

Finanční analýza vybraného podniku

Markéta Glänznerová

Bakalářská práce
2018

 Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav podnikové ekonomiky
akademický rok: 2018/2019

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE (PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Markéta Glänznerová**
Osobní číslo: **M16118**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Management a ekonomika**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Finanční analýza vybrané společnosti**

Zásady pro vypracování:

Úvod

Definujte cíle své práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Zpracujte literární rešerši k tématu finanční analýza.

II. Praktická část

- Charakterizujte vybranou společnost a analyzujte její ekonomickou situaci.
- Proveďte finanční analýzu společnosti pomocí vybraných finančních ukazatelů.
- Zhodnoťte přednosti společnosti a navrhněte doporučení k jejím nedostatkům.

Závěr

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

Seznam odborné literatury:

- BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. Principles of corporate finance. 11th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, 2014, 889 s. ISBN 978-0-07-803476-3.
KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
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. Ludmila Kozubiková, Ph.D.
Ústav podnikové ekonomiky
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

Ing. Petr Novák, Ph.D.
ředitel 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 užit 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, považuji 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 věnuje finanční analýze vybrané společnosti ve sledovaném období od roku 2013 do roku 2017. Práce je rozdělena na část teoretickou a na část praktickou.

Obsahem teoretické části je literární rešerše odborné literatury na téma finanční analýza, její uživatelé, metody, zdroje a ukazatelé. Praktická část je věnována představení společnosti a finanční analýze společnosti. Nedílnou součástí práce je konečné vyhodnocení současného finančního zdraví společnosti a doporučení pro jeho zlepšení.

Klíčová slova: finanční analýza, účetní výkazy, horizontální a vertikální analýza, rentabilita, zadluženost, aktivita, likvidita, Index bonity, Tafflerův bankrotní model

ABSTRACT

This bachelor thesis deals with financial analysis of selected company in the period from 2013 to 2017. The thesis is divided into theoretical and practical part.

The content of the theoretical part is a literature review of professional literature on the topic of financial analysis, its users, methods, sources and indicators. The practical part is devoted to acquainting the company and financial analysis of the company. An indivisible part of the thesis is the final evaluation of the current financial health of the company and recommendations for its improvement.

Keywords: financial analysis, financial statements, horizontal and vertical analysis, profitability, indebtedness, activity, liquidity, bonita index, Taffler's bankruptcy model

Ráda bych nejdříve poděkovala paní Ing. Ludmile Kozubíkové, PhD. za vedení mé práce, její trpělivost a cenné rady. Ráda bych také poděkovala mé rodině a přátelům, kteří mě byli oporou po celé moje studium a podporovali mě. A nakonec bych ráda poděkovala paní účetní a panu majiteli za jejich ochotu pomoci a zodpovědět všechny mé otázky.

„Největší chyba, kterou v životě můžete udělat, je mít pořád strach, že nějakou uděláte.“

- *Elbert Hubbard*

OBSAH

ÚVOD	8
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ	9
I TEORETICKÁ ČÁST	10
1 FINANČNÍ ANALÝZA	11
1.1 ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY	11
1.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	12
1.2.1 Interní uživatelé	12
1.2.2 Externí uživatelé.....	12
1.3 ZDROJE DAT PRO FINANČNÍ ANALÝZU	13
1.3.1 Rozvaha.....	14
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	15
1.3.3 Přehled o peněžních tocích (Cash Flow)	16
1.3.4 Přehled o změnách ve vlastním kapitálu.....	17
2 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	18
2.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	18
2.1.1 Horizontální analýza	18
2.1.2 Vertikální analýza.....	18
2.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	18
2.2.1 Čistý pracovní kapitál	19
2.2.2 Čisté pohotové prostředky	19
2.3 POMĚROVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	19
2.3.1 Poměrové ukazatelé likvidity	20
2.3.2 Poměrové ukazatelé rentability	21
2.3.3 Poměrové ukazatelé zadluženosti.....	22
2.3.4 Poměrové ukazatelé aktivity	23
2.4 VYBRANÉ SOUHRNNÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	25
2.4.1 Tafflerův bonitní model	25
2.4.2 Index bonity	26
3 SHRUTÍ POZNATKŮ TEORETICKÉ ČÁSTI.....	27
II PRAKTICKÁ ČÁST	29
4 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI.....	30
5 FINANČNÍ ANALÝZA	32
5.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	32
5.1.1 Horizontální a vertikální analýza aktiv	32
5.1.2 Horizontální a vertikální analýza pasiv	36
5.1.3 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	39
5.1.4 Přidaná hodnota.....	42
5.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	43
5.2.1 Čistý pracovní kapitál	43
5.2.2 Čisté pohotové prostředky	44

5.3	POMĚROVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	44
5.3.1	Poměrové ukazatelé likvidity	45
5.3.2	Poměrové ukazatelé rentability	47
5.3.3	Poměrové ukazatelé zadluženosti.....	49
5.3.4	Poměrové ukazatelé aktivity	52
5.4	SOUHRNNÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	55
5.4.1	Index bonity	55
5.4.2	Tafflerův bankrotní model	56
6	SHRNUTÍ PRAKTICKÉ ČÁSTI	58
	ZÁVĚR	62
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	64
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	66
	SEZNAM OBRÁZKŮ	68
	SEZNAM TABULEK	69
	SEZNAM PŘÍLOH	70

ÚVOD

Existují podniky, které jsou úspěšné a následují je ty méně úspěšné. U těch úspěšných mnohdy člověka zaráží po jak dlouhou dobu se „drží na výsluní“. Napadá mě otázka, čím se tak stává. Nové produkty? Zajisté. Jsou ale podniky, které se drží stále stejných principů a stále jsou pomyslnými jedničkami na trhu. Inovace? Každopádně. Každá nová inovace znamená dostatečné finanční prostředky a v případě, že je společnost nemá, musí své investory přesvědčit, že za to stojí. A proto je důležitá finanční analýza. Odhaluje nejen výhody, ale i zápory v oblasti finanční struktury podniku, které právě díky ní lze eliminovat a vzít si z nich ponaučení do dalších let, aby se neopakovaly.

