)

| Vybraná společnost | | | | | |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| (v tis. Kč) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| AKTIVA | 135 363 | 139 234 | 152 116 | 102 538 | 106 137 |
| Dlouhodobý majetek | 38 377 | 34 682 | 30 917 | 29 598 | 31 370 |
| DNM | 12 885 | 12 027 | 11 169 | 10 838 | 10 529 |
| DHM | 25 492 | 22 655 | 19 748 | 18 760 | 20 841 |
| DFM | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Oběžná aktiva | 96 714 | 103 705 | 120 929 | 72 740 | 74 526 |
| Zásoby | 26 514 | 24 494 | 20 376 | 17 921 | 21 062 |
| Dlouhodobé pohledávky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Krátkodobé pohledávky | 59 802 | 69 561 | 74 393 | 31 496 | 46 702 |
| KFM + peněžní prostředky | 10 398 | 9 650 | 26 160 | 23 323 | 6 762 |
| Časové rozlišení | 272 | 847 | 270 | 200 | 241 |
| Konkurenční společnost | | | | | |
| (v tis. Kč) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| AKTIVA | 85 949 | 98 883 | 88 910 | 91 866 | 84 308 |
| Dlouhodobý majetek | 13 720 | 16 048 | 19 737 | 17 088 | 17 520 |
| DNM | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| DHM | 13 466 | 15 792 | 19 487 | 16 838 | 17 284 |
| DFM | 254 | 256 | 250 | 250 | 236 |
| Oběžná aktiva | 72 201 | 82 795 | 68 968 | 74 662 | 66 658 |
| Zásoby | 27 684 | 29 265 | 26 165 | 26 618 | 28 636 |
| Dlouhodobé pohledávky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Krátkodobé pohledávky | 30 252 | 25 065 | 35 970 | 35 260 | 34 060 |
| KFM + peněžní prostředky | 14 265 | 28 465 | 6 833 | 12 784 | 3 962 |
| Časové rozlišení | 28 | 40 | 205 | 116 | 130 |
| Odvětví | | | | | |
| (v tis. Kč) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| AKTIVA | 43 737 373 | 44 776 106 | 45 143 514 | 47 091 647 | 45 520 438 |
| Dlouhodobý majetek | 19 675 955 | 20 177 970 | 20 208 365 | 20 944 868 | 21 140 038 |
| DNM | 211 412 | 213 586 | 301 907 | 333 392 | 333 392 |
| DHM | 18 217 908 | 18 542 154 | 18 366 597 | 19 458 043 | 19 635 141 |
| DFM | 1 246 634 | 1 422 231 | 1 539 861 | 1 153 433 | 1 171 505 |
| Oběžná aktiva | 23 898 725 | 24 439 324 | 24 674 048 | 25 936 132 | 24 168 893 |
| Zásoby | 8 845 380 | 9 149 109 | 8 848 395 | 9 013 975 | 8 079 391 |
| Dlouhodobé pohledávky | 634 294 | 743 067 | 1 006 143 | 1 599 330 | 2 160 512 |

| | | | | | |
|--------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Krátkodobé pohledávky | 10 675 677 | 10 752 396 | 11 023 374 | 11 997 578 | 11 672 423 |
| KFM + peněžní prostředky | 3 743 374 | 3 794 752 | 3 796 136 | 3 325 249 | 2 256 567 |
| Časové rozlišení | 162 694 | 158 812 | 261 100 | 210 648 | 211 507 |

6.1.2 Analýza kapitálové struktury

Finanční struktura společnosti vypovídá o tom, z jakých zdrojů je majetek pořízen. Z hlediska financování je pro společnost výhodnější využívat krátkodobých cizích zdrojů, protože jsou levnější, ale zároveň i rizikovější než dlouhodobé zdroje.

V příloze P II je horizontální a vertikální analýza pasiv, ze které můžeme vyčíst, že položka vlastního kapitálu tvoří v roce 2017 téměř 60 % pasiv u vybrané společnosti, zatímco u konkurenční společnosti je vlastní kapitál v roce 2017 ve výši 87,2 % pasiv. V odvětví je to trochu jinak, vlastní kapitál se pohybuje kolem 50 %. V roce 2016 nastal propad VK u vybrané společnosti o 28 %, který byl zapříčiněn převedením kapitálového fondu a fondu ze zisku do nerozděleného zisku minulých let a následně došlo k vyplacení podílů na zisku. Pravidlo vyrovnaní rizika hovoří o tom, že vlastního kapitálu by mělo být alespoň stejně jako cizího, což obě společnosti i odvětví splňují.

Když se zaměříme na změnu VH běžného období mezi lety 2016 a 2017 u vybrané společnosti, zjistíme, že došlo k poklesu zisku o 72 %, které bylo způsobeno ztrátou kontraktů s obchodními řetězci, kdy společnost nemohla vyrábět v požadované kvalitě, čímž se vracíme k tomu, že společnost neinvestuje do obnovy výrobních zařízení, a to má výrazný vliv na tržby a poté i na samotný zisk.

Cizí zdroje se u vybrané společnosti pohybují u hranice 50 %, oproti tomu u konkurenční společnosti pouze kolem 20 %. V roce 2016 došlo u vybrané společnosti k poklesu cizích zdrojů o 37,3 % vůči předchozímu roku. Tento pokles byl způsoben zrušením rezervy na opravu hmotného majetku. Následkem zrušených kontraktů poklesl i stav závazků z obchodních vztahů. Ještě je potřeba zdůraznit, že společnosti nemají žádné dlouhodobé a krátkodobé závazky k úvěrovým institucím. Z mého pohledu bych raději společnosti zadlužila, aby mohly investovat do výrobního zařízení a zlepšily tak svoji pozici na trhu. Při srovnání s odvětvím můžeme konstatovat, že má konkurenční společnost téměř stejný poměr rozdělení vlastního kapitálu a cizích zdrojů. I odvětví jako celek splňuje pravidlo vyrovnaní rizika.

Z hlediska zadluženosti odvětví nejsou na tom firmy nějak špatně. Dlouhodobé úvěry se pohybují kolem 6 % a u krátkodobých úvěrů je klesající tendence. Když se zaměříme na

vývoj zisku v odvětví, uvidíme, že je zde spíše stoupající trend, zatím co u konkurenční společnosti jsou výkyvy, kdy jeden rok je v zisku a druhý rok ve ztrátě. Zatím co vybraná společnost ustoupila od tvorby rezerv, konkurence i odvětví je tvoří i nadále.

Tab. 8. Finanční struktura vybrané společnosti, konkurence a odvětví v letech 2013-2017 (vlastní zpracování na základě výkazů společností a údajů MPO)

| Vybraná společnost | | | | | |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| (v tis. Kč) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| PASIVA | 135 363 | 139 234 | 152 116 | 102 538 | 106 137 |
| Vlastní kapitál | 54 010 | 57 794 | 77 231 | 55 611 | 63 316 |
| Základní kapitál | 2 377 | 2 377 | 2 377 | 2 377 | 2 377 |
| Ážio a kapitálové fondy | 15 687 | 15 687 | 15 687 | 0 | 0 |
| Fondy ze zisku | 3 579 | 3 579 | 3 579 | 0 | 0 |
| VH minulých let | 25 400 | 32 367 | 36 151 | 25 668 | 53 234 |
| VH běžného období | 6 967 | 3 784 | 19 437 | 27 566 | 7 705 |
| Cizí zdroje | 81 218 | 81 440 | 74 885 | 46 921 | 42 783 |
| Rezervy | 3 000 | 6 000 | 6 000 | 0 | 0 |
| Závazky | 78 218 | 75 440 | 68 885 | 46 921 | 42 783 |
| - dlouhodobé | 3 064 | 2 874 | 2 623 | 2 588 | 2 786 |
| - krátkodobé | 75 154 | 72 566 | 66 262 | 44 333 | 39 997 |
| Časové rozlišení | 135 | 0 | 0 | 6 | 38 |
| Konkurenční společnost | | | | | |
| (v tis. Kč) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| PASIVA | 85 949 | 98 883 | 88 910 | 91 866 | 84 308 |
| Vlastní kapitál | 68 681 | 72 922 | 72 492 | 73 753 | 73 518 |
| Základní kapitál | 43 000 | 43 000 | 43 000 | 43 000 | 43 000 |
| Ážio a kapitálové fondy | 8 183 | 8 183 | 8 183 | 8 183 | 8 183 |
| Fondy ze zisku | 5 491 | 5 976 | 5 976 | 5 976 | 5 976 |
| VH minulých let | 8 780 | 11 522 | 15 763 | 15 334 | 16 594 |
| VH běžného období | 3 227 | 4 241 | -430 | 1 260 | -235 |
| Cizí zdroje | 14 995 | 24 626 | 16 334 | 17 824 | 10 790 |
| Rezervy | 790 | 1 128 | 557 | 552 | 628 |
| Závazky | 14 205 | 23 498 | 15 777 | 17 272 | 10 162 |
| - dlouhodobé | 208 | 275 | 531 | 563 | 580 |
| - krátkodobé | 13 997 | 23 223 | 15 246 | 16 709 | 9 582 |
| Časové rozlišení | 2 273 | 1 335 | 84 | 289 | 0 |
| Odvětví | | | | | |
| (v tis. Kč) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| PASIVA | 43 948 538 | 44 986 522 | 45 164 208 | 46 623 784 | 45 540 792 |
| Vlastní kapitál | 22 817 159 | 23 568 678 | 23 910 297 | 24 917 492 | 25 297 701 |
| Základní kapitál | 8 068 471 | 7 708 410 | 7 604 686 | 7 633 039 | 7 633 053 |

| | | | | | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ážio a kapitálové fondy + Fondy ze zisku + VH minulých let | 11 981 384 | 13 150 798 | 13 904 899 | 13 837 143 | 14 181 874 |
| VH běžného období | 2 767 304 | 2 709 470 | 2 400 712 | 3 447 311 | 3 482 774 |
| Cizí zdroje | 20 907 669 | 21 179 879 | 21 105 386 | 21 563 633 | 20 105 792 |
| Rezervy | 615 844 | 694 476 | 814 512 | 969 824 | 975 520 |
| Závazky | 20 291 825 | 20 485 403 | 20 290 874 | 20 593 809 | 19 130 273 |
| - dlouhodobé | 5 045 508 | 5 147 491 | 5 023 582 | 3 408 931 | 2 847 679 |
| - krátkodobé | 15 246 317 | 15 337 913 | 15 267 292 | 17 184 878 | 16 282 594 |
| Časové rozlišení | 223 710 | 237 965 | 148 525 | 142 659 | 137 298 |

6.1.3 Analýza výnosů

Již na první pohled je zřejmé, že se jedná o výrobní společnosti, protože největší položkou výnosů jsou tržby z prodeje výrobků a služeb. U vybrané společnosti se pohybují v rozmezí 85-94 % celkových výnosů společnosti, u konkurence je to něco méně, 83-87 %, jak je možno vidět v příloze P III. U vybrané společnosti mají bohužel klesající tendenci. Již v roce 2016 byl propad o 17,7 % a v roce 2017 o dalších 25,1 % oproti předešlému období. Bohužel tento propad je způsoben ztrátou obchodních kontraktů a neochotě majitele investovat do nového výrobního zařízení. U konkurence to není tak drastické, v roce 2017 je zde propad tržeb pouze o 3,7 %. Také v odvětví se pohybují tyto tržby kolem 80 % jako u konkurence, a také podíl tržeb za prodej zboží se u obou pohybují u hranice 20 %, zatímco u vybrané společnosti je podíl těchto tržeb pouze 2 %.

V roce 2016 došlo k prudkému nárůstu jiných provozních výnosů a to o 280 %, interních zdrojů se mi podařilo zjistit, že došlo k postoupení pohledávek.

Vzhledem k tomu, že ostatní výnosy společnosti představují minimální podíl na celkových výnosech nejsou dále analyzovány.

Tab. 9. Analýza výnosů vybrané společnosti, konkurence a odvětví v letech 2013-2017 (vlastní zpracování na základě výkazů společností a údajů MPO)

| Vybraná společnost | | | | | |
|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| (v tis. Kč) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 385 748 | 381 545 | 358 221 | 294 914 | 220 810 |
| Tržby za prodej zboží | 14 307 | 12 796 | 8 601 | 5 277 | 4 612 |
| Ostatní provozní výnosy | 14 332 | 16 548 | 12 533 | 43 248 | 8 878 |
| • tržby z prodaného DM | 388 | 0 | 0 | 126 | 0 |

| | | | | | |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| • tržby z prodaného materiálu | 2 256 | 2 441 | 1 524 | 911 | 729 |
| • jiné provozní výnosy | 11 688 | 14 107 | 11 009 | 42 211 | 8 149 |
| Výnosové úroky | 212 | 797 | 1 299 | 624 | 264 |
| Ostatní finanční výnosy | 3 026 | 637 | 6 486 | 2 136 | 1 778 |
| VÝNOSY CELKEM | 417 625 | 412 323 | 387 140 | 346 199 | 236 342 |
| Konkurenční společnost | | | | | |
| (v tis. Kč) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 135 049 | 133 015 | 133 395 | 145 315 | 139 931 |
| Tržby za prodej zboží | 25 340 | 25 633 | 24 196 | 20 242 | 19 539 |
| Ostatní provozní výnosy | 618 | 1 335 | 392 | 537 | 430 |
| • tržby z prodaného DM | 31 | 944 | 1 | 18 | 0 |
| • tržby z prodaného materiálu | 545 | 364 | 303 | 310 | 410 |
| • jiné provozní výnosy | 42 | 27 | 88 | 209 | 20 |
| Výnosové úroky | 24 | 21 | 15 | 12 | 17 |
| Ostatní finanční výnosy | 740 | 132 | 113 | 518 | 618 |
| VÝNOSY CELKEM | 161 771 | 160 136 | 158 111 | 166 624 | 160 535 |
| Odvětví | | | | | |
| (v tis. Kč) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 44 978 125 | 46 012 905 | 45 541 891 | 47 476 835 | 48 261 744 |
| Tržby za prodej zboží | 10 162 720 | 10 211 577 | 11 434 196 | 11 347 043 | 10 746 030 |
| TRŽBY CELKEM | 55 140 845 | 56 224 482 | 56 976 087 | 58 823 878 | 59 007 774 |

6.1.4 Analýza nákladů

Jak můžeme vidět v příloze P IV, mají celkové náklady u sledovaných společností klesající tendenci. Jak již to u výrobních podniků bývá, nejvyšší zastoupení z hlediska nákladů můžeme vidět u výkonové spotřeby. Podíl výkonové spotřeby na celkových nákladech společnosti se u vybrané i konkurenční společnosti pohybují kolem 80 %, což je nižší než v odvětví, kde se tento podíl pohybuje okolo 90 %. Osobní náklady se pohybují ve vybrané společnosti v rozsahu 5,7- 8,5 %, oproti tomu u konkurence a v odvětví jsou vyšší než 10 %. Z vývoje počtu zaměstnanců vybrané společnosti je vidět, že se jejich počet snižuje. Například v roce 2016 klesl jejich počet o 36 %, ale osobní náklady pouze o 7,5 %, což je zvláštní. U tohoto vývoje můžu pouze doplnit, že vzhledem k situaci na trhu práce byl majitel společnosti nucen navýšit mzdy, aby mu zaměstnanci neodcházeli. I když se tuto situaci snažil řešit pomocí agenturních pracovníků, tak u kvalifikovaných pozic byl nucen mzdy navýšit.

Další položkou nákladů jsou úpravy hodnot v provozní oblasti, které se ve sledovaných letech pohybují u vybrané společnosti i konkurence kolem 1 %, zatímco v odvětví se tyto náklady pohybují kolem 4 %.

U ostatních provozních nákladů došlo v roce 2016 k velkému nárůstu, a to o více než 100 %. Důvod tohoto nárůstu mi bohužel společnosti nebyla schopna objasnit.

Tab. 10. Analýza nákladů vybrané společnosti, konkurence a odvětví v letech 2013-2017 (vlastní zpracování na základě výkazů společností a údajů MPO)

| Vybraná společnost | | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| (v tis. Kč) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Výkonová spotřeba | 355 535 | 355 556 | 319 469 | 249 314 | 196 082 |
| Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-) | 538 | -595 | -1 985 | 1 970 | -1 220 |
| Aktivace (-) | -9 | 0 | 0 | -78 | -26 |
| Osobní náklady | 26 635 | 24 309 | 21 049 | 19 460 | 19 352 |
| Úpravy hodnot v provozní oblasti | 3 989 | 4 653 | 3 291 | 3 645 | 3 284 |
| Ostatní provozní náklady | 18 321 | 19 920 | 15 322 | 35 727 | 7 732 |
| Ostatní finanční náklady | 3 788 | 3 671 | 4 981 | 2 148 | 1 270 |
| Daň z příjmu | 1 861 | 1 025 | 4 762 | 6 447 | 2 163 |
| NÁKLADY CELKEM | 410 658 | 408 539 | 366 889 | 318 633 | 228 637 |
| Konkurenční společnost | | | | | |
| (v tis. Kč) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Výkonová spotřeba | 125 524 | 123 805 | 123 878 | 131 022 | 128 832 |
| Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-) | 851 | -1 337 | 377 | 230 | -1 135 |
| Osobní náklady | 21 452 | 23 046 | 24 007 | 25 759 | 28 216 |
| Úpravy hodnot v provozní oblasti | 2 305 | 1 833 | 2 753 | 3 350 | 2 931 |
| Ostatní provozní náklady | 7 379 | 7 498 | 6 895 | 4 525 | 1 316 |
| Ostatní finanční náklady | 394 | 175 | 375 | 425 | 593 |
| Daň z příjmu | 639 | 875 | 256 | 53 | 17 |
| NÁKLADY CELKEM | 158 544 | 155 895 | 158 541 | 165 364 | 160 770 |
| Odvětví | | | | | |
| (v tis. Kč) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Výkonová spotřeba | 46 423 009 | 47 762 030 | 48 519 812 | 49 685 702 | 48 914 729 |
| Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-) A Aktivace (-) | -3 704 220 | -3 408 066 | -3 322 229 | -4 306 634 | -4 308 516 |
| Osobní náklady | 6 131 122 | 6 195 489 | 6 435 567 | 6 802 251 | 7 346 518 |

| | | | | | |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Úpravy hodnot v provozní oblasti | 1 812 232 | 2 054 306 | 2 158 947 | 2 031 457 | 2 309 291 |
| Nákladové úroky a podobné náklady | 194 711 | 186 710 | 174 725 | 147 022 | 123 152 |
| Daň z příjmu | 628 815 | 550 594 | 481 831 | 729 100 | 737 879 |
| NÁKLADY CELKEM | 51 485 668 | 53 341 063 | 54 448 654 | 55 088 899 | 55 123 054 |

6.2 Analýza rozdílových ukazatelů

6.2.1 Čistý pracovní kapitál

V níže uvedené tabulce je vidět vývoj čistého pracovního kapitálu (ČPK) v letech 2013-2017. Ve sledovaných letech je ČPK u obou společností i v odvětví kladný, což je příznivé. Znamená to, že oběžná aktiva jsou kryta nejen krátkodobými, ale i dlouhodobými zdroji. Společnost je schopna lépe hradit své závazky, má k dispozici tzv. „finanční polštář“. V roce 2017 dosáhl „finanční polštář“ u vybrané společnosti hodnoty více než 34 mil. Kč, u konkurenční společnosti dokonce 57 mil. Kč.