Záměrem mé bakalářské práce je vypracovat finanční analýzu vybrané společnosti ve sledovaném období od roku 2013 do roku 2017, tedy pět let. Některé výsledky analýzy porovnam s odvětvím, ve které se společnost nachází a doporučenými hodnotami dle odborné literatury. Cílem této práce je realizování finanční analýzy, následné zjištění a interpretace výsledků, ze kterých následně vyvodím návrhy a doporučení, které napomohou společnosti zlepšit finanční situaci.

Práce je rozdělena na dvě části – část teoretickou a část praktickou. Teoretická část bude věnována poznatkům, které jsem nabyla při studování odborné literatury. V počátku se práce věnuje základním poznatkům – Co je to finanční analýza? Jaký je účel finanční analýzy? Kdo jsou její adresáti? Následně se zaměřuji na zdroje dat, do kterých spadá například rozvaha, výkaz zisku a ztráty a jiné. Následující kapitola je věnována metodám, postupům, a především ukazatelům finanční analýzy včetně jejich výpočtů.

Praktická část naváže na část teoretickou a v počátku představí vybranou společnost a odvětví, ve kterém se nachází. Informace o odvětví jsem získala z webových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu ČR. Následuje kapitola, kde provádím finanční analýzu pomocí absolutních, rozdílových, poměrových a souhrnných ukazatelů. Do souhrnných ukazatelů jsem zahrnula bonitní a bankrotní model.

Část teoretickou i praktickou jsem shrnula jednotlivě na konci každého celku. Doporučením a návrhům se věnuji v závěru své práce.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ

Cílem této práce je realizování finanční analýzy, následné zjištění a interpretace výsledků, díky kterým vyvodím klady a zápory finančního zdraví vybrané společnosti a navrhnou opatření, které budou vést ke zlepšení či případné eliminaci těchto nedostatků.

Pro vypracování teoretické části prostuduji odbornou literaturu v daném tématu, vypracuji odbornou rešerši na jejímž základě budu hodnotit část teoretickou. Charakterizuji metody, postupy a jednotlivé ukazatele.

Jako zdroj dat využiji účetní výkazy podniku v rozmezí let 2013-2017. V počátku tato data podrobím analýze absolutních dat, horizontální a vertikální analýze, která mi poskytne základní přehled o podniku. Dále užiji rozdílových ukazatelů, a to konkrétně čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků. Taktéž provedu analýzu pomocí poměrových ukazatelů likvidity, zadluženosti, rentability a aktivity. Jako souhrnné ukazatele finančního zdraví použiji bonitní (index bonity) a bankrotní model (Tafflerův bankrotní model). U vybraných ukazatelů porovnáím výsledky s odvětvím, do kterého společnost spadá.

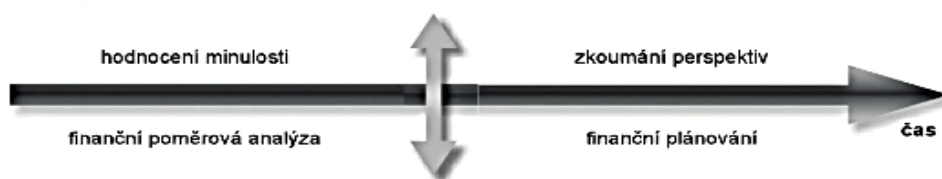
Všechny zmíněné metody spadají do technické finanční analýzy a dle dalšího dělení technické analýzy dále spadají do metod elementárních.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza je pravděpodobně stará stejně jako peníze. Její podoba a úroveň odpovídala však vždy době, ve které ji bylo možné nacházet. Dobří obchodníci znali odedávna dobře finanční rozbor. Právě jejich propočty byly asi prvními finančními analýzami. Pochopitelně v podstatě jiné, výrazně jednodušší podobě, než jak je chápeme my dnes v době počítačů. Struktury a úrovně finančních výpočtů se výrazně změnily, ale používané matematické principy a důvody, vedoucí nás k jejich sestavování, jsou stále tytéž. (Doucha, 1996 cit. podle Pešková a Jindřichovská, 2012, s. 6)

Dle Knápkové, Pavelková a Štekera (2013, s. 17) existuje mnoho definic pojmu „finanční analýza, ale nejvýstižnější je ta, která tvrdí, že finanční analýza je systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažená v účetních výkazech. Finanční analýza zahrnuje hodnocení minulosti firmy a současnosti a předpovídá budoucí finanční podmínky.



Obrázek 1 – Časové hledisko hodnocení informací (Růčková, 2015, s.9)

1.1 Účel finanční analýzy

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností. Průběžná znalost finanční situace firmy umožňuje manažerům se správně rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, při poskytování obchodních úvěrů, při rozdělování zisků a podobně.

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, v čem se mu jeho předpoklady podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít nebo kterou nečekal. Samozřejmě platí, že to, co již proběhlo v minulosti, nelze nijak ovlivnit. Výsledky finanční analýzy však mohou poskytnout cenné informace pro budoucnost podniku. Výsledky finanční analýzy slouží nejenom pro vlastní potřebu firmy, ale i pro uživatele, kteří nejsou součástí podniku,

ale jsou s ním spjati hospodářsky, finančně a podobně. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s.18)

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace týkající se finančního stavu podniku jsou důležité jednak pro manažery podniku, ale také pro další subjekty. Uživatele finanční analýzy můžeme rozdělit na externí a interní.