Tab. 11. Vývoj ČPK vybrané společnosti, konkurence a odvětví v letech 2013-2017 (vlastní zpracování na základě výkazů společností a údajů MPO)

| Vybraná společnost | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Oběžná aktiva | 96 714 | 103 705 | 120 929 | 72 740 | 74 526 |
| Krátkodobé závazky | 75 154 | 72 566 | 66 262 | 44 333 | 39 997 |
| Čistý pracovní kapitál | 21 560 | 31 139 | 54 667 | 28 407 | 34 529 |
| Konkurenční společnost | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Oběžná aktiva | 72 201 | 82 795 | 68 968 | 74 662 | 66 658 |
| Krátkodobé závazky | 13 997 | 23 223 | 15 246 | 16 709 | 9 582 |
| Čistý pracovní kapitál | 58 204 | 59 572 | 53 722 | 57 953 | 57 076 |
| Odvětví | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Oběžná aktiva | 23 898 725 | 24 439 324 | 24 674 048 | 25 936 132 | 24 168 893 |
| Krátkodobé závazky | 15 246 317 | 15 337 913 | 15 267 292 | 17 184 878 | 16 282 594 |
| Čistý pracovní kapitál | 8 652 407 | 9 101 411 | 9 406 757 | 8 751 254 | 7 886 299 |

6.3 Analýza poměrových ukazatelů

6.3.1 Ukazatele likvidity

Na základě ukazatele běžné likvidity vybrané společnosti a odvětví můžeme konstatovat, že hodnota se pohybuje v rozmezí 1,5-2,5, což jsou doporučené hodnoty, nemají tudíž problém se splácením krátkodobých závazků. Konkurenční společnost má tento ukazatel ve výši

cca 4-5 což znamená, že nemá problém se splácením, ale využívá neefektivně svá aktiva. Stejně tak je to i s pohotovou likviditou. Hotovostní likvidita by se měla pohybovat v doporučených hodnotách 0,2-0,5. Vybraná společnost i odvětví tyto hodnoty v průměru splňují, konkurenční společnost má bohužel hodnoty výrazně vyšší, což neznamená, že by to bylo špatně, ale vypovídá to o neefektivním využívání finančních prostředků.

Tab. 12. Ukazatel likvidity vybrané společnosti, konkurence a odvětví v letech 2013-2017 (vlastní zpracování na základě výkazů společností a údajů MPO)

| Vybraná společnost | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Běžná likvidita | 1,29 | 1,43 | 1,83 | 1,64 | 1,86 |
| Pohotová likvidita | 0,93 | 1,09 | 1,52 | 1,24 | 1,34 |
| Hotovostní likvidita | 0,14 | 0,13 | 0,39 | 0,53 | 0,17 |
| Konkurenční společnost | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Běžná likvidita | 5,16 | 3,57 | 4,52 | 4,47 | 6,96 |
| Pohotová likvidita | 3,18 | 2,31 | 2,81 | 2,88 | 3,97 |
| Hotovostní likvidita | 1,02 | 1,23 | 0,45 | 0,77 | 0,41 |
| Odvětví | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Běžná likvidita | 1,57 | 1,59 | 1,62 | 1,51 | 1,48 |
| Pohotová likvidita | 0,95 | 0,95 | 0,97 | 0,89 | 0,86 |
| Hotovostní likvidita | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,19 | 0,14 |

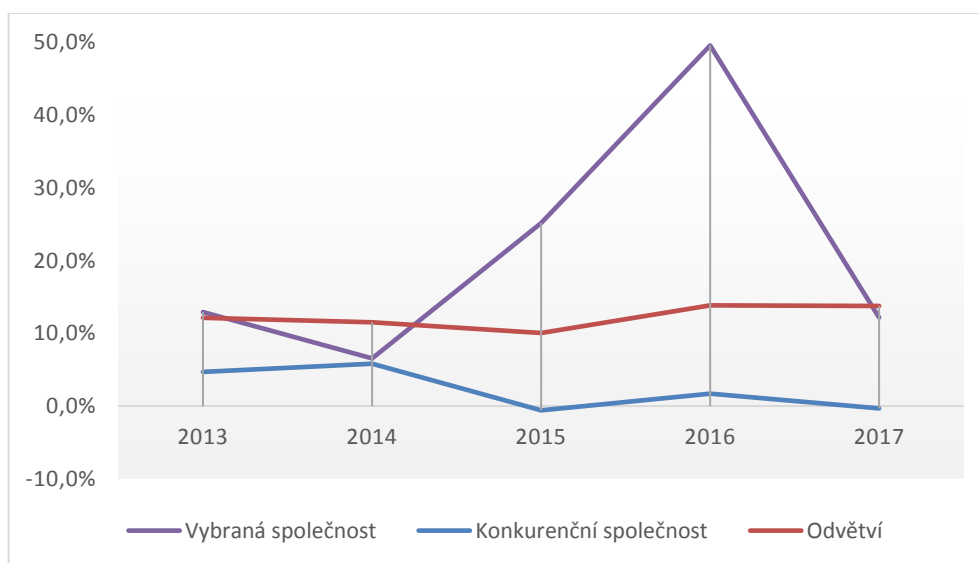
6.3.2 Ukazatele rentability

Ukazatel rentability tržeb (ROS) nám vyjadřuje ziskovou marži, která dosahuje u vybrané společnosti i v odvětví pouze kladných hodnot, u konkurenční společnosti se dostává ukazatel v některých letech do mínusu. Podle výše rentability tržeb můžeme říci, že společnosti nevyrábí žádné luxusní výrobky, ale výrobky pro všední potřebu. Nejvyšší pokles u rentability celkového kapitálu u vybrané společnosti je mezi lety 2016 a 2017, kdy došlo k poklesu téměř o 23,9 %. Nedošlo k velké změně aktiv, ale k velkému poklesu výnosů, které jsou způsobeny ztrátou obchodních kontraktů.

Také rentabilita vlastního kapitálu se mezi lety 2016 a 2017 skokově velmi snížila a to o 37,4 %. Toto bylo způsobeno také velkým poklesem čistého zisku. Propad čistého zisku byl způsoben propadem tržeb. S poklesem tržeb klesají i náklady, ale bohužel propad tržeb byl větší než propad nákladů. Pokud se podíváme na rok 2017, můžeme konstatovat, že ziskovost vložených prostředků u vybrané společnosti je vyšší než výnosové úroky poskytované bankou. Velký vliv na rentabilitu vlastního kapitálu má také ukazatel ROCE. Z toho vztahu vyplývá, že pokud ukazatel ROCE roste, zároveň s tím roste i ukazatel ROE.

Tab. 13. Ukazatel rentability vybrané společnosti, konkurence a odvětví v letech 2013-2017 (vlastní zpracování na základě výkazů společností a údajů MPO)

| Vybraná společnost | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| ROS | 1,7% | 1,0% | 5,3% | 9,2% | 3,4% |
| ROA | 6,5% | 3,5% | 15,9% | 33,2% | 9,3% |
| ROCE | 5,3% | 2,8% | 13,3% | 26,9% | 7,3% |
| ROE | 12,9% | 6,5% | 25,2% | 49,6% | 12,2% |
| Konkurenční společnost | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| ROS | 2,0% | 2,7% | -0,3% | 0,8% | -0,1% |
| ROA | 4,5% | 5,2% | -0,2% | 1,4% | -0,3% |
| ROCE | 3,9% | 4,4% | -0,5% | 1,4% | -0,3% |
| ROE | 4,7% | 5,8% | -0,6% | 1,7% | -0,3% |
| Odvětví | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| ROS | 5,0% | 4,8% | 4,2% | 5,9% | 5,9% |
| ROA | 8,2% | 7,7% | 6,8% | 9,2% | 9,5% |
| ROCE | 6,4% | 6,2% | 5,4% | 7,6% | 7,8% |
| ROE | 12,1% | 11,5% | 10,0% | 13,8% | 13,8% |



Obr. 7. Vývoj ROE vybrané společnosti, konkurence a odvětví v letech 2013-2017 (vlastní zpracování)

6.3.3 Ukazatele zadluženosti

Vybraná společnost vykazuje ve sledovaných letech snižující se zadluženost, která se v roce 2013 pohybovala na úrovni 60 % a postupně klesla v roce 2017 na 40,3 %. Celková zadluženost odvětví má také klesající tendenci, v roce 2017 byla na hranici 44 %. U konkurenční

společnosti je celková zadluženost třetinová oproti vybrané společnosti, v roce 2017 byla ve výši 12,8 %. Míra zadluženosti má také klesající tendenci, u obou společností i v odvětví, což je důležité. Míra zadluženosti u konkurenční společnosti i v odvětví mají také klesající trend.

Vývoj poměru vlastního kapitálu na dlouhodobém majetku u vybrané i konkurenční společnosti je vyšší než 1, což znamená, že společnost používá vlastní kapitál i ke krytí krátkodobých aktiv, společnost dává přednost finanční stabilitě před výnosem – používá konzervativní strategii financování. Stejný vývoj je i v odvětví.

Při posuzování dlouhodobé finanční rovnováhy je požadováno, aby platilo zlaté pravidlo financování: Dlouhodobý majetek by měl být krytý dlouhodobými zdroji. Toto pravidlo bylo ve sledovaných letech splněno ve společnosti i v odvětví.

Vzhledem k tomu, že analyzované společnosti nevidují nákladové úroky spojené především a bankovními úvěry, nebyl koeficient úrokového krytí u daných společností počítán. V odvětví se koeficient pohybuje výrazně nad doporučenou hodnotou 5.

Tab. 14. Ukazatel zadluženosti vybrané společnosti, konkurence a odvětví v letech 2013-2017 (vlastní zpracování na základě výkazů společností a údajů MPO)

| Vybraná společnost | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Celková zadluženost | 60,0% | 58,5% | 49,2% | 45,8% | 40,3% |
| Míra zadluženosti | 1,50 | 1,41 | 0,97 | 0,84 | 0,68 |
| Úrokové krytí | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Krytí dlouhodobého majetku | 1,41 | 1,67 | 2,50 | 1,88 | 2,02 |
| Konkurenční společnost | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Celková zadluženost | 17,4% | 24,9% | 18,4% | 19,4% | 12,8% |
| Míra zadluženosti | 0,22 | 0,34 | 0,23 | 0,24 | 0,15 |
| Úrokové krytí | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Krytí dlouhodobého majetku | 5,01 | 4,54 | 3,67 | 4,32 | 4,20 |
| Odvětví | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Celková zadluženost | 47,8% | 47,3% | 46,8% | 45,8% | 44,2% |
| Míra zadluženosti | 0,92 | 0,90 | 0,88 | 0,87 | 0,79 |
| Úrokové krytí | 18,44 | 18,46 | 17,50 | 29,41 | 35,27 |
| Krytí dlouhodobého majetku | 1,16 | 1,17 | 1,18 | 1,19 | 1,20 |

6.3.4 Ukazatele aktivity

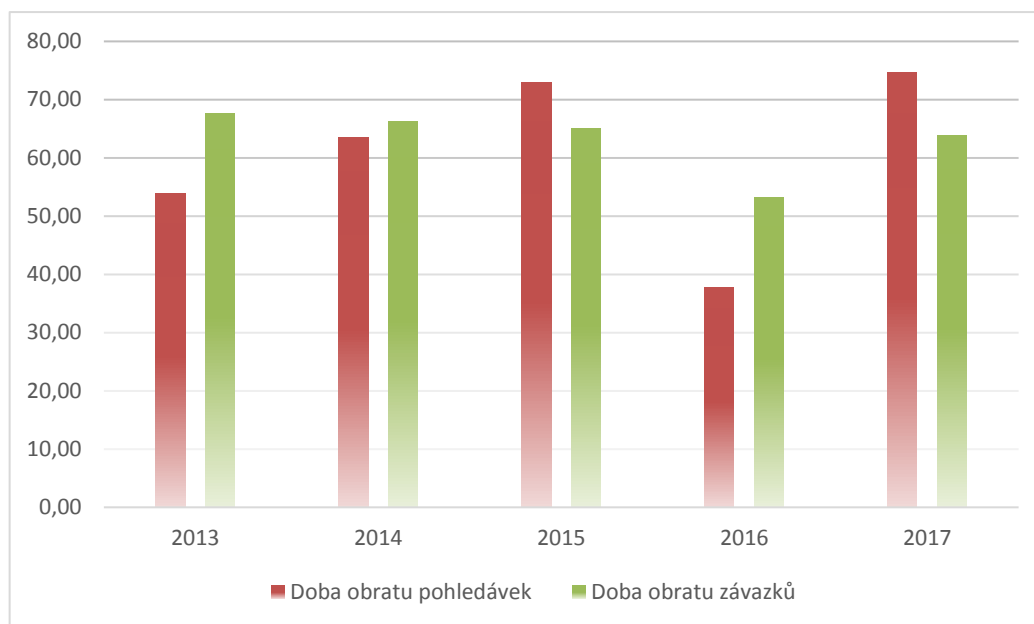
Celkový obrat celkových aktiv u vybrané společnosti je v rozmezí 2,12-2,96, což je dobrá hodnota. Společnost hospodaří se svým majetkem efektivně, ve srovnání s odvětvím, kde se

hodnota pohybuje kolem 1,3, majetek lépe využívá. U konkurenční společnosti je tento ukazatel u hodnoty 1,8. U vybrané společnosti je doba obratu zásob je v průměru 22 dní, krom roku 2017, kde doba stoupla na 33 dní. Když se podíváme na hodnoty u konkurenční společnosti, můžeme konstatovat, že je na tom hůře, doba obratu zásob je jednou taková a je na tom obdobně jako odvětví. Z toho nám vyplývá, že vybraná společnost hospodaří se zásobami lépe než konkurence a odvětví.

Z porovnání ukazatelů doby obratu pohledávek a doby obratů závazků nám vychází, že vybraná společnost je spíše v roli věřitele, kdy musí své závazky uhradit do 64 dnů, zatímco pohledávky dostane uhrazeny za 75 dnů. Ve sledovaných letech je doba obratu pohledávek vždy větší než doba obratu závazků s výjimkou roku 2015 a 2017 (Obr. 8), kdy to bylo naopak. V konkurenční společnosti jsou na tom ještě hůře, závazky hradí v průměru do 30 dnů, zatímco za pohledávky inkasuje peníze až za 76 dní. V odvětví jsou na tom o mnoho lépe. Ve sledovaných letech jsou v roli dlužníků, tzv. dostávají peníze od svých odběratelů dříve, než platí své závazky.

Tab. 15. Ukazatele aktivity vybrané společnosti, konkurence a odvětví v letech 2013-2017 (vlastní zpracování na základě výkazů společností a údajů MPO)

| Vybraná společnost | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Obrat aktiv | 2,96 | 2,83 | 2,41 | 2,93 | 2,12 |
| Obrat zásob | 15,09 | 16,10 | 18,00 | 16,75 | 10,70 |
| Doba obratu zásob | 23,86 | 22,36 | 20,00 | 21,49 | 33,64 |
| Doba obratu pohledávek | 53,81 | 63,50 | 73,01 | 37,77 | 74,58 |
| Doba obratu závazků | 67,63 | 66,25 | 65,03 | 53,17 | 63,88 |
| Konkurenční společnost | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Obrat aktiv | 1,87 | 1,60 | 1,77 | 1,80 | 1,89 |
| Obrat zásob | 5,79 | 5,42 | 6,02 | 6,22 | 5,57 |
| Doba obratu zásob | 62,14 | 66,41 | 59,77 | 57,88 | 64,65 |
| Doba obratu pohledávek | 67,90 | 56,88 | 82,17 | 76,67 | 76,89 |
| Doba obratu závazků | 31,42 | 52,70 | 34,83 | 36,33 | 21,63 |
| Odvětví | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Obrat aktiv | 1,26 | 1,26 | 1,26 | 1,25 | 1,30 |
| Obrat zásob | 6,23 | 6,15 | 6,44 | 6,53 | 7,30 |
| Doba obratu zásob | 57,75 | 58,58 | 55,91 | 55,17 | 49,29 |
| Doba obratu pohledávek | 69,70 | 68,85 | 69,65 | 73,42 | 71,21 |
| Doba obratu závazků | 99,54 | 98,21 | 96,47 | 105,17 | 99,34 |



Obr. 8. Doba obratu pohledávek a závazků vybrané společnosti v letech 2013-2017 (vlastní zpracování)

6.4 Další poměrové ukazatele

V níže uvedené tabulce jsou uvedeny další poměrové ukazatele vybrané a konkurenční společnosti a odvětví, které nám doplňuje obrázek analyzované společnosti a odvětví.