1.2.1 Interní uživatelé

Mezi interní uživatele řadíme především manažery, zaměstnance a vlastníky. Jednotlivé kategorie specifikují níže podle ManagementMania.com (2001, cit. 03.01.2019, dostupné z: <https://managementmania.com/cs/financni-analyza>)

Manažeři

Dobry finanční manažer plánuje budoucnost, sleduje schopnost podniku odvádět daně, vyplácet dividendy, kde bude čerpat investice a zda je bude v budoucnu potřebovat, alespoň dle Brealeyho, C. Myerse a Allena (2014).

Zaměstnanci

U zaměstnanců lze předpokládat zejména zájem o vyšší mzdy. Je pro ně, ale určitě cenná také informace například o ziskovosti či likviditě, protože jen jejich dostatečná výše zabezpečí dlouhodobé fungování podniku. Uvažuje, ve které pozici se podnik právě nachází.

Vlastníci

Vlastníky podniku zajímá především návratnost jejich prostředků.

1.2.2 Externí uživatelé

Mezi externí uživatele řadíme banky a věřitele, investory, konkurenci, státní správu, zákazníky a dodavatele. Tyto uživatele popíšu níže.

Banky a věřitelé

Věřitelé se budou zajímat hlavně o likviditu svých obchodních partnerů a jejich schopnost splácet závazky.

Investoři

Potencionální investory také zajímá finanční zdraví podniku. Jsou to informace, které mohou významně ovlivnit jejich budoucí investiční záměry.

Manažeři konkurence

Konkurenti se snaží získat jednotlivé výsledky zejména u těch podniků, kterým se na trhu daří, aby se mohli inspirovat a aplikovat dobré praktiky.

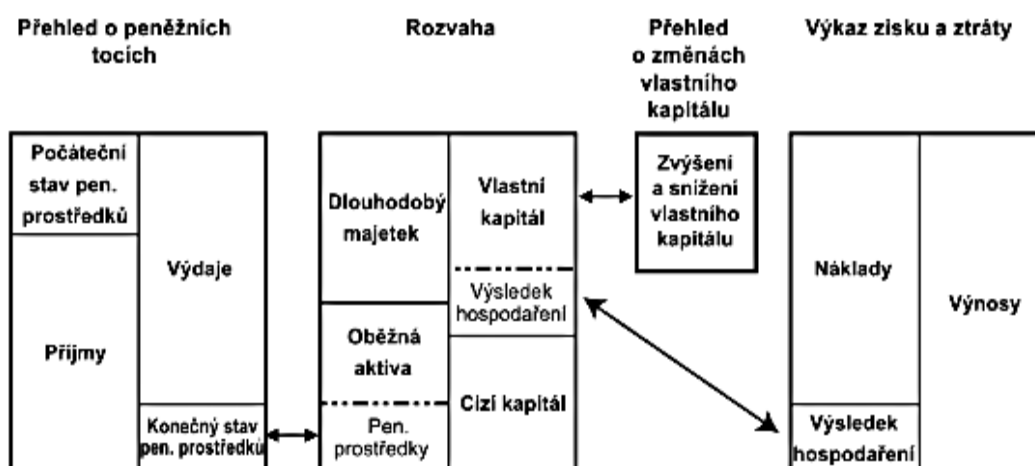
Stát a jeho orgány

Státní instituce zajímá schopnost podniků vytvářet zisk a odvádět daně do státního rozpočtu.

Zákazníci a dodavatelé

1.3 Zdroje dat pro finanční analýzu

Růčková (2015) říká, že účetní výkazy můžeme rozdělit do dvou základních částí – účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové. Účetní výkazy finanční se považují za výkazy externí, protože poskytují informace zejména externím uživatelům. Dávají přehled o majetku, jeho krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření a cash flow. Tyto informace jsou základem pro finanční analýzu. Vnitropodnikové účetní výkazy nemají právně závaznou strukturu, vycházejí z potřeb jednotlivých podniků. Jejich znalost vede ke zpřesnění.



Obrázek 2 – Provázanost účetních výkazů (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s.58)

1.3.1 Rozvaha

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s.58) říkají, že základním účetním výkazem každého podniku je jeho rozvaha, která nás informuje o tom, jaký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů je tento majetek financován. Rozvaha se vždy sestavuje k určitému datu a musí platit, že aktiva se rovnají pasivům.

Tabulka 1 – Struktura rozvahy (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str.23)

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy, ...
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného úč. období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

Aktiva

Aktiva v sobě zahrnují majetek společnosti, která jsou řazena od nejméně po nejvíce likvidní.

Pohledávky za upsaný základní kapitál (A.)

Dle Dluhošové (2009, s.51) tyto pohledávky představují upsaný kapitál v podobě nesplacených akcií nebo majetkových podílů. Tato položka bývá často nulová.

Dlouhodobý majetek (B.)

Dlouhodobý majetek členíme na dlouhodobý majetek nehmotný, hmotný a finanční. Majetek podniku přináší dlouhodobý přínos podniku (více než 1 rok) a jeho pořizovací hodnota převyšuje limit stanovený zákonem. Opotřebení majetku je přesunováno do nákladů formou odpisů.

Oběžná aktiva (C.)

Oběžná aktiva jsou vázána po krátkou dobu (méně než 1 rok) a pro podnik je nutné udržovat určitou hodnotu, nebude tak narušena plynulost provozu. Do oběžných aktiv dle Dluhošové (2009, s.51) patří zásoby, pohledávky (členěné z hlediska času a účelu) a krátkodobý finanční majetek.

Ostatní aktiva slouží se řadí do časového rozlišení. To je charakteristické tím, že období jejich vzniku není stejné jako období, do kterého náleží. (Dluhošová, 2008, s.52)

Pasiva

Pasiva představují finanční strukturu, která financuje majetkovou strukturu, tedy aktiva podniku. Pasiva se dělí na dva celky – vlastní kapitál a cizí zdroje.

Vlastní kapitál (A.)

Vlastní kapitál je dle Dluhošové (2008, s.52) tvořen základním kapitálem (peněžní i nepeňěžní vklady, splacené členské vklady, prodané akcie), kapitálovými fondy (tvořené z externích zdrojů), fondy ze zisku (tvorba je dobrovolná či povinná – stanovy společnosti nebo zákonný předpis), výsledku hospodaření minulých let (nerozdělený zisk) a výsledku hospodaření běžného účetního období (přímo navazuje na VZZ, převádí se do dalšího účetního období).

Cizí zdroje (B.+C.)

Cizí zdroje tvoří rezervy (zákonné či ostatní, tvořeny na vrub nákladů) a závazky. Závazky představují dluh společnosti a dělí se na dlouhodobé (splacnost je delší než 1 rok, financování investic) a krátkodobé (splacné do 1 roku, financování běžného provozu). Závazky představují externí úročené zdroje. (Dluhošová, 2008, s.53-54)

Ostatní pasiva, stejně jako ostatní aktiva, se řadí do časového rozlišení.

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztrát vypovídá o tom, co se v podniku dělo během určitého období. Zachycuje činnost podniku z hlediska nákladů a výnosů. Rozdíl mezi výnosy a náklady je zisk podniku. V tomto případě hrubý zisk neboli zisk před zdaněním. (Jindřichovská, 2013, s.210)

Provozní činnost podniku

Provozní náklady jsou dle Jindřichovské (2013, s.210) náklady na materiál, služby, odpisy strojů a zařízení, mzdy atd. Provozní výnosy představují tržby za prodej zboží a výroba. Porovnáním provozních výnosů a provozních nákladů získáme provozní zisk.

Finanční činnost podniku

Finanční činnost podniku má za úkol podporovat provozní činnost podniku. *Finanční náklady jsou zejména úroky z úvěrů, který si podnik zajistil k financování své výroby. Finanční výnosy jsou úroky, které podnik získal při ukládání přebytků v pokladně na termínové účty nebo na běžný účet. Finanční výsledek se nazývá hospodářský výsledek z finančních operací.* (Jindřichovská, 2013, s.211)

Jindřichovská (2013, s.211) dále říká: *Sečteme-li nyní provozní zisk a výsledek z finančních operací, získáme hospodářský výsledek z běžné činnosti. Hospodářský výsledek z běžné činnosti je hrubý zisk firmy. Z něho společnost odvede daň s výsledkem je čistý zisk: hospodářský výsledek za účetní období.*

Mimořádná činnost podniku

Dluhošová (2008) tvrdí, že výsledek hospodaření z mimořádné činnosti vyplývá z nepravdělných a neočekávaných operací podniku, jako například přeceňování majetku, manka, škody a jiné. Výsledkem je hospodářský výsledek z mimořádné činnosti. V roce 2016 vyšla nová úprava VZZ a není již možné vykázat mimořádnou činnost podniku zvlášť. Takto vzniklé náklady či výnosy se vykazují dle příčiny vzniku buď v provozním, anebo ve finančním výsledku hospodaření.

1.3.3 Přehled o peněžních tocích (Cash Flow)

Účelem analýzy výkazu peněžních toků (Cash Flow, CF) je objasnit hlavní faktory, které ovlivňují příjem (Inflow), výdej (Outflow) hotovosti a z toho plynoucí stav hotovosti k určitému okamžiku. Cash flow je toková veličina vyjadřující rozdíl přítoku a odtoku hotovosti za určité období. (Dluhošová, 2008, s.56) *Posláním tohoto výkazu je zachytit, kde peněžních prostředky vznikly a kde byly podnikem použity.* (Kislingerová a Hnilica, 2008, s.61)

Cash flow lze spočítat přímou metodou (struktura výpočtu obsahuje příjmy a výdaje) či nepřímou metodou (struktura výpočtu obsahuje změny v rozvaze).

1.3.4 Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

Celkové bohatství podniku se v rámci jednoho účetního období zvýší nebo sníží v důsledku změn, které nastanou v průběhu tohoto období ve vlastním kapitálu. V celkové změně vlastního kapitálu se promítají:

- ❖ *Změny vyplývající z transakcí s vlastníky, například vklady do vlastního kapitálu nebo výběry formou dividend*
- ❖ *Změny vyplývající z ostatních operací, například změny z přecenění některých finančních aktiv a závazků, přesuny mezi fondy tvořenými ze zisku nebo prostřednictvím dosaženého výsledku hospodaření*

Výkaz o změně vlastního kapitálu má vysvětlit u každé položky vlastního kapitálu rozdíl mezi jejím počátečním a konečným stavem (s výjimkou výsledku hospodaření za účetní období, protože podrobné informace jsou uvedeny ve výsledovce). (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s.57)