Poměr tržeb k počtu zaměstnanců jsou u vybrané společnosti dosti zkreslené, protože společnost má nedostatek zaměstnanců, a proto využívá agenturní pracovníky. Porovnáme-li konkurenční společnost s odvětvím, dosahuje konkurence pouze polovinu tržeb na zaměstnance oproti odvětví. Stejně je to i u ukazatele přidané hodnoty k počtu zaměstnanců.

Podíváme-li se na ukazatele odpisů k tržbám je nejvyšší procento v odvětví, což je způsobeno tím, že vybraná společnost nevlastní všechny výrobní prostory, ale je v nájmu a myslím si, že u konkurenční společnosti je to stejné.

V poměru zisku před zdaněním k přidané hodnotě je na tom vybraná společnost výrazně lépe než konkurence i odvětví.

Tab. 16. Další poměrové ukazatele vybrané společnosti, konkurence a odvětví v letech 2013-2017 (vlastní zpracování na základě výkazů společností a údajů MPO)

| Vybraná společnost | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Tržby/počet zaměstnanců | 4 211 | 5 056 | 4 891 | 6 254 | 5 123 |
| Přidaná hodnota/počet zaměstnanců | 463 | 505 | 658 | 1 021 | 695 |
| odpisy/přidaná hodnota | 9,1% | 11,8% | 6,7% | 7,4% | 10,7% |
| EBT/přidaná hodnota | 20,1% | 12,2% | 49,0% | 69,4% | 32,3% |
| Konkurenční společnost | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Tržby/počet zaměstnanců | 1 725 | 1 824 | 1 751 | 1 881 | 1 921 |
| Přidaná hodnota/počet zaměstnanců | 366 | 416 | 370 | 390 | 383 |
| odpisy/přidaná hodnota | 6,8% | 5,1% | 8,3% | 9,8% | 9,2% |
| EBT/přidaná hodnota | 11,4% | 14,1% | -0,5% | 3,8% | -0,7% |
| Odvětví | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Tržby/počet zaměstnanců | 3 589 | 3 709 | 3 701 | 3 777 | 3 728 |
| Přidaná hodnota/počet zaměstnanců | 809 | 783 | 765 | 863 | 910 |
| odpisy/přidaná hodnota | 14,6% | 17,3% | 18,3% | 15,1% | 16,0% |
| EBT/přidaná hodnota | 27,3% | 27,5% | 24,5% | 31,1% | 29,3% |

6.5 Spider analýza

Pro porovnání poměrových ukazatelů (rentability, likvidity, zadluženosti a obratovosti) vybrané a konkurenční společnosti a odvětví použijeme tzv. paprskový graf. Tento graf (Obr. 9) obsahuje tři křivky vyjadřující výšku ukazatelů odvětví a obou společností. První vyjadřuje ukazatele vybrané společnosti a druhá ukazatele konkurenční společnosti a třetí odvětví, která se rovná 100 % a slouží jako základna pro výpočet polohy ukazatelů konkrétní společnosti. Hodnota ukazatelů obou společností je vyjádřena jako procentní podíl daného odvětví.

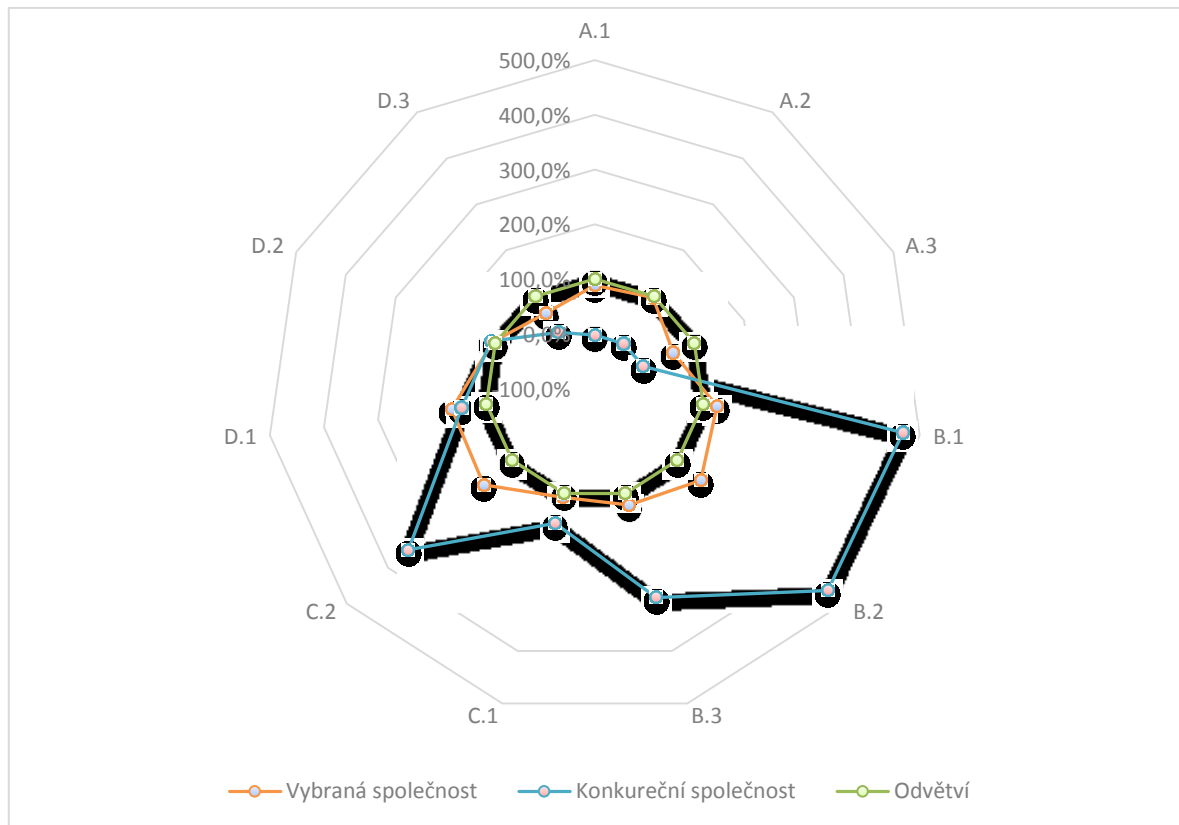
Tab. 17. Porovnání poměrových ukazatelů vybrané společnosti, konkurence a odvětví v letech 2013-2017 (vlastní zpracování)

| ROK 2017 | Vybraná společnost | Konkurenční společnost | Odvětví |
|------------------------------------|---------------------------|-------------------------------|----------------|
| A.1 Rentabilita vlastního kapitálu | 12,2% | -0,3% | 13,8% |
| A.2 Rentabilita aktiv | 9,3% | -0,3% | 9,5% |
| A.3 Rentabilita tržeb | 3,4% | -0,1% | 5,9% |
| B.1 Běžná likvidita | 1,86 | 6,96 | 1,48 |
| B.2 Pohotová likvidita | 1,34 | 3,97 | 0,86 |
| B.3 Hotovostní likvidita | 0,17 | 0,41 | 0,14 |
| C.1 Vlastní kapitál/aktiva | 0,60 | 0,87 | 0,56 |
| C.2 Krytí DM dlouhodobým kapitálem | 2,02 | 4,20 | 1,20 |

| | | | |
|----------------------------|-------|-------|-------|
| D.1 Obrat aktiv | 2,12 | 1,89 | 1,30 |
| D.2 Doba obratu pohledávek | 74,58 | 76,89 | 71,21 |
| D.3 Doba obratu závazků | 63,88 | 21,63 | 99,34 |

Na obrázku spider analýzy (obr. 9) můžeme vidět, že v oblasti hodnocených rentabilit (A.1, A.2, A.3) dosahuje odvětví výrazně lepších hodnot. Co se týká likvidity (B.1, B.2, B.3) dosahují obě společnosti lepších výsledků než odvětví. Také ukazatele zadluženosti (C.1, C.2) jsou u obou společností lepší než v odvětví, ukazatel C.3 – úrokové krytí jsem v rámci grafu spider analýzy neporovnávala, protože společnosti nemají žádné nákladové úroky. Z hlediska obratovosti (D.1, D.2, D.3) je na tom firma lépe v obratovosti aktiv a pohledávek, v obratovosti závazků je na tom zase lépe odvětví.

Největší problém můžeme vidět v ukazateli rentability, která je ovlivněna vysokou likviditou. Když je likvidita vysoká (není problém se splácením krátkodobých závazků), musí mít firma k dispozici dostatečně velké množství oběžných prostředků. Tyto prostředky jsou ale pro firmu drahé, protože z nich neplynou žádné výnosy a tím je způsobena nízká rentabilita společnosti.



Obr. 9. Spider analýza poměrových ukazatelů obou společností a odvětví v roce 2017 (vlastní zpracování)

6.6 Pyramidový rozklad ROE

Z hlediska klíčového postavení ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE) je vhodné tento ukazatel rozložit – viz obrázek níže. Zisková marže není moc vysoká, což není u společnosti, která produkuje výrobky po denní spotřebu nic neobvyklého.

Obrat aktiv je výborný a ve sledovaných letech je velmi stabilní, pohybuje se kolem hodnoty 2,3. Tento ukazatel je ovlivněn zejména výší DHM. Zde bych jenom dodala, že pokud by společnost obnovila výrobní zařízení, byl by tento ukazatel výrazně nižší.

Největší vliv na snížení ukazatele ROE měla finanční páka, která ukazuje výrazné snížení cizího kapitálu. Společnost nevyužívá kladného působení páky ke zvýšení ROE. Ke zvýšení ROE by mohlo dopomoci zadlužení společnosti.

| ČZ/VK | | Ukazatel | |
|-------|-------|----------|------|
| | 12,9% | | 2013 |
| | 6,5% | | 2014 |
| | 25,2% | | 2015 |
| | 49,6% | | 2016 |
| | 12,2% | | 2017 |

| ČZ/T | | T/A | | A/VK | |
|------|------|-----|------|------|------|
| | 1,7% | | 2,96 | | 2,51 |
| | 1,0% | | 2,83 | | 2,41 |
| | 5,3% | x | 2,41 | x | 1,97 |
| | 9,2% | | 2,93 | | 1,84 |
| | 3,4% | | 2,12 | | 1,68 |

| ČZ/EBT | | EBT/T | | T/DHM | | DHM/A | | CK/VK | | PP/Kr.záv. | | Kr.záv./CK | | PP/A | |
|--------|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|------|------------|------|------------|------|------|------|
| | 0,79 | | 2,2% | | 15,69 | | 0,19 | | 1,50 | | 0,14 | | 0,93 | | 0,08 |
| | 0,79 | | 1,2% | | 17,41 | | 0,16 | | 1,41 | | 0,13 | | 0,89 | | 0,07 |
| | 0,80 | x | 6,6% | | 18,58 | x | 0,13 | | 0,97 | x | 0,39 | x | 0,88 | / | 0,17 |
| | 0,81 | | 11,3% | | 16,00 | | 0,18 | | 0,84 | | 0,53 | | 0,94 | | 0,23 |
| | 0,78 | | 4,4% | | 10,82 | | 0,20 | | 0,68 | | 0,17 | | 0,93 | | 0,06 |

Obr. 10. Pyramidový rozklad ROE vybrané společnosti za rok 2017 (vlastní zpracování)

6.7 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Pro výpočet nákladů na vlastní kapitál jsem si zvolila stavebnicovou metodu, kdy jsem vycházela z údajů uvedených v tabulkách finanční analýzy za zpracovatelský průmysl Ministerstva průmyslu a obchodu. Pro výpočet ukazatele EVA lze použít více vzorců. K výpočtu jsem zvolila následující vzorec, který používá Ministerstvo průmyslu a obchodu, a proto bude mít porovnání společnosti s odvětvím lepší vypovídající hodnotu:

$$EVA = (ROE - r_e) \times VK \quad (38)$$

Vzhledem k tomu, že rentabilita čistých operativních aktiv vybrané společnosti je vyšší, než jsou náklady na kapitál, dosahuje EVA kladných hodnot a podnik přispívá svou činností ke zvýšení hodnoty vlastnických vkladů. Z tabulky nám vyplývá, že společnost ve sledovaných letech, kromě roku 2014, tvoří přidanou hodnotu podniku.

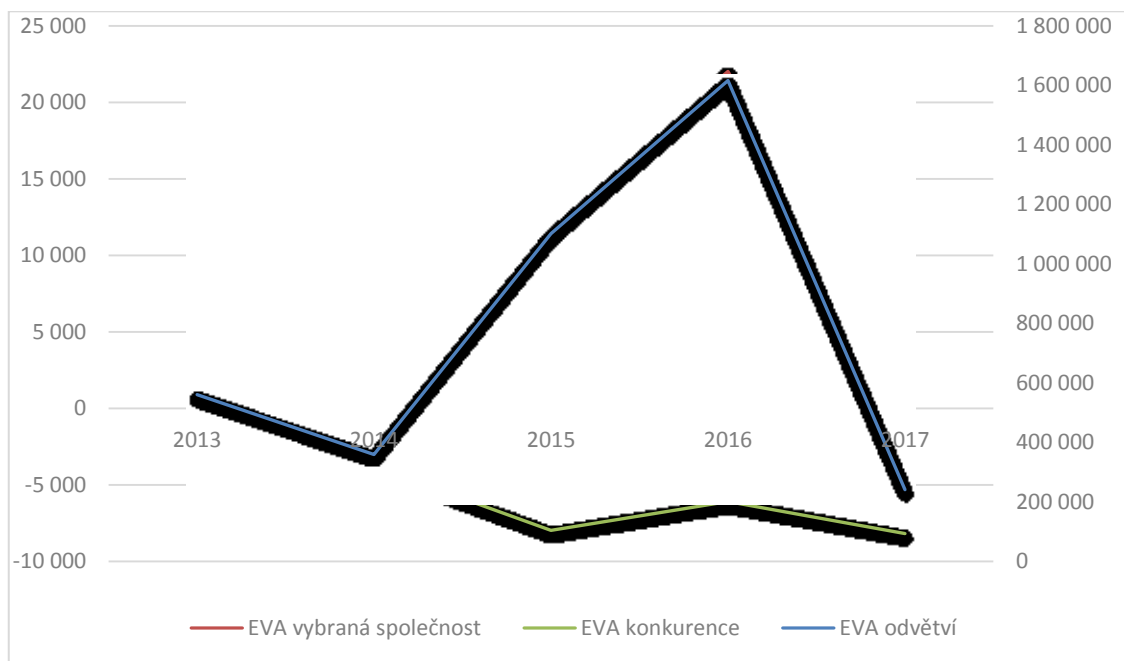
U konkurenční společnosti jsou ukazatele ve všech letech záporné, a proto společnost nevytváří hodnotu.

V odvětví dosahuje EVA ve všech letech kladných hodnot. Pro ještě větší srovnání vývoje EVA ve společnostech a v odvětví byl vytvořen graf, který ukazuje, že vývoj EVA vybrané

společnosti ve sledovaných letech kopíruje vývoj EVA v odvětví, zatímco konkurenční společnost se pohybuje v mínusových hodnotách.

Tab. 18. Vývoj ukazatele EVA vybrané společnosti, konkurence a odvětví v letech 2013-2017 (vlastní zpracování)

| Vybraná společnost | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|------------------------|---------|---------|-----------|-----------|---------|
| EVA v tis. Kč | 831 | -2 585 | 12 134 | 22 027 | 861 |
| Konkurenční společnost | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| EVA v tis. Kč | -4 575 | -3 795 | -7 969 | -6 086 | -8 182 |
| Odvětví | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| EVA v tis. Kč | 561 014 | 359 329 | 1 101 754 | 1 616 481 | 241 100 |



Obr. 11. Srovnání vývoje EVA vybrané společnosti, konkurence a odvětví v letech 2013-2017 (vlastní zpracování)

6.8 Z-skóre

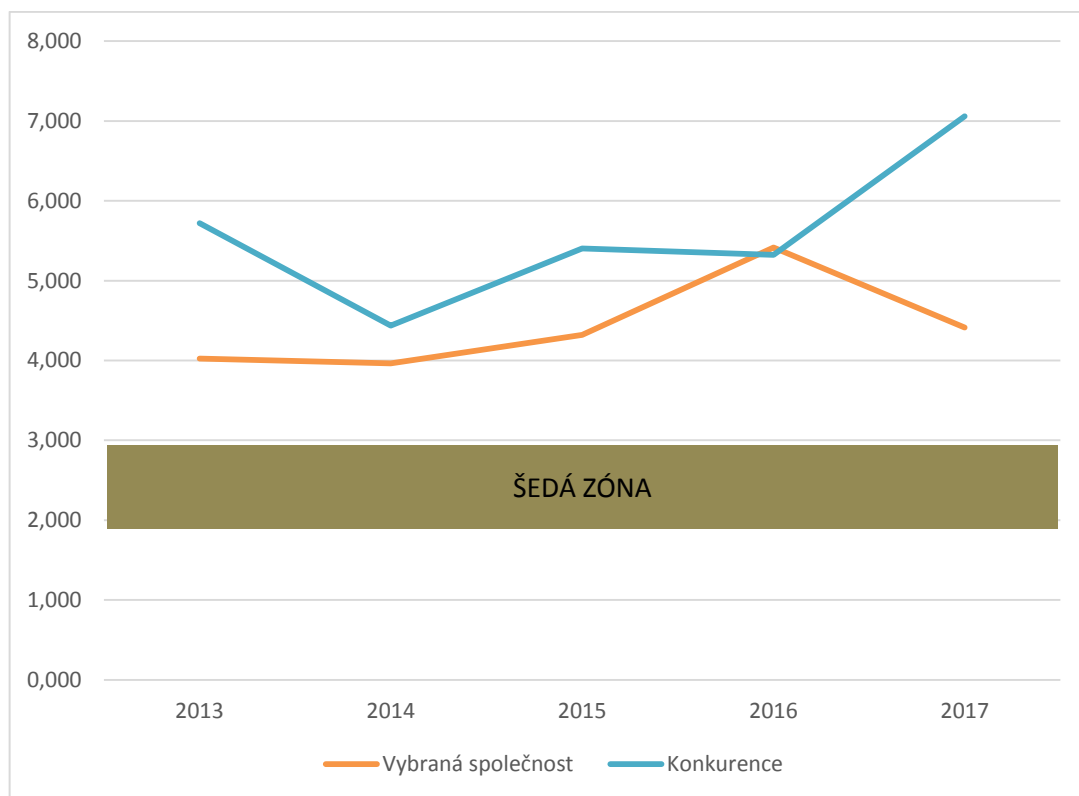
Z hlediska dosažených hodnot tohoto ukazatele společnosti lze konstatovat, že se ve sledovaných letech nacházela nad hranicí tzv. šedé zóny. Z tohoto důvodu se těší společnost dobrému finančnímu zdraví a bankrot ji nehrozí. Z hlediska vývoje do budoucna lze konstatovat, že pokud bude ve společnosti dále klesat výroba a z toho plynoucí zisk, může být v budoucnu

společnosti ohrožena. Nejvíce ovlivňuje hodnotu Z-skóre především obratovost aktiv. V případě, že by společnost vlastnila nemovitosti a nebyla v nájmu, tak by se tento ukazatel určitě nepohyboval tak vysoko nad šedou zónou.

Konkurenční společnost je na tom dokonce lépe než vybraná společnost a kromě roku 2016 se její ukazatel z-skóre pohybuje výše. Konkurence je ve velmi dobré finanční situaci a bankrot jí nehrozí.

Tab. 19. Výpočet ukazatele Z-skóre vybrané a konkurenční společnosti v letech 2013-2017 (vlastní zpracování)

| | | | | | |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Vybraná společnost | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| 1,2 x ČPK/A | 0,191 | 0,268 | 0,431 | 0,332 | 0,390 |
| 1,4 x nerozdělené zisky/A | 0,263 | 0,325 | 0,333 | 0,350 | 0,702 |
| 3,3 x EBIT/A | 0,215 | 0,114 | 0,525 | 1,095 | 0,307 |
| 0,6 x VK/CZ | 0,399 | 0,426 | 0,619 | 0,711 | 0,888 |
| 1,0 x T/A | 2,955 | 2,832 | 2,411 | 2,928 | 2,124 |
| Z-skóre | 4,023 | 3,966 | 4,319 | 5,416 | 4,411 |
| Konkurenční společnost | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| 1,2 x ČPK/A | 0,813 | 0,723 | 0,725 | 0,757 | 0,812 |
| 1,4 x nerozdělené zisky/A | 0,143 | 0,163 | 0,248 | 0,234 | 0,276 |
| 3,3 x EBIT/A | 0,148 | 0,171 | -0,006 | 0,047 | -0,009 |
| 0,6 x VK/CZ | 2,748 | 1,777 | 2,663 | 2,483 | 4,088 |
| 1,0 x T/A | 1,866 | 1,604 | 1,772 | 1,802 | 1,892 |
| Z-skóre | 5,718 | 4,438 | 5,402 | 5,323 | 7,059 |



Obr. 12. Zobrazení Z-skóre vybrané společnosti v letech 2013-2017 (vlastní zpracování)

6.9 Index IN

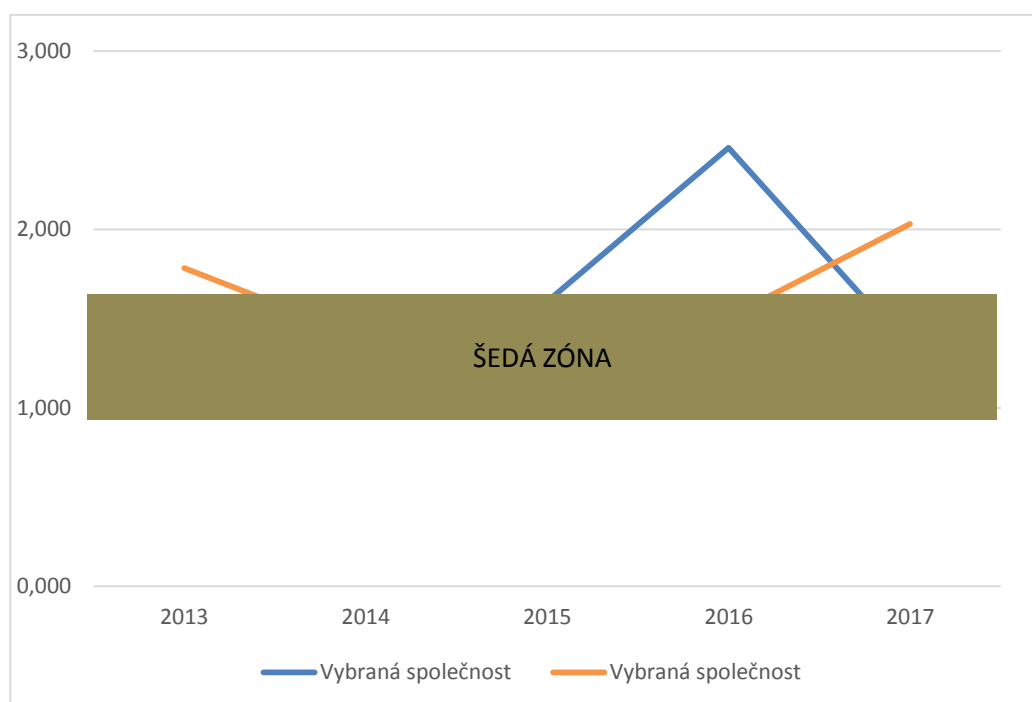
U tohoto ukazatele si již firma nevede tak výborně jako u předchozího ukazatele, neznamená to ale, že by na tom byla nějak špatně. Ve všech sledovaných letech, kromě roku 2016, kde byl výrazný nárůst, se společnost pohybuje v oblasti tzv. šedé zóny, která je vymezena v rozmezí 0,9 – 1,6, což znamená, že tvoří hodnotu, která je ale zanedbatelná.

Konkurenční společnost se také pohybuje v oblasti šedé zóny, pouze v letech 2013 a 2017 se pohybuje nad šedou zónou, v těchto letech vytvářela společnost hodnotu.

Tab. 20. Výpočet Indexu IN05 vybrané a konkurenční společnosti v letech 2013-2017 (vlastní zpracování)

| Vybraná společnost | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 0,13 x A/CZ | 0,217 | 0,222 | 0,264 | 0,284 | 0,323 |
| 0,04 x EBIT/nákladové úroky | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| 3,97 x EBIT/aktiva | 0,259 | 0,137 | 0,632 | 1,317 | 0,369 |
| 0,21 x výnosy/aktiva | 0,648 | 0,622 | 0,534 | 0,709 | 0,468 |
| 0,09 x OA/krátkodobé závazky | 0,116 | 0,129 | 0,164 | 0,148 | 0,168 |

| Index IN05 | 1,239 | 1,110 | 1,594 | 2,458 | 1,327 |
|------------------------------|-------|-------|--------|-------|--------|
| Konkurenční společnost | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| 0,13 x A/CZ | 0,745 | 0,522 | 0,708 | 0,670 | 1,016 |
| 0,04 x EBIT/nákladové úroky | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| 3,97 x EBIT/aktiva | 0,179 | 0,205 | -0,008 | 0,057 | -0,010 |
| 0,21 x výnosy/aktiva | 0,395 | 0,340 | 0,373 | 0,381 | 0,400 |
| 0,09 x OA/krátkodobé závazky | 0,464 | 0,321 | 0,407 | 0,402 | 0,626 |
| Index IN05 | 1,783 | 1,388 | 1,480 | 1,510 | 2,031 |



Obr. 13. Zobrazení Indexu IN05 vybrané společnosti v letech 2013-2017 (vlastní zpracování.)

6.10 Tafflerův index

Tento ukazatel patří mezi bankrotní model a sleduje, jak velká pravděpodobnost bankrotu u podniku je. Po dosazení do vzorce modifikovaného modelu, jsem podle vypočtených ukazatelů zjistila, že u obou společností je velmi malá pravděpodobnost bankrotu, protože vypočtené ukazatele ve všech letech je větší než 0,3.

Tab. 21. Tafflerův index vybrané a konkurenční společnosti v letech 2013-2017 (vlastní zpracování)

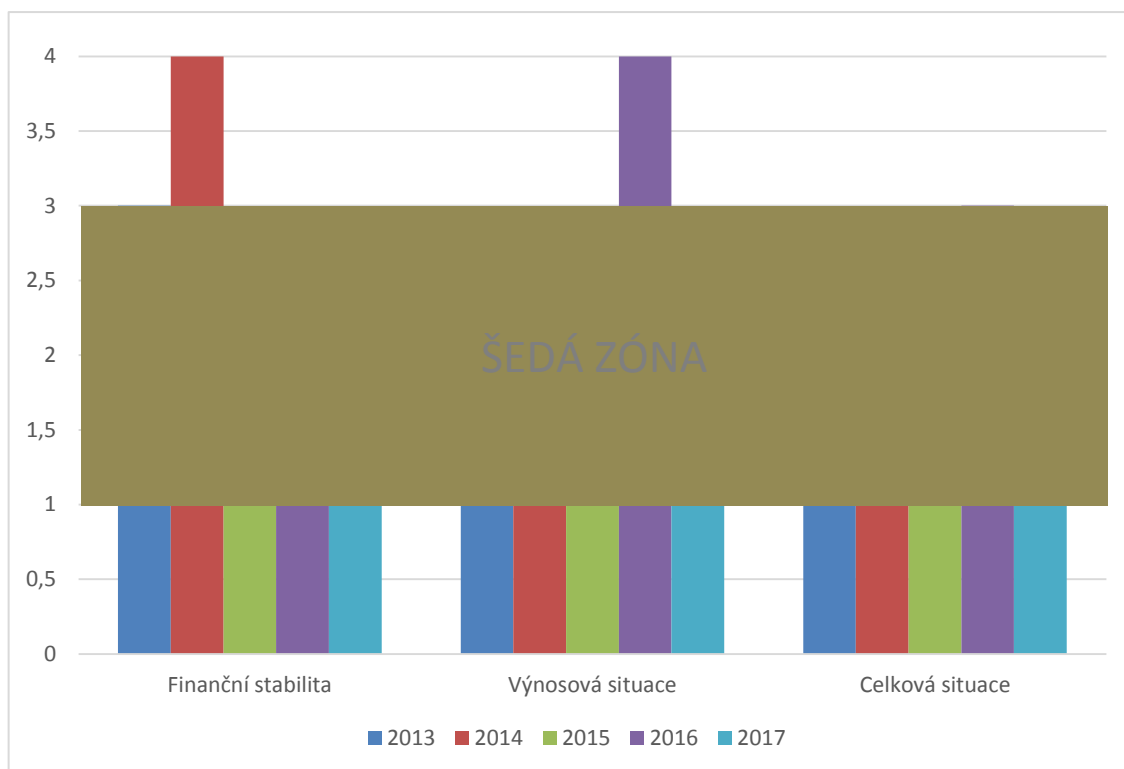
| Vybraná společnost | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Tafflerův index | 0,790 | 0,748 | 0,868 | 1,154 | 0,765 |
| Konkurenční společnost | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| Tafflerův index | 1,100 | 0,853 | 0,857 | 0,907 | 1,114 |

6.11 Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest patří mezi bonitní modely a snaží se bodovým hodnocením stanovit finanční, výnosovou a celkovou situaci podniku. Z hlediska finanční situace se podnik pohybuje povětšinou v šedé zóně, v této situaci nelze jednoznačně konstatovat celkovou situaci podniku. Z pozitivní lze snad pouze považovat, že celková situace ve sledovaných letech vzrůstala, i když v roce 2017 došlo k velkému propadu.

Tab. 22. Vyhodnocení Kralickova Quicktestu u vybrané společnosti v letech 2013-2017 (vlastní zpracování)

| Vybraná společnost | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|---------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| R1 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 |
| R2 | 2 | 4 | 1 | 0 | 0 |
| Finanční stabilita | 3 | 4 | 2,5 | 2 | 2 |
| R3 | 1 | 1 | 4 | 4 | 2 |
| R4 | 1 | 1 | 1 | 4 | 0 |
| Výnosová situace | 1 | 1 | 2,5 | 4 | 1 |
| Celková situace | 2 | 2,5 | 2,5 | 3 | 1,5 |



Obr. 14. Grafické znázornění vývoje Kralickova indexu u vybrané společnosti v letech 2013-2017 (vlastní zpracování)

7 ZÁVĚREČNÉ HODNOCENÍ A DOPORUČENÍ

V rámci podrobné finanční analýzy již bylo poukázáno na to, kde se společnosti daří a kde jsou případná úskalí. Vybraná společnost patří k významným výrobcům potravinářských produktů. Výsledky společnosti byly porovnávány s výsledky odvětví NACE 10.8 Výroba ostatních potravinářských produktů a nejbližším konkurentem.

Z pohledu skladby majetku převládají oběžná aktiva. Společnost obchoduje převážně s velkými obchodními řetězci, proto jsou nejvýznamnější položkou krátkodobé pohledávky. Zásoby mají klesající tendenci, z toho můžeme soudit, že společnost se při eliminaci nákladů zaměřila také na snižování stavu zásob na skladě ale nejvíce tento stav ovlivnilo snižování výroby.

Ve sledovaných letech má dlouhodobý hmotný majetek snižující tendenci, dochází pouze k odpisování majetku. V roce 2017 je mírný vzestup, který je způsoben pořízením nového stroje. Z rozvahy můžeme dále vyčíst, že hodnota odpisů hmotných movitých věcí je ve výši téměř 85 %, z čehož vyplývá, že výrobní stroje jsou již značně zastaralé a opotřebené. To znamená, že do pořízení nového majetku nejsou vkládány dostatečné investice, což může v budoucnu zapříčinit velké výrobní problémy. Z této rozvahy můžeme také zjistit, že podnik nevlastní žádné pozemky a stavby jsou pouze nízké hodnoty. Firma vlastní pouze budovu skladu a ostatní budovy má v pronájmu, což ovlivňuje řadu ukazatelů finanční analýzy.

Společnost vykazuje kladný výsledek hospodaření, i když v roce 2017 došlo k velkému propadu, protože došlo k velkému propadu výnosů, který byl způsoben ztrátou kontraktů, proti čemuž je nízký peněžní tok z investiční činnosti, z čehož vyplývá, že společnost by měla tedy začít více investovat do nových technologií.

Ve sledovaných letech je ČPK kladný, což je příznivé. Znamená to, že oběžná aktiva jsou kryta nejen krátkodobými, ale i dlouhodobými zdroji. Společnost je schopna lépe hradit své závazky, má k dispozici tzv. „finanční polštář“. Z hlediska likvidity je na tom společnost velmi dobře, ve všech ukazatelích se pohybuje nad hranicí doporučených hodnot, z toho bohužel vyplývá, že nevyužívá efektivně finanční prostředky.

Míra zadluženosti je klesající. Vývoj poměru vlastního kapitálu na dlouhodobém majetku je vyšší než 1, což znamená, že společnost používá vlastní kapitál i ke krytí krátkodobých aktiv

– společnost dává přednost finanční stabilitě před výnosem, k financování používá konzervativní strategii. Při posuzování dlouhodobé finanční rovnováhy je požadováno, aby platilo zlaté pravidlo financování: Dlouhodobý majetek by měl být krytý dlouhodobými zdroji. Toto pravidlo bylo ve sledovaných letech splněno ve společnosti i v odvětví. Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech se pohybuje v rozmezí 22-46 %, což potvrzuje finanční stabilitu společnosti. O společnosti můžeme říci, že nemá problém se splácením krátkodobých závazků. Rentabilita tržeb není u společnosti nijak vysoká a dosti „pokulhává“ za odvětvím. Nedošlo k velké změně aktiv, ale k velkému poklesu výnosů.

Také rentabilita vlastního kapitálu se mezi lety 2016 a 2017 skokově velmi snížila a to o 37,4 %. Toto bylo způsobeno také velkým poklesem čistého zisku. Pokud se podíváme na rok 2017, můžeme konstatovat, že ziskovost vložených prostředků u vybrané společnosti je vyšší než výnosové úroky poskytované bankou. Z porovnání ukazatelů doby obratu pohledávek a doby obrátů závazků nám vychází, že společnost se dostává do role věřitele. Největší problém můžeme vidět v ukazateli rentability, která je ovlivněna vysokou likviditou. Když je likvidita vysoká (není problém se splácením krátkodobých závazků), musí mít firma k dispozici dostatečně velké množství oběžných prostředků. Tyto prostředky jsou ale pro firmu drahé, protože z nich neplynou žádné výnosy a tím je způsobena nízká rentabilita společnosti.