2 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Růčková (2015, s.40) tvrdí: *Základem různých metod finanční analýzy jsou finanční ukazatele. Obvykle jsou vymezovány jako formalizované zobrazení hospodářských procesů. Finančním ukazatelům také rozumíme číselnou charakteristiku ekonomické činnosti podniku. Ukazatele přímo převzaté z účetních výkazů jsou vyjádřeny v peněžních jednotkách, například v jednotkách času, v procentech. Existuje celá řada ukazatelů, které v rámci finanční analýzy fungují.*

2.1 Absolutní ukazatelé finanční analýzy

Absolutní ukazatele se využívají zejména k analýze vývojových trendů (srovnání vývoje v časových řadách – horizontální analýza) a k procentnímu rozboru komponent (jednotlivé položky výkazů se vyjádří jako procentní podíly těchto komponent – vertikální analýza). (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s.71)

2.1.1 Horizontální analýza

Dle Hrdého a Krechovské (2009) se horizontální analýza zabývá změnami časových ukazatelů v čase. Tyto změny sledujeme pomocí indexů, a právě ty odrážejí vývoj jednotlivých položek. Pro přesnější výsledky, jejich intenzitu a pohyb, je nutné sledovat více období – minimálně 3. Položky porovnáváme v řádcích. Při vykládání výsledků analýzy je nutné vzít v potaz vliv inflace.

2.1.2 Vertikální analýza

Hrdý a Krechovská (2009) taktéž tvrdí, že vertikální analýza je založená na procentuálním podílu jednotlivých položek účetního výkazu na určitém celku, ke kterému jsou tyto položky vztaženy. Ukazuje, jak jednotlivé položky ovlivňují celek, ten je vždy vyjádřen 100 %, a položky jsou zaznamenávány ve sloupcích. Při analýze rozvahy jsou celkem aktiva či pasiva, u výkazu zisku a ztrát jsou to celkové náklady a celkové výnosy. Interpretaci výsledků neovlivňuje inflace.

2.2 Rozdílové ukazatelé finanční analýzy

Rozdílové ukazatele představují rozdíl dvou absolutních ukazatelů (někdy bývají označovány také jako finanční fondy nebo fondy finančních prostředků). Rozdílové ukazatelé slouží

k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. (Hrdý a Krechovská, 2009)

2.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál představuje oběžná aktiva očištěná o závazky podniku, které bude nutno v nejbližší době (do jednoho roku) uhradit, alespoň dle Hrdého a Krechovské (2009, s.123). Jedná se o část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými zdroji. Platí, že čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být při dostatečné likvidnosti jeho složek schopnost podniku hradit své finanční závazky. Základním požadavkem je, že jeho hodnota musí být kladná. Nabývá-li záporných hodnot, jedná se o tzv. nekrytý dluh.

$$\text{ČPK} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (2.1)$$

2.2.2 Čisté pohotové prostředky

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s.84) tvrdí, že čisté pohotové prostředky určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Zahrneme-li do peněžních prostředků pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu, jde o nejvyšší stupeň likvidity. Mezi pohotové peněžní prostředky se zahrnují i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, protože jsou v podmínkách fungujícího kapitálového trhu rychle přeměnitelné na peníze.

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (2.2)$$

2.3 Poměrové ukazatele finanční analýzy

Podstatou poměrového ukazatele je, že dává do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty, případně cash-flow. Lze proto zkonstruovat velké množství ukazatelů. V praxi se však osvědčilo využívání pouze několika základních ukazatelů roztríděných do skupin podle jednotlivých oblastí hodnocení hospodaření a finančního zdraví podniku. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s.84)

2.3.1 Poměrové ukazatelé likvidity

Růčková (2015, s.54) říká, že *likvidita určité složky představuje vyjádření vlastnosti dané složky rychle a bez velké ztráty hodnoty se přeměnit na peněžní hotovost. Naproti tomu likvidita podniku je vyjádření schopnosti podniku uhradit včas své závazky.* Pokud je podnik dostatečně likvidní, je schopen dostát svým závazkům. Naopak, když je podnik příliš likvidní (finanční prostředky jsou vázány v aktivech, která se málo zhodnocují), snižuje se jeho rentabilita.

I. Stupeň likvidity – Okamžitá likvidita

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (2.3)$$

Okamžitá likvidita je nejužším vymezením likvidity, protože do ní vstupují jen ty nejlikvidnější položky – krátkodobý finanční majetek je tvořen peněžními prostředky v pokladně či na účtu, krátkodobými cennými papíry a šeky. Krátkodobé cizí zdroje zahrnují okamžitě splatné závazky jako jsou například běžné bankovní úvěry. Doporučená hodnota je v rozmezí 0,2-0,6. (Růčková, 2015, s.55)

II. Stupeň – Pohotová likvidita

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (2.4)$$

Dle Dluhošové (2008, s.80) by poměr mezi čitatelem a jmenovatelem měl být 1:1 maximálně 1:1,5. V případě poměru 1:1 je podnik schopen vyrovnat své závazky bez nutnosti prodeje svých zásob. Pokud by byl poměr 1:1,5 či vyšší, je nutné zaměřit se na strukturu oběžných aktiv v podniku, zejména na zásoby, a zhodnotit, zda nevede k neproduktivnímu využívání vložených prostředků.

III. Stupeň – Běžná likvidita

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (2.5)$$

Sedláček (2011, s. 66) tvrdí, že je u tohoto ukazatele důležitá struktura oběžných aktiv, neboť podnik se špatnou strukturou se může lehce dostat do finančních potíží. Doporučená hodnota je vyšší než 1,5 a čím vyšší je, tím se zvedá solventnost podniku.