Zisková marže není moc vysoká, což není u společnosti, která produkuje výrobky po denní spotřebu nic neobvyklého. Obrat aktiv je výborný a ve sledovaných letech je velmi stabilní, pohybuje se kolem hodnoty 2,3. Tento ukazatel je ovlivněn zejména obratem DHM. Osobní náklady se pohybují zhruba na stejné úrovni, v roce 2017 je zřejmý nárůst – z důvodu situace nízké nezaměstnanosti. Největší vliv na snížení ukazatele ROE měla finanční páka, která ukazuje výrazné snížení cizího kapitálu. Společnost nevyužívá kladného působení páky ke zvýšení ROE.

Kromě základních finančních ukazatelů byly použity ještě další souhrnné bonitní a bankrotní ukazatele. Mezi bankrotní ukazatele patří Z-skóre, index IN05 a Tafflerův index. Z hlediska dosažených hodnot ukazatele Z-skóre společnosti lze konstatovat, že se ve sledovaných letech nacházela nad hranicí tzv. šedé zóny. Z tohoto důvodu se těší společnost dobrému finančnímu zdraví a bankrot ji prozatím nehrozí. Nejvíce ovlivňuje hodnotu Z-skóre přede-

vším obratovost aktiv. Společnosti bych doporučila začít více investovat, protože v porovnání s odvětvím investuje málo. Po pořízení nového výrobního zařízení bude moci vyrábět kvalitnější výrobky a stane se tím konkurence schopnější. K financování investic by měla využít i cizích zdrojů, které ji více zadluží a tím zvýší rentabilitu vlastního kapitálu. Podle indexu IN05 tvoří podnik hodnotu, ale bohužel v zanedbatelné výši. Tak na základě Taffle-ova indexu je u společnosti velmi malá pravděpodobnost bankrotu. Mezi bonitní ukazatele patří Kralickův Quicktest. Tento ukazatel již není pro firmu tak přívětivý, neukazuje finanční situaci v dobré kondici. Ne že by byla společnost ohrožena, ale pohybuje se v oblasti šedé zóny, kdy nelze jednoznačně konstatovat, jak na tom společnost je.

Podle výše uvedených výsledků na tom není vybraná společnost špatně, bohužel některé ukazatele jsou nepřesné, protože společnost nevlastní nemovitosti, a její výrobní zařízení je již značně zastaralé. Z tohoto důvodu bych doporučila vypracování investiční plánu na základě, kterého by došlo k obnově výrobního zařízení a firma by tak nemusela přicházet o důležité kontrakty a mohla by zvyšovat své tržby. Podnik má také výbornou likviditu, což má bohužel špatný vliv na rentabilitu společnosti, protože z těchto prostředků neplynou žádné výnosy. Proto bych doporučila podnik zadlužit a tyto zdroje použít k pořízení nového dlouhodobého majetku, čímž by se také vylepšilo působení finanční páky na zvýšení ROE.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo provedení finanční analýzy a zjištění finančního zdraví společnosti. Finanční analýza vybrané společnosti byla zpracována za roky 2013-2017 a její výsledky byly porovnány s výsledky konkurenční společnosti a odvětvím, v úvahu jsme také vzaly hodnoty doporučené v literatuře.

Bakalářská práce byla rozdělena do dvou částí, které se však navzájem ovlivňují, a to teoretické části a praktické části. V teoretické části byl pomocí literárních rešerší vysvětlen význam finanční analýzy a byly popsány zdroje, ze kterých finanční analýza čerpala údaje. Dále byly popsány metody a ukazatele, které slouží k analyzování podniku a také bylo upozorněno na slabé stránky finanční analýzy, které přispívají k tomu, že některé ukazatele mohou být zkreslené a při nedostatečných znalostech problémů může dojít ke špatné interpretaci výsledků finanční analýzy.

V praktické části byla nejdříve představena vybraná společnost, poté konkurenční společnost a naposled i odvětví, pro které byly podklady čerpány od Ministerstva průmyslu a obchodu. Poté následovalo zpracování samotné finanční analýzy podle znalostí, které byly načerpány v teoretické části. Byly vypočítány absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele, které byly porovnány s konkurenční společností i s odvětvím. Pro ještě lepší posouzení finančního zdraví podniku byly použity souhrnné ukazatele, zejména pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu, který nám ukázal silné a slabé stránky podniku. Aby bylo možné získat ještě širší přehled o stavu podniku, byly použity také bonitní a bankrotní modely.

V závěrečné části bylo provedeno celkové zhodnocení vybrané společnosti a bylo navrženo doporučení, které by vedlo ještě k lepší finanční kondici vybrané společnosti.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. Teorie a praxe firemních financí. 2., aktualizované vyd. Brno: BizBooks, 2014, 1096 s. ISBN 978-80-265-0028-5.

DAMODARAN, Aswath. Applied Corporate Finance. 3. vyd. Hoboken: John Wiley, 2011, 738 s. ISBN 978-0-470-38464-0.

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. Podnikové finance v teorii a praxi. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013, 267 s. ISBN 978-80-7478-011-0.

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

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU: Analytické materiály a statistiky. [online]. [cit. 2019-04-27]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2018/6/FA2017.pdf>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU: Panorama zpracovatelského průmyslu. [online]. [cit. 2019-04-19]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>

KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010, xxxviii, 811 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 3. vyd. Praha: Linde, 2012, 333 s. ISBN 978-80-7201-872-7.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015, 152 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

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

SYNEK, Miloslav. Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011, 471 s. Expert. ISBN 978-80-247-3494-1.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2016, 284 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0048-4.

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

VYHLÁŠKA č. 500/2002 Sb. Vyhláška, kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví. In: *Zákony pro lidi*. [online]. [cit. 2019-04-27]. Dostupný z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2002-500>

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

| | |
|-------|-----------------------------------|
| A | Aktiva |
| C | Celkový vázaný kapitál |
| CA | Celková aktiva |
| CFROI | Cash Flow Return on Investment |
| CK | Cizí kapitál |
| CZ | Cizí zdroje |
| ČPK | Čistý pracovní kapitál |
| ČZ | Čistý zisk |
| DFM | Dlouhodobý finanční majetek |
| DHM | Dlouhodobý hmotný majetek |
| DM | Dlouhodobý majetek |
| DNM | Dlouhodobý nehmotný majetek |
| EAT | Zisk po zdanění |
| EBIT | Zisk před zdaněním a úroky |
| EBT | Zisk před zdaněním |
| EVA | Ekonomická přidaná hodnota |
| FM | Finanční majetek |
| KD | Krátkodobé dluhy |
| KFM | Krátkodobý finanční majetek |
| MPO | Ministerstvo průmyslu a obchodu |
| MVA | Tržní přidaná hodnota |
| NOPAT | Zisk z hlavní činnosti po zdanění |
| OA | Oběžná aktiva |
| PN | Provozní náklady |

| | |
|----------|---|
| PP | Peněžní prostředky |
| Re | Náklady na vlastní kapitál |
| Rf | Bezriziková sazba |
| Rfinstab | Riziková přírážka za finanční stabilitu |
| Rla | Riziková přírážka za velikost |
| ROA | Rentabilita celkového kapitálu |
| ROCE | Rentabilita úplatného kapitálu |
| ROE | Rentabilita vlastního kapitálu |
| ROS | Rentabilita tržeb |
| Rpod | Riziková přírážka za podnikatelské riziko |
| T | Tržby |
| VH | Výsledek hospodaření |
| VK | Vlastní kapitál |
| WACC | Průměrné vážené náklady na kapitál |

SEZNAM OBRÁZKŮ

| | |
|--|----|
| Obr. 1. Provázanost účetních výkazů (Knápková et al., 2017, s. 62) | 15 |
| Obr. 2. Čistý pracovní kapitál (Knápková et al., 2017, s. 86) | 18 |
| Obr. 3. Členění poměrových ukazatelů (vlastní zpracování podle Růčkové, 2015., s. 53)..... | 18 |
| Obr. 4. Závislost vývoje ROE na ROCE (Knápková et al., 2017, s. 124)..... | 23 |
| Obr. 5. Obecná podoba grafu Spider analýzy (Růčková, 2015. s. 48) | 28 |
| Obr. 6. Du Pontův rozklad (vlastní zpracování podle Knápkové a Pavelkové, 2012, s.41) | 29 |
| Obr. 7. Vývoj ROE vybrané společnosti, konkurence a odvětví v letech 2013-2017 (vlastní zpracování) | 51 |
| Obr. 8. Doba obratu pohledávek a závazků vybrané společnosti v letech 2013-2017 (vlastní zpracování) | 54 |
| Obr. 9. Spider analýza poměrových ukazatelů obou společností a odvětví v roce 2017 (vlastní zpracování) | 57 |
| Obr. 10. Pyramidový rozklad ROE vybrané společnosti za rok 2017 (vlastní zpracování) | 58 |
| Obr. 11. Srovnání vývoje EVA vybrané společnosti, konkurence a odvětví v letech 2013-2017 (vlastní zpracování)..... | 59 |
| Obr. 12. Zobrazení Z-skóre vybrané společnosti v letech 2013-2017 (vlastní zpracování) | 61 |
| Obr. 13. Zobrazení Indexu IN05 vybrané společnosti v letech 2013-2017 (vlastní zpracování.) | 62 |
| Obr. 14. Grafické znázornění vývoje Kralickova indexu u vybrané společnosti v letech 2013-2017 (vlastní zpracování)..... | 64 |

SEZNAM TABULEK

| | |
|--|----|
| Tab. 1. Hodnocení Tafflerova modelu (vlastní zpracování podle Růčkové, 2015, s. 82) | 33 |
| Tab. 2. Hodnocení Tafflerova modifikovaného modelu (vlastní zpracování podle Růčkové, 2015, s. 82)..... | 33 |
| Tab. 3. Bodování výsledků Kralickova Quicktestu (zdroj: Růčková, 2015, s. 86) | 33 |
| Tab. 4. Vývoj počtu zaměstnanců vybrané společnosti (vlastní zpracování na základě výroční zprávy)..... | 39 |
| Tab. 5. SWOT analýza vybrané společnosti (vlastní zpracování)..... | 40 |
| Tab. 6. Počet zaměstnanců konkurenční společnosti (vlastní zpracování na základě výroční zprávy)..... | 41 |
| Tab. 7. Majetková struktura vybrané společnosti, konkurence a odvětví v letech 2013-2017 (vlastní zpracování na základě výkazů společností a údajů MPO) | 43 |
| Tab. 8. Finanční struktura vybrané společnosti, konkurence a odvětví v letech 2013-2017 (vlastní zpracování na základě výkazů společností a údajů MPO) | 45 |
| Tab. 9. Analýza výnosů vybrané společnosti, konkurence a odvětví v letech 2013-2017 (vlastní zpracování na základě výkazů společností a údajů MPO) | 46 |
| Tab. 10. Analýza nákladů vybrané společnosti, konkurence a odvětví v letech 2013-2017 (vlastní zpracování na základě výkazů společností a údajů MPO) | 48 |
| Tab. 11. Vývoj ČPK vybrané společnosti, konkurence a odvětví v letech 2013-2017 (vlastní zpracování na základě výkazů společností a údajů MPO) | 49 |
| Tab. 12. Ukazatel likvidity vybrané společnosti, konkurence a odvětví v letech 2013-2017 (vlastní zpracování na základě výkazů společností a údajů MPO) | 50 |
| Tab. 13. Ukazatel rentability vybrané společnosti, konkurence a odvětví v letech 2013-2017 (vlastní zpracování na základě výkazů společností a údajů MPO) | 51 |
| Tab. 14. Ukazatel zadluženosti vybrané společnosti, konkurence a odvětví v letech 2013-2017 (vlastní zpracování na základě výkazů společností a údajů MPO)..... | 52 |
| Tab. 15. Ukazatele aktivity vybrané společnosti, konkurence a odvětví v letech 2013-2017 (vlastní zpracování na základě výkazů společností a údajů MPO) | 53 |
| Tab. 16. Další poměrové ukazatele vybrané společnosti, konkurence a odvětví v letech 2013-2017 (vlastní zpracování na základě výkazů společností a údajů MPO)..... | 55 |

| | |
|---|----|
| Tab. 17. Porovnání poměrových ukazatelů vybrané společnosti, konkurence a odvětví v letech 2013-2017 (vlastní zpracování) | 55 |
| Tab. 18. Vývoj ukazatele EVA vybrané společnosti, konkurence a odvětví v letech 2013-2017 (vlastní zpracování)..... | 59 |
| Tab. 19. Výpočet ukazatele Z-skóre vybrané a konkurenční společnosti v letech 2013-2017 (vlastní zpracování) | 60 |
| Tab. 20. Výpočet Indexu IN05 vybrané a konkurenční společnosti v letech 2013-2017 (vlastní zpracování) | 61 |
| Tab. 21. Tafflerův index vybrané a konkurenční společnosti v letech 2013-2017 (vlastní zpracování) | 63 |
| Tab. 22. Vyhodnocení Kralickova Quicktestu u vybrané společnosti v letech 2013-2017 (vlastní zpracování) | 63 |

SEZNAM PŘÍLOH

- P I Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury
- P II Horizontální a vertikální analýza finanční struktury
- P III Horizontální a vertikální analýza výnosů
- P IV Horizontální a vertikální analýza nákladů
- P V Účetní výkazy vybrané společnosti v letech 2013-2017
- P VI Účetní výkazy konkurenční společnosti v letech 2013-2017
- P VII Účetní výkazy odvětví v letech 2013-2017

PŘÍLOHA P I: HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA MAJETKOVÉ STRUKTURY

Vybraná společnost

| (v tis. Kč) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | (v tis. Kč) | 13/14 | 14/15 | 15/16 | 16/17 |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| AKTIVA | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | AKTIVA | 2,9% | 9,3% | -32,6% | 3,4% |
| Dlouhodobý majetek | 28,4% | 24,9% | 20,3% | 28,9% | 29,6% | Dlouhodobý majetek | -9,6% | -10,9% | -4,3% | 5,6% |
| DNM | 9,5% | 8,6% | 7,3% | 10,6% | 9,9% | DNM | -6,7% | -7,1% | -3,0% | -2,9% |
| DHM | 18,8% | 16,3% | 13,0% | 18,3% | 19,6% | DHM | -11,1% | -12,8% | -5,0% | 10,0% |
| DFM | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | DFM | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Oběžná aktiva | 71,4% | 74,5% | 79,5% | 70,9% | 70,2% | Oběžná aktiva | 7,2% | 16,6% | -39,8% | 2,4% |
| Zásoby | 19,6% | 17,6% | 13,4% | 17,5% | 19,8% | Zásoby | -7,6% | -16,8% | -12,0% | 14,9% |
| Dlouhodobé pohledávky | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | Dlouhodobé pohledávky | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Krátkodobé pohledávky | 44,2% | 50,0% | 48,9% | 30,7% | 44,0% | Krátkodobé pohledávky | 16,3% | 6,9% | -57,7% | 32,6% |
| KFM + peněžní prostředky | 7,7% | 6,9% | 17,2% | 22,7% | 6,4% | KFM + peněžní prostředky | -7,2% | 171,1% | -10,8% | -244,9% |
| Časové rozlišení | 0,2% | 0,6% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | Časové rozlišení | 211,4% | -68,1% | -25,9% | 17,0% |

Konkureční společnost

| (v tis. Kč) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | (v tis. Kč) | 13/14 | 14/15 | 15/16 | 16/17 |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| AKTIVA | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | AKTIVA | 15,0% | -10,1% | 3,3% | -8,2% |
| Dlouhodobý majetek | 16,0% | 16,2% | 22,2% | 18,6% | 20,8% | Dlouhodobý majetek | 17,0% | 23,0% | -13,4% | 2,5% |
| DNM | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | DNM | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| DHM | 15,7% | 16,0% | 21,9% | 18,3% | 20,5% | DHM | 17,3% | 23,4% | -13,6% | 2,6% |
| DFM | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | DFM | 0,8% | -2,3% | 0,0% | -5,6% |
| Oběžná aktiva | 84,0% | 83,7% | 77,6% | 81,3% | 79,1% | Oběžná aktiva | 14,7% | -16,7% | 8,3% | -10,7% |
| Zásoby | 32,2% | 29,6% | 29,4% | 29,0% | 34,0% | Zásoby | 5,7% | -10,6% | 1,7% | 7,6% |
| Dlouhodobé pohledávky | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | Dlouhodobé pohledávky | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Krátkodobé pohledávky | 35,2% | 25,3% | 40,5% | 38,4% | 40,4% | Krátkodobé pohledávky | -17,1% | 43,5% | -2,0% | -3,4% |
| KFM + peněžní prostředky | 16,6% | 28,8% | 7,7% | 13,9% | 4,7% | KFM + peněžní prostředky | 99,5% | -76,0% | 87,1% | -69,0% |
| Časové rozlišení | 0,0% | 0,0% | 0,2% | 0,1% | 0,2% | Časové rozlišení | 42,9% | 412,5% | -43,4% | 12,1% |

Odvětví

| (v tis. Kč) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | (v tis. Kč) | 13/14 | 14/15 | 15/16 | 16/17 |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| AKTIVA | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | AKTIVA | 2,4% | 0,8% | 4,3% | -3,3% |
| Dlouhodobý majetek | 45,0% | 45,1% | 44,8% | 44,5% | 46,4% | Dlouhodobý majetek | 2,6% | 0,2% | 3,6% | 0,9% |
| DNM | 0,5% | 0,5% | 0,7% | 0,7% | 0,7% | DNM | 1,0% | 41,4% | 10,4% | 0,0% |
| DHM | 41,7% | 41,4% | 40,7% | 41,3% | 43,1% | DHM | 1,8% | -0,9% | 5,9% | 0,9% |
| DFM | 2,9% | 3,2% | 3,4% | 2,4% | 2,6% | DFM | 14,1% | 8,3% | -25,1% | 1,6% |
| Oběžná aktiva | 54,6% | 54,6% | 54,7% | 55,1% | 53,1% | Oběžná aktiva | 2,3% | 1,0% | 5,1% | -6,8% |
| Zásoby | 20,2% | 20,4% | 19,6% | 19,1% | 17,7% | Zásoby | 3,4% | -3,3% | 1,9% | -10,4% |
| Dlouhodobé pohledávky | 1,5% | 1,7% | 2,2% | 3,4% | 4,7% | Dlouhodobé pohledávky | 17,1% | 35,4% | 59,0% | 35,1% |
| Krátkodobé pohledávky | 24,4% | 24,0% | 24,4% | 25,5% | 25,6% | Krátkodobé pohledávky | 0,7% | 2,5% | 8,8% | -2,7% |
| KFM + peněžní prostředky | 8,6% | 8,5% | 8,4% | 7,1% | 5,0% | KFM + peněžní prostředky | 1,4% | 0,0% | -12,4% | -32,1% |
| Časové rozlišení | 0,4% | 0,4% | 0,6% | 0,4% | 0,5% | Časové rozlišení | -2,4% | 64,4% | -19,3% | 0,4% |

PŘÍLOHA P II: HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA FINANČNÍ STRUKTURY

Vybraná společnost

| (v tis. Kč) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | (v tis. Kč) | 13/14 | 14/15 | 15/16 | 16/17 |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------------------|----------------|--------------|---------------|---------------|
| PASIVA | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | PASIVA | 2,9% | 9,3% | -32,6% | 3,5% |
| Vlastní kapitál | 39,9% | 41,5% | 50,8% | 54,2% | 59,7% | Vlastní kapitál | 7,0% | 33,6% | -28,0% | 13,9% |
| Základní kapitál | 1,8% | 1,7% | 1,6% | 2,3% | 2,2% | Základní kapitál | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Ážio a kapitálové fondy | 11,6% | 11,3% | 10,3% | 0,0% | 0,0% | Ážio a kapitálové fondy | 0,0% | 0,0% | -100,0% | 0,0% |
| Fondy ze zisku | 2,6% | 2,6% | 2,4% | 0,0% | 0,0% | Fondy ze zisku | 0,0% | 0,0% | -100,0% | 0,0% |
| VH minulých let | 18,8% | 23,2% | 23,8% | 25,0% | 50,2% | VH minulých let | 27,4% | 11,7% | -29,0% | 107,4% |
| VH běžného období | 5,1% | 2,7% | 12,8% | 26,9% | 7,3% | VH běžného období | -45,7% | 413,7% | 41,8% | -72,0% |
| Cizí zdroje | 60,0% | 58,5% | 49,2% | 45,8% | 40,3% | Cizí zdroje | 0,3% | -8,0% | -37,3% | -8,8% |
| Rezervy | 2,2% | 4,3% | 3,9% | 0,0% | 0,0% | Rezervy | 100,0% | 0,0% | -100,0% | 0,0% |
| Závazky | 57,8% | 54,2% | 45,3% | 45,8% | 40,3% | Závazky | -3,6% | -8,7% | -31,9% | -8,8% |
| Časové rozlišení | 0,1% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | Časové rozlišení | -100,0% | 0,0% | 0,0% | 533,3% |

Konkurenční společnost

| (v tis. Kč) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | (v tis. Kč) | 13/14 | 14/15 | 15/16 | 16/17 |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| PASIVA | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | PASIVA | 15,0% | -10,1% | 3,3% | -8,2% |
| Vlastní kapitál | 79,9% | 73,7% | 81,5% | 80,3% | 87,2% | Vlastní kapitál | 6,2% | -0,6% | 1,7% | -0,3% |
| Základní kapitál | 50,0% | 43,5% | 48,4% | 46,8% | 51,0% | Základní kapitál | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Ážio a kapitálové fondy | 9,5% | 8,3% | 9,2% | 8,9% | 9,7% | Ážio a kapitálové fondy | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Fondy ze zisku | 6,4% | 6,0% | 6,7% | 6,5% | 7,1% | Fondy ze zisku | 8,8% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| VH minulých let | 10,2% | 11,7% | 17,7% | 16,7% | 19,7% | VH minulých let | 31,2% | 36,8% | -2,7% | 8,2% |
| VH běžného období | 3,8% | 4,3% | -0,5% | 1,4% | -0,3% | VH běžného období | 31,4% | -110,1% | -393,0% | -118,7% |
| Cizí zdroje | 17,4% | 24,9% | 18,4% | 19,4% | 12,8% | Cizí zdroje | 64,2% | -33,7% | 9,1% | -39,5% |
| Rezervy | 0,9% | 1,1% | 0,6% | 0,6% | 0,7% | Rezervy | 42,8% | -50,6% | -0,9% | 13,8% |
| Závazky | 16,5% | 23,8% | 17,7% | 18,8% | 12,1% | Závazky | 65,4% | -32,9% | 9,5% | -41,2% |
| Časové rozlišení | 2,6% | 1,4% | 0,1% | 0,3% | 0,0% | Časové rozlišení | -41,3% | -93,7% | 244,0% | -100,0% |

Odvětví

| (v tis. Kč) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | (v tis. Kč) | 13/14 | 14/15 | 15/16 | 16/17 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--|-------------|---------------|--------------|--------------|
| PASIVA | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | PASIVA | 2,4% | 0,4% | 3,2% | -2,3% |
| Vlastní kapitál | 51,9% | 52,4% | 52,9% | 53,4% | 55,5% | Vlastní kapitál | 3,3% | 1,4% | 4,2% | 1,5% |
| Základní kapitál | 18,4% | 17,1% | 16,8% | 16,4% | 16,8% | Základní kapitál | -4,5% | -1,3% | 0,4% | 0,0% |
| Ážio a kapitálové fondy + Fondy ze zisku + VH minulých let | 27,3% | 29,2% | 30,8% | 29,7% | 31,1% | Ážio a kapitálové fondy + Fondy ze zisku + VH minulých let | 9,8% | 5,7% | -0,5% | 2,5% |
| VH běžného období | 6,3% | 6,0% | 5,3% | 7,4% | 7,6% | VH běžného období | -2,1% | -11,4% | 43,6% | 1,0% |
| Cizí zdroje | 47,6% | 47,1% | 46,7% | 46,3% | 44,1% | Cizí zdroje | 1,3% | -0,4% | 2,2% | -6,8% |
| Rezervy | 1,4% | 1,5% | 1,8% | 2,1% | 2,1% | Rezervy | 12,8% | 17,3% | 19,1% | 0,6% |
| Závazky | 46,2% | 45,5% | 44,9% | 44,2% | 42,0% | Závazky | 1,0% | -0,9% | 1,5% | -7,1% |
| Časové rozlišení | 0,5% | 0,5% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | Časové rozlišení | 6,4% | -37,6% | -3,9% | -3,8% |

PŘÍLOHA P III: HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝNOSŮ

Vybraná společnost

| (v tis. Kč) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | (v tis. Kč) | 13/14 | 14/15 | 15/16 | 16/17 |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 92,4% | 92,5% | 92,5% | 85,2% | 93,4% | Tržby z prodeje výrobků a služeb | -1,1% | -6,1% | -17,7% | -25,1% |
| Tržby za prodej zboží | 3,4% | 3,1% | 2,2% | 1,5% | 2,0% | Tržby za prodej zboží | -10,6% | -32,8% | -38,6% | -12,6% |
| Ostatní provozní výnosy | 3,4% | 4,0% | 3,2% | 12,5% | 3,8% | Ostatní provozní výnosy | 15,5% | -24,3% | 245,1% | -79,5% |
| • tržby z prodaného DM | 0,1% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | • tržby z prodaného DM | -100,0% | 0,0% | 0,0% | -100,0% |
| • tržby z prodaného materiálu | 0,5% | 0,6% | 0,4% | 0,3% | 0,3% | • tržby z prodaného materiálu | 8,2% | -37,6% | -40,2% | -20,0% |
| • jiné provozní výnosy | 2,8% | 3,4% | 2,8% | 12,2% | 3,4% | • jiné provozní výnosy | 20,7% | -22,0% | 283,4% | -80,7% |
| Výnosové úroky a podobné výnosy | 0,1% | 0,2% | 0,3% | 0,2% | 0,1% | Výnosové úroky a podobné výnosy | 275,9% | 63,0% | -52,0% | -57,7% |
| Ostatní finanční výnosy | 0,7% | 0,2% | 1,7% | 0,6% | 0,8% | Ostatní finanční výnosy | -78,9% | 918,2% | -67,1% | -16,8% |
| VÝNOSY CELKEM | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | VÝNOSY CELKEM | -1,3% | -6,1% | -10,6% | -31,7% |

Konkurenční společnost

| (v tis. Kč) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | (v tis. Kč) | 13/14 | 14/15 | 15/16 | 16/17 |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 83,5% | 83,1% | 84,4% | 87,2% | 87,2% | Tržby z prodeje výrobků a služeb | -1,5% | 0,3% | 8,9% | -3,7% |
| Tržby za prodej zboží | 15,7% | 16,0% | 15,3% | 12,1% | 12,2% | Tržby za prodej zboží | 1,2% | -5,6% | -16,3% | -3,5% |
| Ostatní provozní výnosy | 0,4% | 0,8% | 0,2% | 0,3% | 0,3% | Ostatní provozní výnosy | 116,0% | -70,6% | 37,0% | -19,9% |
| • tržby z prodaného DM | 0,0% | 0,6% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | • tržby z prodaného DM | 2945,2% | -99,9% | 1700,0% | -100,0% |
| • tržby z prodaného materiálu | 0,3% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,3% | • tržby z prodaného materiálu | -33,2% | -16,8% | 2,3% | 32,3% |
| • jiné provozní výnosy | 0,0% | 0,0% | 0,1% | 0,1% | 0,0% | • jiné provozní výnosy | -35,7% | 225,9% | 137,5% | -90,4% |
| Výnosové úroky a podobné výnosy | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | Výnosové úroky a podobné výnosy | -12,5% | -28,6% | -20,0% | 41,7% |
| Ostatní finanční výnosy | 0,5% | 0,1% | 0,1% | 0,3% | 0,4% | Ostatní finanční výnosy | -82,2% | -14,4% | 358,4% | 19,3% |
| VÝNOSY CELKEM | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | VÝNOSY CELKEM | -1,0% | -1,3% | 5,4% | -3,7% |

Odvětví

| (v tis. Kč) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | (v tis. Kč) | 13/14 | 14/15 | 15/16 | 16/17 |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 81,6% | 81,8% | 79,9% | 80,7% | 81,8% | Tržby z prodeje výrobků a služeb | 2,3% | -1,0% | 4,2% | 1,7% |
| Tržby za prodej zboží | 18,4% | 18,2% | 20,1% | 19,3% | 18,2% | Tržby za prodej zboží | 0,5% | 12,0% | -0,8% | -5,3% |
| TRŽBY CELKEM | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | TRŽBY CELKEM | 2,0% | 1,3% | 3,2% | 0,3% |

PŘÍLOHA P IV: HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA NÁKLADŮ

Vybraná společnost

| (v tis. Kč) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | (v tis. Kč) | 13/14 | 14/15 | 15/16 | 16/17 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Výkonová spotřeba | 86,6% | 87,0% | 87,1% | 78,2% | 85,8% | Výkonová spotřeba | 0,0% | -10,1% | -22,0% | -21,4% |
| Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-) | 0,1% | -0,1% | -0,5% | 0,6% | -0,5% | Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-) | -210,6% | 233,6% | -199,2% | -161,9% |
| Osobní náklady | 6,5% | 6,0% | 5,7% | 6,1% | 8,5% | Osobní náklady | -8,7% | -13,4% | -7,5% | -0,6% |
| Úpravy hodnot v provozní oblasti | 1,0% | 1,1% | 0,9% | 1,1% | 1,4% | Úpravy hodnot v provozní oblasti | 16,6% | -29,3% | 10,8% | -9,9% |
| Ostatní provozní náklady | 4,5% | 4,9% | 4,2% | 11,2% | 3,4% | Ostatní provozní náklady | 8,7% | -23,1% | 133,2% | -78,4% |
| Ostatní finanční náklady | 0,9% | 0,9% | 1,4% | 0,7% | 0,6% | Ostatní finanční náklady | -3,1% | 35,7% | -56,9% | -40,9% |
| Daň z příjmu | 0,5% | 0,3% | 1,3% | 2,0% | 0,9% | Daň z příjmu | -44,9% | 364,6% | 35,4% | -66,4% |
| NÁKLADY CELKEM | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | NÁKLADY CELKEM | -0,5% | -10,2% | -13,2% | -28,2% |

Konkurenční společnost

| (v tis. Kč) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | (v tis. Kč) | 13/14 | 14/15 | 15/16 | 16/17 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--|--------------|-------------|-------------|--------------|
| Výkonová spotřeba | 79,2% | 79,4% | 78,1% | 79,2% | 80,1% | Výkonová spotřeba | -1,4% | 0,1% | 5,8% | -1,7% |
| Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-) | 0,5% | -0,9% | 0,2% | 0,1% | -0,7% | Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-) | -257,1% | -128,2% | -39,0% | -593,5% |
| Osobní náklady | 13,5% | 14,8% | 15,1% | 15,6% | 17,6% | Osobní náklady | 7,4% | 4,2% | 7,3% | 9,5% |
| Úpravy hodnot v provozní oblasti | 1,5% | 1,2% | 1,7% | 2,0% | 1,8% | Úpravy hodnot v provozní oblasti | -20,5% | 50,2% | 21,7% | -12,5% |
| Ostatní provozní náklady | 4,7% | 4,8% | 4,3% | 2,7% | 0,8% | Ostatní provozní náklady | 1,6% | -8,0% | -34,4% | -70,9% |
| Ostatní finanční náklady | 0,2% | 0,1% | 0,2% | 0,3% | 0,4% | Ostatní finanční náklady | -55,6% | 114,3% | 13,3% | 39,5% |
| Daň z příjmu | 0,4% | 0,6% | 0,2% | 0,0% | 0,0% | Daň z příjmu | 36,9% | -70,7% | -79,3% | -67,9% |
| NÁKLADY CELKEM | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | NÁKLADY CELKEM | -1,7% | 1,7% | 4,3% | -2,8% |

Odvětví

| (v tis. Kč) | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | (v tis. Kč) | 13/14 | 14/15 | 15/16 | 16/17 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Výkonová spotřeba | 90,2% | 89,5% | 89,1% | 90,2% | 88,7% | Výkonová spotřeba | 2,9% | 1,6% | 2,4% | -1,6% |
| Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-) A Aktivace (-) | -7,2% | -6,4% | -6,1% | -7,8% | -7,8% | Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-) A Aktivace (-) | -8,0% | -2,5% | 29,6% | 0,0% |
| Osobní náklady | 11,9% | 11,6% | 11,8% | 12,3% | 13,3% | Osobní náklady | 1,0% | 3,9% | 5,7% | 8,0% |
| Úpravy hodnot v provozní oblasti | 3,5% | 3,9% | 4,0% | 3,7% | 4,2% | Úpravy hodnot v provozní oblasti | 13,4% | 5,1% | -5,9% | 13,7% |
| Nákladové úroky a podobné náklady | 0,4% | 0,4% | 0,3% | 0,3% | 0,2% | Nákladové úroky a podobné náklady | -4,1% | -6,4% | -15,9% | -16,2% |
| Daň z příjmu | 1,2% | 1,0% | 0,9% | 1,3% | 1,3% | Daň z příjmu | -12,4% | -12,5% | 51,3% | 1,2% |
| NÁKLADY CELKEM | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | NÁKLADY CELKEM | 3,6% | 2,1% | 1,2% | 0,1% |