2.3.2 Poměrové ukazatelé rentability

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s.98) říkají, že *rentabilita, respektive výnosnost vloženého kapitálu, je měřítkem schopnosti dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, tj. schopnosti podniku vytvářet nové zdroje. Dosahované hodnoty rentabilit je nutné posuzovat v delším časovém kontextu. Krátkodobě může dojít k výkyvům, které ještě nemusejí znamenat nutné problémy (vysoké investice do nových kapacit, zavádění nových produktů na trh apod.).*

Rentabilita tržeb (ROS = Return On Sales)

$$ROS = \frac{EBIT}{tržby} \quad (2.6)$$

Rentabilita tržeb dle Sedláčka (2011, s. 59) charakterizuje zisk vztažený k tržbám, tedy jak podnik využije své prostředky k vytvoření hodnot, které čekají na uznání trhu, jenž vytvoří jejich cenu. Tato cena tvoří následně tržby, které pokryjí náklady a vytvoří zisk.

Rentabilita celkového kapitálu (ROA = Return On Assets)

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (2.7)$$

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s.99) míní, že ukazatel ROA měří výkonnost neboli produkční sílu podniku. Pokud ve vzorci použijeme EBIT, nikoli EAT, zbavíme se vlivu dluhů a daní.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE = Return On Equity)

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál} \quad (2.8)$$

Míra ziskovosti z vlastního kapitálu je ukazatelem, jímž vlastníci zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika. Pro investora je důležité, aby ukazatel ROE byl vyšší než úroky, které by obdržel při jiné formě investování. Bude-li tedy hodnota dlouhodobě nižší nebo rovna výnosnosti

cenných papírů garantovaných státem, podnik bude nejspíše odsouzen k zániku. (Sedláček, 2011, s.57)

Nákladovost (ROC = Return On Costs)

$$ROC = \frac{EAT}{\text{celkové náklady}} \quad (2.9)$$

Dluhošová (2008, s.79) říká, že čím vyšší je nákladovost, tím lépe jsou vložené náklady zhodnocené a podnik získává větší míru zisku. Vhodné je ukazatel sledovat v jednotlivých letech a výsledky porovnávat.

2.3.3 Poměrové ukazatelé zadluženosti

Hrdý a Krechovská (2009, s. 215) tvrdí, že *ukazatele zadluženosti slouží k hodnocení finanční stability podniku, jejíž podmínkou je rovnováha finanční a majetkové struktury podniku. Zadlužeností se rozumí skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv a činností cizí zdroje (dluhy). Podnik by měl používat cizí kapitál v tom případě, že výnosnost dodatečně získaného dluhového kapitálu je vyšší, než jsou náklady spojené s jeho použitím (tj. úrok placený z cizího kapitálu).*

Celková zadluženost

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva}} \quad (2.10)$$

Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30-50 %, ale je důležité sledovat schopnost podniku splácet úroky z dluhů a povšimnout si, do jakého odvětví společnost spadá dle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013).

Míra zadluženosti

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.11)$$

Míra zadluženosti neboli koeficient zadluženosti má dle Sedláčka (2011, s. 64) stejnou vypovídací schopnost jako celková zadluženost, neboť oba rostou s rostoucí mírou dluhů v podniku. Pokud podnik využívá leasingu, měl by se i ten zahrnout do objemu cizích zdrojů.

Úrokové krytí

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} \quad (2.12)$$

Ukazatel úrokové krytí dle Sedláčka (2011, s.64) informuje o tom, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Pokud je ukazatel roven 1, znamená to, že podnik vytvořený zisk použije na úhradu pouze nákladových úroků a není již schopen uhradit nic dalšího. Postačující je 3 až 6násobek v závislosti na podniku.

Doba splácení dluhů

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}} \quad (2.13)$$

Ukazatel vyjadřuje dobu, za kterou by byl podnik schopen vlastními silami z provozního cash flow splatit své dluhy. Optimální je klesající trend ukazatele. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s.87)

2.3.4 Poměrové ukazatelé aktivity

Dle Fotra (2012, s. 348) ukazatele aktivity měří, jak je podnik schopen využít svá aktiva. Sedláček (2011) dodává, že pokud jich má více, vznikají mu náklady navíc a snižuje se zisk. V opačném případě, podnik přichází o příležitosti, a tím i o výnosy. Ukazatelé se nejčastěji uvádějí ve dvou formách, a to: obrat nebo doba obratu.

Vázanost aktiv

$$\text{Vázanost celkových aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{tržby}} \quad (2.14)$$

Ukazatel měří celkovou efektivnost podniku, což znamená, že podnik expanduje a nemusí zvyšovat finanční zdroje. Čím je ukazatel nižší, tím lepší to pro podnik je. Při hodnocení musíme zahrnout způsob oceňování aktiv a metody odpisování. (Sedláček, 2011, s.61)

Obrat aktiv

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (2.15)$$

Dle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013, s.103) obrat aktiv udává počet obrátek za daný interval a všeobecně platí, že čím vyšší je ukazatel, tím lépe. Minimální hodnota je 1. Nízká hodnota značí neefektivní a neúměrnou vybavenost podniku. Hodnota aktiv se udává v netto hodnotě.

Doba obratu zásob

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} * 360 \quad (2.16)$$

Hrdý a Krechovská (2009) tvrdí, že tento ukazatel říká, kolik dní jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob do doby jejich spotřeby či jejich prodeje, přesně do jejich proměny v tržbu či pohledávku. Ukazatel by měl být co nejnižší.

Doba obratu pohledávek

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} * 360 \quad (2.17)$$

Ukazatel představuje, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek. Z hodnoty ukazatele lze zjistit, zda se podniku daří dodržovat stanovenou obchodně úvěrovou politiku. Jeho hodnota by měla odpovídat průměrné době splatnosti faktur. (Hrdý a Krechovská, 2009, s.128.)

Doba obratu závazků

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} * 360 \quad (2.18)$$

Dle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013, s.104) ukazatel udává, jak dlouho firma odkládá platbu svým dodavatelům a jeho hodnota by měla alespoň dosáhnout 5f hodnotu doby obratu pohledávek. V případě, že je doba obratu závazků větší než součet obratu pohledávek a zásob, dodavatelé financují naše pohledávky i zásoby, což je pro podnik výhodné.

2.4 Vybrané souhrnné ukazatelé finanční analýzy

V předchozích podkapitolách jsem se zabírala jednotlivými ukazateli, jejichž dosah je vymezený na určitou oblast, charakterizují jen jistou část podniku. Souhrnní ukazatelé či soustavy ukazatelů jsou schopni ukázat celkový obraz podniku. Tyto soustavy mohou mít i velký počet ukazatelů, kde se zhoršuje orientace. Existují i soustavy s omezeným počtem ukazatelů, kdy je konečným výsledkem jeden koeficient. (Sedláček, 2011, s.80)

2.4.1 Tafflerův bonitní model

Dle Růčkové (2015, s.137) byl Tafflerův model poprvé publikován v roce 1977. Model existuje ve dvou variantách – základní a modifikované. Dle vybrané varianty vysvětlujeme vypočtené hodnoty ukazatelé a celkové bodové hodnocení. Každá z variant používá 4 poměrové ukazatele.

Základní tvar Tafflerova bonitního modelu

$$TBM = 0,53 * x_1 + 0,13 * x_2 + 0,18 * x_3 + 0,16 * x_4 \quad (2.19)$$

$$X_1 = \text{EBIT}/\text{Kr.CZ}$$

$$X_2 = \text{OA}/\text{CZ}$$

$$X_3 = \text{Kr.CZ}/\text{A}$$

$$X_4 = (\text{Fin. majetek} - \text{Kr.CZ})/\text{Provozní N}$$

Výsledná hodnota se porovnává s číslem 0. Pokud je nižší, podnik má velkou pravděpodobnost bankrotu a pokud je vyšší než 0, podnik má nízkou pravděpodobnost bankrotu.

Modifikovaný tvar Tafflerova bonitního modelu

Modifikovaný tvar Tafflerova bonitního modelu je rozdílný pouze v posledním členu x_4 . Vychází z předpokladu, že nemáme k dispozici podrobnější data.

$$TBM = 0,53 * x_1 + 0,13 * x_2 + 0,18 * x_3 + 0,16 * x_4 \quad (2.20)$$

$X_1 - X_3$ stejné jako základní tvar Tafflerova bonitního modelu

$$X_4 = T/A$$

Pokud je výsledná hodnota nižší než 0,2, podnik má velkou pravděpodobnost bankrotu. Pokud je výsledná hodnota nižší než 0,3, podnik má nízkou pravděpodobnost bankrotu. V případě, že se porovnávaná hodnota nachází v intervalu od 0,2 do 0,3 se podnik nachází v šedé zóně.

2.4.2 Index bonity

Index bonity (nazývaný též indikátor bonity) je založen na multivariační diskriminační analýze podle zjednodušené metody. Používá se hlavně v německy mluvících zemích. (Sedláček, 2011, s.109)

Rovnice indexu bonity:

$$IB = 1,5 * x_1 + 0,08 * x_2 + 10 * x_3 + 5 * x_4 + 0,3 * x_5 + 0,1 * x_6 \quad (2.21)$$

X_1 = Cash flow/CZ

X_2 = A/CZ

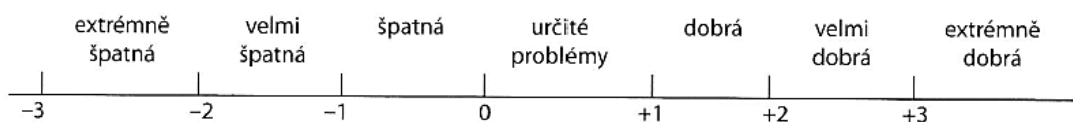
X_3 = EBIT/A

X_4 = EBIT/Výkony

X_5 = Zásoby/Výkony

X_6 = Výkony/A

Čím větší je hodnota IB, tím je finančně-ekonomická situace podniku lepší. Hodnotíme dle následující hodnotící stupnice:



Obrázek 3 – Hodnotící stupnice indexu bonity (Sedláček, 2011, s.109)

3 SHRUTÍ POZNATKŮ TEORETICKÉ ČÁSTI

Finanční analýza je základem pro budoucí rozhodování podniku, ale také pro zhodnocení současného stavu. V teoretické části jsem popsala a shrnula základní teoretické poznatky. Teoretická část je pouze podkladem pro část praktickou. Jejím účelem není popsat danou problematiku do hloubky.

V první kapitole jsem se zaměřila nejen na účel finanční analýzy, ale také na její uživatele a zdroje. Uživatele jsem rozdělila jako externí a interní. Zdroje finanční analýzy jsem rozčlenila dle jednotlivých výkazů, a to tedy: rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o finančních tocích a přehled o změnách ve vlastním kapitálu. Výkazy byly dále jednotlivě rozebrány po částech.

Druhá kapitola pojednává o ukazatelích. Ke každé skupině ukazatelů – absolutní, rozdílové, poměrové je věnováno úvodní slovo. Ve skupině absolutních ukazatelů je zařazena horizontální a vertikální analýza. Horizontální analýza prezentuje změny položek v čase. Vertikální analýza se zaměřuje na skladbu celků, na procentuální zastoupení jednotlivých položek.