**PŘÍLOHA P V: ÚČETNÍ VÝKAZY VYBRANÉ SPOLEČNOSTI
V LETECH 2013-2014**

| | AKTIVA b | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|---------------|---|------------|------------|------------|------------|------------|
| | AKTIVA CELKEM | 106 137 | 102 538 | 152 116 | 139 234 | 135 363 |
| A. | Pohledávky za upsaný základní kapitál | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. | Dlouhodobý majetek | 31 370 | 29 598 | 30 917 | 34 682 | 38 377 |
| B.I. | Dlouhodobý nehmotný majetek | 10 529 | 10 838 | 11 169 | 12 027 | 12 885 |
| B.I.1. | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. | Ocenitelná práva | 10 529 | 10 838 | 11 169 | 12 027 | 12 885 |
| 2.1. | Software | 83 | 113 | 166 | 746 | 1 325 |
| 2.2. | Ostatní ocenitelná práva | 10 446 | 10 725 | 11 003 | 11 281 | 11 560 |
| 3. | Goodwill | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. | Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.1. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.2. | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B.II. | Dlouhodobý hmotný majetek | 20 841 | 18 760 | 19 748 | 22 655 | 25 492 |
| B.II.1. | Pozemky a stavby | 9 908 | 10 375 | 10 806 | 11 236 | 11 667 |
| 1.1. | Pozemky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.2. | Stavby | 9 908 | 10 375 | 10 806 | 11 236 | 11 667 |
| 2. | Hmotné movité věci a jejich soubory | 7 812 | 4 304 | 5 886 | 8 785 | 11 031 |
| 3. | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.1. | Pěstitelské celky trvalých porostů | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.2. | Dospělá zvířata a jejich skupiny | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.3. | Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. | Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM | 3 121 | 4 081 | 3 056 | 2 634 | 2 794 |
| 5.1. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 0 | 0 | 422 | 0 | 1 759 |
| 5.2. | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 0 | 0 | 2 634 | 2 634 | 1 035 |
| B.III. | Dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B.III.1. | Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. | Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. | Podíly - podstatný vliv | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. | Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. | Zápůjčky a úvěry - ostatní | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7. | Ostatní dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7.1. | Jiný dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7.2. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. | Oběžná aktiva | 74 526 | 72 740 | 120 929 | 103 705 | 96 714 |
| C.I. | Zásoby | 21 062 | 17 921 | 20 376 | 24 494 | 26 514 |
| C.I.1. | Materiál | 15 132 | 12 557 | 12 888 | 18 581 | 21 048 |
| 2. | Nedokončená výroba a polotovary | 5 | 26 | 17 | 22 | 18 |
| 3. | Výrobky a zboží | 5 925 | 5 338 | 7 471 | 5 891 | 5 448 |
| 3.1. | Výrobky | 5 812 | 5 231 | 7 390 | 5 796 | 5 433 |
| 3.2. | Zboží | 113 | 107 | 81 | 95 | 15 |
| 4. | Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| | | | | | | |
|----------------|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| 5. | Poskytnuté zálohy na zásoby | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.II. | Pohledávky | 46 702 | 31 496 | 74 393 | 69 561 | 59 802 |
| C.II.1. | Dlouhodobé pohledávky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.2. | Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.3. | Pohledávky - podstatný vliv | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.4. | Odložená daňová pohledávka | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.5. | Pohledávky - ostatní | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.5.1. | Pohledávky za společníky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.5.2. | Dlouhodobé poskytnuté zálohy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.5.3. | Dohadné účty aktivní | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.5.4. | Jiné pohledávky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.II.2 | Krátkodobé pohledávky | 46 702 | 31 496 | 74 393 | 69 561 | 59 802 |
| C.II.2.1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 21 964 | 29 002 | 36 107 | 36 752 | 43 783 |
| 2.2. | Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba | 14 000 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.3. | Pohledávky - podstatný vliv | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.4. | Pohledávky - ostatní | 10 738 | 2 494 | 38 286 | 32 809 | 16 019 |
| 2.4.1. | Pohledávky za společníky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.4.2. | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.4.3. | Stát - daňové pohledávky | 6 882 | 2 229 | 4 186 | 5 495 | 4 634 |
| 2.4.4. | Krátkodobé poskytnuté zálohy | 180 | 153 | 43 | 89 | 1 177 |
| 2.4.5. | Dohadné účty aktivní | 674 | 110 | 357 | 1 038 | 2 301 |
| 2.4.6. | Jiné pohledávky | 3 002 | 2 | 33 700 | 26 187 | 7 907 |
| C.III. | Krátkodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.III.1. | Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. | Ostatní krátkodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.IV | Peněžní prostředky | 6 762 | 23 323 | 26 160 | 9 650 | 10 398 |
| C.IV.1. | Peněžní prostředky v pokladně | 1 023 | 1 066 | 1 852 | 1 515 | 56 |
| 2. | Peněžní prostředky na účtech | 5 739 | 22 257 | 24 308 | 8 135 | 10 342 |
| D.I. | Časové rozlišení | 241 | 200 | 270 | 847 | 272 |
| D.I.1. | Náklady příštích období | 241 | 200 | 270 | 847 | 272 |
| 2. | Komplexní náklady příštích období | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. | Příjmy příštích období | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| | PASIVA b | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|--------------|---|------------|------------|------------|------------|------------|
| | PASIVA CELKEM | 106 137 | 102 538 | 152 116 | 139 234 | 135 363 |
| A. | Vlastní kapitál | 63 316 | 55 611 | 77 231 | 57 794 | 54 010 |
| A.I. | Základní kapitál | 2 377 | 2 377 | 2 377 | 2 377 | 2 377 |
| A.I.1. | Základní kapitál | 2 377 | 2 377 | 2 377 | 2 377 | 2 377 |
| 2. | Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. | Změny základního kapitálu | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A.II. | Ážio a kapitálové fondy | 0 | 0 | 15 687 | 15 687 | 15 687 |
| A.II.1. | Ážio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. | Kapitálové fondy | 0 | 0 | 15 687 | 15 687 | 15 687 |
| 2.1. | Ostatní kapitálové fondy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| | | | | | | |
|----------------|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 2.2. | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-) | 0 | 0 | | | |
| 2.3. | Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-) | 0 | 0 | 15 687 | 15 687 | 15 687 |
| 2.4. | Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-) | 0 | 0 | | | |
| 2.5. | Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-) | 0 | 0 | | | |
| A.III. | Fondy ze zisku | 0 | 0 | 3 579 | 3 579 | 3 579 |
| A.III.1. | Ostatní rezervní fondy | 0 | 0 | 3 579 | 3 579 | 3 579 |
| 2. | Statutární a ostatní fondy | 0 | 0 | | | |
| A.IV. | Výsledek hospodaření minulých let | 53 234 | 25 668 | 36 151 | 32 367 | 25 400 |
| A.IV.1. | Nerozdělený zisk minulých let | 53 234 | 25 668 | 36 151 | 32 367 | 25 400 |
| 2. | Neuhrazená ztráta minulých let (-) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. | Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A.V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období +/- | 7 705 | 27 566 | 19 437 | 3 784 | 6 967 |
| A.VI. | Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. + C. | Cizí zdroje | 42 783 | 46 921 | 74 885 | 81 440 | 81 218 |
| B. | Rezervy | 0 | 0 | 6 000 | 6 000 | 3 000 |
| B.I.1. | Rezerva na důchody a podobné závazky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. | Rezerva na daň z příjmů | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. | Rezervy podle zvláštních právních předpisů | 0 | 0 | 6 000 | 6 000 | 3 000 |
| 4. | Ostatní rezervy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. | Závazky | 42 783 | 46 921 | 68 885 | 75 440 | 78 218 |
| C.I. | Dlouhodobé závazky | 2 786 | 2 588 | 2 623 | 2 874 | 3 064 |
| C.I.1. | Vydané dluhopisy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.1. | Vyměnitelné dluhopisy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.2. | Ostatní dluhopisy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. | Závazky k úvěrovým institucím | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. | Dlouhodobé přijaté zálohy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. | Závazky z obchodních vztahů | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. | Dlouhodobé směnky k úhradě | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7. | Závazky - podstatný vliv | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 8. | Odložený daňový závazek | 2 786 | 2 588 | 2 623 | 2 874 | 3 064 |
| 9. | Závazky - ostatní | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 9.1. | Závazky ke společníkům | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 9.2. | Dohadné účty pasivní | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 9.3. | Jiné závazky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.II. | Krátkodobé závazky | 39 997 | 44 333 | 66 262 | 72 566 | 75 154 |
| C.II.1. | Vydané dluhopisy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.1. | Vyměnitelné dluhopisy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.2. | Ostatní dluhopisy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. | Závazky k úvěrovým institucím | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. | Krátkodobé přijaté zálohy | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 |
| 4. | Závazky z obchodních vztahů | 35 517 | 36 108 | 56 839 | 68 710 | 70 166 |
| 5. | Krátkodobé směnky k úhradě | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7. | Závazky - podstatný vliv | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 8. | Závazky ostatní | 4 480 | 8 225 | 9 423 | 3 856 | 4 984 |
| 8.1. | Závazky ke společníkům | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 8.2. | Krátkodobé finanční výpomoci | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 8.3. | Závazky k zaměstnancům | 889 | 874 | 1 046 | 1 004 | 1 248 |
| 8.4. | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 507 | 504 | 599 | 574 | 701 |
| 8.5. | Stát - daňové závazky a dotace | 123 | 3 769 | 3 539 | 123 | 134 |

| | | | | | | |
|----------|-------------------------------|-----------|----------|----------|----------|------------|
| 8.6. | Dohadné účty pasivní | 2 923 | 3 041 | 4 233 | 2 144 | 2 845 |
| 8.7. | Jiné závazky | 38 | 37 | 6 | 11 | 56 |
| D | Časové rozlišení pasiv | 38 | 6 | 0 | 0 | 135 |
| D.1. | Výdaje příštích období | 38 | 6 | 0 | 0 | 135 |
| 2. | Výnosy příštích období | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| | TEXT | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|---------|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| I. | Tržby z prodeje výrobků a služeb | 220 | 294 | 358 | 381 | 385 |
| | | 810 | 914 | 221 | 545 | 748 |
| II. | Tržby za prodej zboží | 4 612 | 5 277 | 8 601 | 12 796 | 14 307 |
| A. | Výkonová spotřeba | 196 | 249 | 319 | 355 | 355 |
| | | 082 | 314 | 469 | 556 | 535 |
| 1. | Náklady vynaložené na prodané zboží | 3 399 | 3 871 | 6 269 | 9 549 | 11 163 |
| 2. | Spotřeba materiálu a energie | 143 | 190 | 247 | 277 | 274 |
| | | 677 | 706 | 258 | 443 | 884 |
| 3. | Služby | 49 006 | 54 737 | 65 942 | 68 564 | 69 488 |
| B. | Změna stavu zásob vlastní činnosti | -1 220 | 1 970 | -1 985 | -595 | 538 |
| C. | Aktivace (-) | -26 | -78 | 0 | 0 | -9 |
| D. | Osobní náklady | 19 352 | 19 460 | 21 049 | 24 309 | 26 635 |
| 1. | Mzdové náklady | 14 351 | 14 493 | 15 610 | 18 111 | 19 657 |
| 2. | Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady | 5 001 | 4 967 | 5 439 | 6 198 | 6 978 |
| 2.1 | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 4 793 | 4 769 | 5 219 | 5 939 | 6 729 |
| 2.2 | Ostatní náklady | 208 | 198 | 220 | 259 | 249 |
| E. | Úpravy hodnot v provozní oblasti | 3 284 | 3 645 | 3 291 | 4 653 | 3 989 |
| E. 1. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | 3 265 | 3 624 | 4 259 | 4 653 | 3 989 |
| 1.1 | - Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé | 3 265 | 3 624 | 4 259 | 4 653 | 3 989 |
| 1.2 | - Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. | Úpravy hodnot zásob | 19 | 21 | 0 | 0 | 0 |
| 3. | Úpravy hodnot pohledávek | 0 | 0 | -968 | 0 | 0 |
| III. | Ostatní provozní výnosy | 8 878 | 43 248 | 12 533 | 16 548 | 14 332 |
| III. 1. | Tržby z prodaného dlouhodobého majetku | 0 | 126 | 0 | 0 | 388 |
| 2. | Tržby z prodaného materiálu | 729 | 911 | 1 524 | 2 441 | 2 256 |
| 3. | Jiné provozní výnosy | 8 149 | 42 211 | 11 009 | 14 107 | 11 688 |
| F. | Ostatní provozní náklady | 7 732 | 35 727 | 15 322 | 19 920 | 18 321 |
| F. 1. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. | Zůstatková cena prodaného materiálu | 178 | 518 | 1 253 | 2 501 | 2 640 |
| 3. | Daně a poplatky v provozní oblasti | 51 | 55 | 58 | 51 | 51 |
| 4. | Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období | 0 | -6 000 | 0 | 3 953 | 2 388 |
| 5. | Jiné provozní náklad | 7 503 | 41 154 | 14 011 | 13 415 | 13 242 |
| * | Provozní výsledek hospodaření (+/-) | 9 096 | 33 401 | 22 209 | 7 046 | 9 378 |
| IV. | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IV. 1. | Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. | Ostatní výnosy z podílů | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| G. | Náklady vynaložené na prodané podíly | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| V. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| V. 1. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. | Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| H. | Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| VI. | Výnosové úroky a podobné výnosy | 264 | 624 | 1 299 | 797 | 212 |
| VI. 1. | Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. | Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy | 264 | 624 | 1 299 | 797 | 212 |
| I. | Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| | | | | | | |
|-------|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| J. | Nákladové úroky a podobné náklady | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| J. 1. | Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| J. 2. | Ostatní nákladové úroky a podobné náklady | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| VII | Ostatní finanční výnosy | 1 778 | 2 136 | 6 486 | 637 | 3 026 |
| K. | Ostatní finanční náklady | 1 270 | 2 148 | 4 981 | 3 671 | 3 788 |
| * | Finanční výsledek hospodaření (+/-) | 772 | 612 | 2 804 | -2 237 | -550 |
| ** | Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) | 9 868 | 34 013 | 25 013 | 4 809 | 8 828 |
| L. | Daň z příjmů | 2 163 | 6 447 | 4 762 | 1 025 | 1 861 |
| L. 1. | Daň z příjmů splatná | 1 965 | 6 673 | 4 823 | 1 214 | 1 607 |
| L. 2. | Daň z příjmů odložená (+/-) | 198 | -226 | -61 | -189 | 254 |
| ** | Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) | 7 705 | 27 566 | 20 251 | 3 784 | 6 967 |
| M. | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) | 7 705 | 27 566 | 20 251 | 3 784 | 6 967 |
| * | Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII. | 236 342 | 346 199 | 387 140 | 412 323 | 417 625 |

PŘÍLOHA P VI: ÚČETNÍ VÝKAZY KONKURENČNÍ SPOLEČNOSTI V LETECH 2013-2017

| | AKTIVA b | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|---------------|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| | AKTIVA CELKEM | 84 308 | 91 866 | 88 910 | 98 883 | 85 949 |
| A. | Pohledávky za upsaný základní kapitál | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. | Dlouhodobý majetek | 17 520 | 17 088 | 19 737 | 16 048 | 13 720 |
| B.I. | Dlouhodobý nehmotný majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B.I.1. | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. | Ocenitelná práva | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.1. | Software | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.2. | Ostatní ocenitelná práva | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. | Goodwill | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. | Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.1. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.2. | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B.II. | Dlouhodobý hmotný majetek | 17 284 | 16 838 | 19 487 | 15 792 | 13 466 |
| B.II.1. | Pozemky a stavby | 10 069 | 9 392 | 9 619 | 9 218 | 9 364 |
| 1.1. | Pozemky | 429 | 429 | 429 | 429 | 429 |
| 1.2. | Stavby | 9 640 | 8 963 | 9 190 | 8 789 | 8 935 |
| 2. | Hmotné movité věci a jejich soubory | 7 215 | 7 446 | 9 868 | 6 574 | 2 819 |
| 3. | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. | Ostatní dlouhodobý hmotný majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.1. | Pěstitelské celky trvalých porostů | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.2. | Dospělá zvířata a jejich skupiny | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4.3. | Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. | Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 283 |
| 5.1. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 239 |
| 5.2. | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 044 |
| B.III. | Dlouhodobý finanční majetek | 236 | 250 | 250 | 256 | 254 |
| B.III.1. | Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. | Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. | Podíly - podstatný vliv | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. | Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | 236 | 250 | 250 | 256 | 254 |
| 6. | Zápůjčky a úvěry - ostatní | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7. | Ostatní dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7.1. | Jiný dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7.2. | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. | Oběžná aktiva | 66 658 | 74 662 | 68 968 | 82 795 | 72 201 |
| C.I. | Zásoby | 28 636 | 26 618 | 26 165 | 29 265 | 27 684 |
| C.I.1. | Materiál | 21 535 | 21 343 | 20 699 | 23 329 | 22 767 |
| 2. | Nedokončená výroba a polotovary | 198 | 257 | 166 | 200 | 140 |
| 3. | Výrobky a zboží | 6 903 | 5 018 | 5 300 | 5 736 | 4 777 |
| 3.1. | Výrobky | 4 766 | 3 541 | 3 862 | 4 227 | 2 989 |
| 3.2. | Zboží | 2 137 | 1 477 | 1 438 | 1 509 | 1 788 |

| | | | | | | |
|---------------|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 4. | Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. | Poskytnuté zálohy na zásoby | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.II. | Pohledávky | 34 060 | 35 260 | 35 970 | 25 065 | 30 252 |
| C.II.1. | Dlouhodobé pohledávky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.2. | Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.3. | Pohledávky - podstatný vliv | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.4. | Odložená daňová pohledávka | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.5. | Pohledávky - ostatní | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.5.1. | Pohledávky za společníky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.5.2. | Dlouhodobé poskytnuté zálohy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.5.3. | Dohadné účty aktivní | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.5.4. | Jiné pohledávky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.II.2 | Krátkodobé pohledávky | 34 060 | 35 260 | 35 970 | 25 065 | 30 252 |
| C.II.2.1. | Pohledávky z obchodních vztahů | 20 056 | 21 087 | 21 340 | 22 471 | 28 649 |
| 2.2. | Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.3. | Pohledávky - podstatný vliv | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.4. | Pohledávky - ostatní | 14 004 | 14 173 | 14 630 | 2 594 | 1 603 |
| 2.4.1. | Pohledávky za společníky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.4.2. | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.4.3. | Stát - daňové pohledávky | 0 | 384 | 955 | 1 375 | 338 |
| 2.4.4. | Krátkodobé poskytnuté zálohy | 881 | 616 | 634 | 1 107 | 1 234 |
| 2.4.5. | Dohadné účty aktivní | 35 | 139 | 8 | 70 | 0 |
| 2.4.6. | Jiné pohledávky | 13 088 | 13 034 | 13 033 | 42 | 31 |
| C.III. | Krátkodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.III.1. | Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. | Ostatní krátkodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.IV | Peněžní prostředky | 3 962 | 12 784 | 6 833 | 28 465 | 14 265 |
| C.IV.1. | Peněžní prostředky v pokladně | 404 | 331 | 390 | 205 | 295 |
| 2. | Peněžní prostředky na účtech | 3 558 | 12 453 | 6 443 | 28 260 | 13 970 |
| D.I. | Časové rozlišení | 130 | 116 | 205 | 40 | 28 |
| D.I.1. | Náklady příštích období | 130 | 89 | 202 | 40 | 28 |
| 2. | Komplexní náklady příštích období | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. | Příjmy příštích období | 0 | 27 | 3 | 0 | 0 |

| | PASIVA b | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|--------------|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | PASIVA CELKEM | 84 308 | 91 866 | 88 910 | 98 883 | 85 949 |
| A. | Vlastní kapitál | 73 518 | 73 753 | 72 492 | 72 922 | 68 681 |
| A.I. | Základní kapitál | 43 000 | 43 000 | 43 000 | 43 000 | 43 000 |
| A.I.1. | Základní kapitál | 43 000 | 43 000 | 43 000 | 43 000 | 43 000 |
| 2. | Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. | Změny základního kapitálu | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A.II. | Ážio a kapitálové fondy | 8 183 | 8 183 | 8 183 | 8 183 | 8 183 |
| A.II.1. | Ážio | 183 | 183 | 183 | 183 | 183 |
| 2. | Kapitálové fondy | 8 000 | 8 000 | 8 000 | 8 000 | 8 000 |
| 2.1. | Ostatní kapitálové fondy | 8 000 | 8 000 | 8 000 | 8 000 | 8 000 |

| | | | | | | |
|----------------|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2.2. | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.3. | Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.4. | Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2.5. | Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A.III. | Fondy ze zisku | 5 976 | 5 976 | 5 976 | 5 976 | 5 491 |
| A.III.1. | Ostatní rezervní fondy | 5 976 | 5 976 | 5 976 | 5 976 | 5 491 |
| 2. | Statutární a ostatní fondy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A.IV. | Výsledek hospodaření minulých let | 16 594 | 15 334 | 15 763 | 11 522 | 8 780 |
| A.IV.1. | Nerozdělený zisk minulých let | 16 594 | 15 334 | 15 763 | 11 522 | 8 780 |
| 2. | Neuhrazená ztráta minulých let (-) | | | | | |
| 3. | Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-) | | | | | |
| A.V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období +/- | -235 | 1 260 | -430 | 4 241 | 3 227 |
| A.VI. | Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. + C. | Cizí zdroje | 10 790 | 17 824 | 16 334 | 24 626 | 14 995 |
| B. | Rezervy | 628 | 552 | 557 | 1 128 | 790 |
| B.1.1. | Rezerva na důchody a podobné závazky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. | Rezerva na daň z příjmů | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. | Rezervy podle zvláštních právních předpisů | 0 | 0 | 0 | 614 | 307 |
| 4. | Ostatní rezervy | 628 | 552 | 557 | 514 | 483 |
| C. | Závazky | 10 162 | 17 272 | 15 777 | 23 498 | 14 205 |
| C.I. | Dlouhodobé závazky | 580 | 563 | 531 | 275 | 208 |
| C.I.1. | Vydané dluhopisy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.1. | Vyměnitelné dluhopisy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.2. | Ostatní dluhopisy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. | Závazky k úvěrovým institucím | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. | Dlouhodobé přijaté zálohy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. | Závazky z obchodních vztahů | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. | Dlouhodobé směnky k úhradě | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7. | Závazky - podstatný vliv | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 8. | Odložený daňový závazek | 580 | 563 | 531 | 275 | 208 |
| 9. | Závazky - ostatní | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 9.1. | Závazky ke společníkům | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 9.2. | Dohadné účty pasivní | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 9.3. | Jiné závazky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C.II. | Krátkodobé závazky | 9 582 | 16 709 | 15 246 | 23 223 | 13 997 |
| C.II.1. | Vydané dluhopisy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.1. | Vyměnitelné dluhopisy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 1.2. | Ostatní dluhopisy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. | Závazky k úvěrovým institucím | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. | Krátkodobé přijaté zálohy | 14 | 15 | 10 | 14 | 0 |
| 4. | Závazky z obchodních vztahů | 5 073 | 12 113 | 11 327 | 20 035 | 11 299 |
| 5. | Krátkodobé směnky k úhradě | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7. | Závazky - podstatný vliv | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 8. | Závazky ostatní | 4 495 | 4 581 | 3 909 | 3 174 | 2 698 |
| 8.1. | Závazky ke společníkům | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 8.2. | Krátkodobé finanční výpomoci | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 8.3. | Závazky k zaměstnancům | 1 411 | 1 332 | 1 201 | 1 183 | 1 082 |
| 8.4. | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 791 | 745 | 663 | 635 | 604 |
| 8.5. | Stát - daňové závazky a dotace | 361 | 280 | 112 | 369 | 858 |

| | | | | | | |
|----------|-------------------------------|----------|------------|-----------|--------------|--------------|
| 8.6. | Dohadné účty pasivní | 1 914 | 2 000 | 1 919 | 964 | 132 |
| 8.7. | Jiné závazky | 18 | 224 | 14 | 23 | 22 |
| D | Časové rozlišení pasiv | 0 | 289 | 84 | 1 335 | 2 273 |
| D.1. | Výdaje příštích období | 0 | 289 | 84 | 1 335 | 2 273 |
| 2. | Výnosy příštích období | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| | TEXT | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|---------|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| I. | Tržby z prodeje výrobků a služeb | 139 931 | 145 315 | 133 395 | 133 015 | 135 049 |
| II. | Tržby za prodej zboží | 19 539 | 20 242 | 24 196 | 25 633 | 25 340 |
| A. | Výkonová spotřeba | 128 832 | 131 022 | 123 878 | 123 805 | 125 524 |
| 1. | Náklady vynaložené na prodané zboží | 13 067 | 13 406 | 13 887 | 14 875 | 14 195 |
| 2. | Spotřeba materiálu a energie | 99 263 | 97 686 | 88 866 | 88 337 | 89 900 |
| 3. | Služby | 16 502 | 19 930 | 21 125 | 20 593 | 21 429 |
| B. | Změna stavu zásob vlastní činnosti | -1 135 | 230 | 377 | -1 337 | 851 |
| C. | Aktivace (-) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| D. | Osobní náklady | 28 216 | 25 759 | 24 007 | 23 046 | 21 452 |
| 1. | Mzdové náklady | 20 661 | 18 764 | 17 485 | 16 760 | 15 589 |
| 2. | Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady | 7 555 | 6 995 | 6 522 | 6 286 | 5 863 |
| 2.1 | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 6 922 | 6 372 | 5 889 | 5 649 | 5 218 |
| 2.2 | Ostatní náklady | 633 | 623 | 633 | 637 | 645 |
| E. | Úpravy hodnot v provozní oblasti | 2 931 | 3 350 | 2 753 | 1 833 | 2 305 |
| E. 1. | Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | 2 931 | 3 323 | 2 745 | 1 833 | 2 305 |
| 1.1 | - Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé | 2 931 | 3 323 | 2 745 | 1 833 | 2 305 |
| 1.2 | - Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. | Úpravy hodnot zásob | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. | Úpravy hodnot pohledávek | 0 | 27 | 8 | 0 | 0 |
| III. | Ostatní provozní výnosy | 430 | 537 | 392 | 1 335 | 618 |
| III. 1. | Tržby z prodaného dlouhodobého majetku | 0 | 18 | 1 | 944 | 31 |
| 2. | Tržby z prodaného materiálu | 410 | 310 | 303 | 364 | 545 |
| 3. | Jiné provozní výnosy | 20 | 209 | 88 | 27 | 42 |
| F. | Ostatní provozní náklady | 1 316 | 4 525 | 6 895 | 7 498 | 7 379 |
| F. 1. | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. | Zůstatková cena prodaného materiálu | 256 | 103 | 77 | 71 | 344 |
| 3. | Daně a poplatky v provozní oblasti | 165 | 243 | 268 | 209 | 134 |
| 4. | Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období | 74 | -4 | -571 | -37 278 | 531 |
| 5. | Jiné provozní náklad | 821 | 4 183 | 7 121 | 44 496 | 6 370 |
| * | Provozní výsledek hospodaření (+/-) | -260 | 1 208 | 73 | 5 138 | 3 496 |
| IV. | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IV. 1. | Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. | Ostatní výnosy z podílů | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| G. | Náklady vynaložené na prodané podíly | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| V. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| V. 1. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. | Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 0 | 135 | 0 | 0 | 0 |
| H. | Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| VI. | Výnosové úroky a podobné výnosy | 17 | 12 | 15 | 21 | 24 |
| VI. 1. | Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. | Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy | 17 | 12 | 15 | 21 | 24 |
| I. | Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| J. | Nákladové úroky a podobné náklady | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| J. 1. | Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| | | | | | | |
|-------|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| 2. | Ostatní nákladové úroky a podobné náklady | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| VII. | Ostatní finanční výnosy | 618 | 383 | 113 | 132 | 740 |
| K. | Ostatní finanční náklady | 593 | 425 | 375 | 175 | 394 |
| * | Finanční výsledek hospodaření (+/-) | 42 | 105 | -247 | -22 | 370 |
| ** | Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) | -218 | 1 313 | -174 | 5 116 | 3 866 |
| L. | Daň z příjmů | 17 | 53 | 256 | 875 | 639 |
| L. 1. | Daň z příjmů splatná | 0 | 20 | 0 | 808 | 886 |
| 2. | Daň z příjmů odložená (+/-) | 17 | 33 | 256 | 67 | -247 |
| ** | Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) | -235 | 1 260 | -430 | 4 241 | 3 227 |
| M. | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) | -235 | 1 260 | -430 | 4 241 | 3 227 |
| * | Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII. | 160 535 | 166 489 | 158 111 | 160 136 | 161 771 |

PŘÍLOHA P VII: ÚČETNÍ VÝKAZY ODVĚTVÍ V LETECH 2013-2017

| HODNOTY | ROK 2013 | ROK 2014 | ROK 2015 | ROK 2016 | ROK 2017 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Aktiva celkem (A.+B.+C.+D.) [v tis. Kč] | 43 737 373,34 | 44 776 105,89 | 45 143 513,52 | 47 091 647,22 | 45 520 438,14 |
| B. Dlouhodobý majetek [v tis. Kč] | 19 675 954,67 | 20 177 970,32 | 20 208 365,25 | 20 944 867,88 | 21 140 038,06 |
| B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek [v tis. Kč] | 211 412,42 | 213 585,96 | 301 906,57 | 333 391,90 | 333 391,90 |
| B.II. Dlouhodobý hmotný majetek [v tis. Kč] | 18 217 908,13 | 18 542 153,85 | 18 366 597,21 | 19 458 043,45 | 19 635 140,89 |
| B.III. Dlouhodobý finanční majetek [v tis. Kč] | 1 246 634,13 | 1 422 230,50 | 1 539 861,46 | 1 153 432,53 | 1 171 505,28 |
| C. Oběžná aktiva [v tis. Kč] | 23 898 724,88 | 24 439 323,91 | 24 674 048,40 | 25 936 131,64 | 24 168 893,06 |
| C.I. Zásoby [v tis. Kč] | 8 845 379,78 | 9 149 108,91 | 8 848 395,42 | 9 013 975,38 | 8 079 391,38 |
| C.II. Pohledávky [v tis. Kč] | 11 309 970,83 | 11 495 462,68 | 12 029 517,22 | 13 596 907,60 | 13 832 935,02 |
| C.II.1. Dlouhodobé pohledávky [v tis. Kč] | 634 294,25 | 743 066,66 | 1 006 142,79 | 1 599 329,52 | 2 160 512,01 |
| C.II.2. Krátkodobé pohledávky [v tis. Kč] | 10 675 676,59 | 10 752 396,02 | 11 023 374,43 | 11 997 578,08 | 11 672 423,01 |
| C.III.+C.IV. Krátkodobý finanční majetek + Peněžní prostředky [v tis. Kč] | 3 743 374,26 | 3 794 752,33 | 3 796 135,76 | 3 325 248,66 | 2 256 566,66 |
| A.+D. + Pohl.VK+ Časové rozlišení aktiv [v tis. Kč] | 162 693,78 | 158 811,65 | 261 099,87 | 210 647,70 | 211 507,02 |
| Pasiva celkem [v tis. Kč] | 43 737 373,34 | 44 776 105,89 | 45 143 513,52 | 47 091 647,22 | 45 520 438,14 |
| A. Vlastní kapitál [v tis. Kč] | 22 817 159,07 | 23 568 677,99 | 23 910 297,20 | 24 917 491,98 | 25 297 701,31 |
| A.I. Základní kapitál [v tis. Kč] | 8 068 471,10 | 7 708 410,12 | 7 604 686,21 | 7 633 038,57 | 7 633 052,98 |
| A.II. + A.III. + A.IV. + A.VI. Nerozdělený zisk a fondy ze zisku [v tis. Kč] | 11 981 383,83 | 13 150 797,93 | 13 904 899,25 | 13 837 142,84 | 14 181 873,89 |
| A.V. VH za účetní období [v tis. Kč] | 2 767 304,14 | 2 709 469,95 | 2 400 711,74 | 3 447 310,57 | 3 482 774,43 |
| B.+C. Cizí zdroje [v tis. Kč] | 20 907 668,81 | 21 179 879,15 | 21 105 385,56 | 21 563 633,18 | 20 105 792,45 |
| B. Rezervy [v tis. Kč] | 615 843,79 | 694 475,83 | 814 511,90 | 969 824,13 | 975 519,92 |
| C. Závazky [v tis. Kč] | 20 291 825,02 | 20 485 403,32 | 20 290 873,66 | 20 593 809,04 | 19 130 272,54 |
| C.I. Dlouhodobé závazky [v tis. Kč] | 5 045 507,58 | 5 147 490,56 | 5 023 581,96 | 3 408 931,13 | 2 847 678,69 |
| C.I.1.+C.I.5. Vydané dluhopisy a dlouhodobé směnky k úhradě [v tis. Kč] | 211 165,66 | 210 416,94 | 20 685,05 | 20 353,80 | 20 353,80 |
| C.I.2. Závazky k úvěrovým institucím dlouhodobé [v tis. Kč] | 1 219 076,24 | 1 057 881,49 | 1 379 409,12 | 888 876,56 | 515 449,09 |
| C.I.3.+C.I.4.+C.I.6.+C.I.7+C.I.8.+C.I.9. Ostatní dlouhodobé závazky [v tis. Kč] | 3 615 265,68 | 3 879 192,13 | 3 623 487,79 | 2 499 700,77 | 2 311 875,81 |
| C.II. Krátkodobé závazky [v tis. Kč] | 15 246 317,44 | 15 337 912,76 | 15 267 291,70 | 17 184 877,92 | 16 282 593,85 |

| | | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| C.II.1.+C.II.5. Vydané dluhopisy a směnky krátkodobé k úhradě [v tis. Kč] | 7 310,00 | 1 211,44 | 3 518,00 | 0 | 0 |
| C.II.2. Závazky k úvěrovým institucím [v tis. Kč] | 2 688 459,04 | 2 871 346,74 | 3 050 918,52 | 2 125 243,98 | 2 005 997,61 |
| C.II.3.+C.II.4.+CII.6.+CII.7+CII.8. Ostatní krátkodobé závazky [v tis. Kč] | 12 550 548,40 | 12 465 354,59 | 12 212 855,18 | 15 059 633,94 | 14 276 596,24 |
| D. Časové rozlišení pasív [v tis. Kč] | 223 710,12 | 237 964,69 | 148 524,82 | 142 659,18 | 137 298,18 |
| I. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb [v tis. Kč] | 44 978 125,14 | 46 012 904,90 | 45 541 891,22 | 47 476 835,00 | 48 261 743,72 |
| II. Tržby za prodej zboží [v tis. Kč] | 10 162 720,13 | 10 211 576,65 | 11 434 195,85 | 11 347 043,35 | 10 746 029,88 |
| A. Výkonová spotřeba [v tis. Kč] | 46 423 009,16 | 47 762 029,54 | 48 519 812,05 | 49 685 701,88 | 48 914 729,43 |
| A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží [v tis. Kč] | 6 952 608,76 | 7 064 880,97 | 7 643 035,95 | 7 352 207,55 | 6 587 381,48 |
| A.2.+A.3. Spotřeba materiálu a energie a služby [v tis. Kč] | 39 470 400,40 | 40 697 148,57 | 40 876 776,10 | 42 333 494,32 | 42 327 347,95 |
| B.+C. Změna stavu zásob vlastní činnosti + Aktivace [v tis. Kč] | -3 704 220,14 | -3 408 065,75 | -3 322 228,60 | -4 306 633,79 | -4 308 515,73 |
| D. Osobní náklady [v tis. Kč] | 6 131 122,10 | 6 195 488,91 | 6 435 567,43 | 6 802 251,37 | 7 346 517,98 |
| D.1 Mzdové náklady [v tis. Kč] | 4 281 636,87 | 4 396 589,35 | 4 590 270,31 | 4 875 981,60 | 5 333 446,87 |
| D.2. Náklady na soc. zabezp. a zdrav. pojištění a ostatní náklady [v tis. Kč] | 1 849 485,23 | 1 798 899,56 | 1 845 297,12 | 1 926 269,76 | 2 013 071,11 |
| D.2.1 Náklady na soc. zabezp. a zdrav. pojištění [v tis. Kč] | 1 708 900,08 | 1 647 027,25 | 1 639 472,54 | 1 739 741,31 | 1 831 971,91 |
| D.2.2 Ostatní náklady [v tis. Kč] | 140 585,15 | 151 872,31 | 205 824,58 | 186 528,45 | 181 099,20 |
| E.1 Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného maj. [v tis. Kč] | 1 812 231,81 | 2 054 306,05 | 2 158 947,00 | 2 031 456,88 | 2 309 290,79 |
| J. Nákladové úroky a podobné náklady [v tis. Kč] | 194 710,83 | 186 710,25 | 174 725,30 | 147 022,25 | 123 151,88 |
| ** VH před zdaněním [v tis. Kč] | 3 396 118,87 | 3 260 063,97 | 2 882 542,27 | 4 176 410,86 | 4 220 653,61 |
| L. Daň z příjmů [v tis. Kč] | 628 814,72 | 550 594,03 | 481 830,53 | 729 100,29 | 737 879,18 |
| *** VH za účetní období [v tis. Kč] | 2 767 304,14 | 2 709 469,95 | 2 400 711,74 | 3 447 310,57 | 3 482 774,43 |