Podkapitola rozdílové ukazatelé se skládají z čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků. Čistý pracovní kapitál říká, jaká hodnota oběžných aktiv nám zbyde po uhrazení našich závazků. Čisté pohotové prostředky jsou při porovnání pouze peněžních prostředků na účtu a v pokladně s okamžitě splatnými závazky, nejvyšší formou likvidity podniku.

Poměroví ukazatelé se dělí na ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Likvidita podniku je schopnost uhradit jeho závazky. V této části jsem popsala postupně tři stupně likvidity, a to: okamžitou, pohotovou a běžnou likviditu. U ukazatelů rentability jsem konkrétně se věnovala ukazatelům rentabilita tržeb (představuje zisk před zdaněním a úroky na korunu tržeb), rentabilita celkového kapitálu (prezentuje výkonnost podniku), rentabilita vlastního kapitálu (ukazuje míru ziskovosti vlastního kapitálu) a nákladovost (vykresluje zhodnocení nákladů ve prospěch zisku). Poměrové ukazatelé zadluženosti sledují finanční stabilitu podniku. Zaobírala jsem se tedy ukazateli celková zadluženost, míra zadluženosti, úrokové krytí a doba splácení dluhů. Celková zadluženost a míra zadluženosti mají stejnou vypovídací schopnost – oba rostou zvyšujícím se zadlužením. Úrokové krytí představuje kolikrát je zisk vyšší než placené úroky a doba splácení dluh prezentuje čas, za který je podnik schopen platit své závazky pouze pomocí provozního cash flow. Do ukazatelů aktivity jsem zařadila vázanost celkových aktiv (rozšiřování podniku bez zvyšování finančních

zdrojů), obrat aktiv (kolikrát se aktiva obrátí za rok), dobu obratu zásob (doba trvání vázanosti peněžních prostředků do doby prodeje), dobu obratu pohledávek (sleduje obchodně-úvěrovou politiku podniku) a dobu obratu závazků (zodpovídá otázku „Jak dlouho společnost odkládá platby svým dodavatelům?“)

Poslední podkapitola této kapitoly byla věnována vybraným ukazatelům, které jsem vybrala dle požadavků majitele firmy a dle svého uvážení za pomoci vedoucího práce. Vybrala jsem Tafflerův bankrotní model a Index bonity. Tafflerův bankrotní model má dvě verze – modifikovanou a základní. Výsledná hodnota se porovná s hodnotícím kritériem a následně určíme, zda je vyšší či nižší pravděpodobnost bankrotu.

Index bonity jsem vybrala z důvodu hojnosti používání v německy mluvících zemích, které jsou blízkými sousedy. Ukazatel posuzuje finančně-ekonomickou situaci podniku, a to pomocí porovnávání výsledné hodnoty na stupnici indexu bonity.

II. PRAKTICKÁ ČÁST

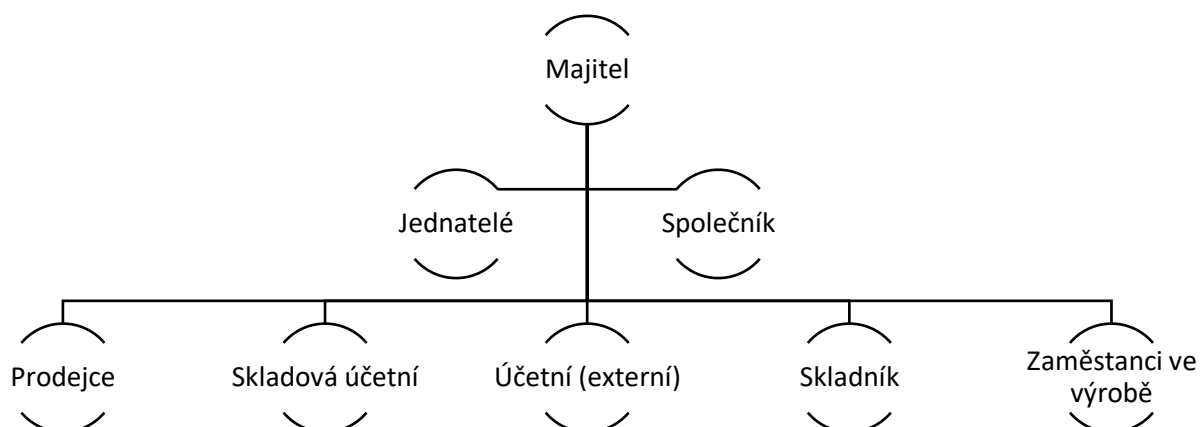
4 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI

Firma, kterou sem si vybrala pro zpracování své bakalářské práce, byla zapsána do obchodního rejstříku 2.6.2009 a ještě tentýž rok zahájila svoji činnost. Firma disponuje základním kapitálem 200 000 Kč a její právní formou je společnost s ručením omezením. Hlavním předmětem podnikání je výroba a instalace nábytku.

Tradice výroby sedacího nábytku začala již v roce 1991, kdy firma prezentovala svůj nábytek pod nejmenovanou italskou společností. Postupem času se chtěla osamostatnit, a to se jí povedlo v roce 2009. Firma dlouhou dobu vyráběla v pronajímaných prostorech, ale v roce 2018 prostory o rozloze 7 520 m² odkoupila a stala se tím samostatnou. Výroba se orientovala zejména na výrobu židlí, a to jak židlí vhodných do kanceláří, tak i škol. Postupem času své portfolio rozšířila na sedací soupravy, konferenční a odkládací stolky, luxusní kancelářská křesla, jednací židle a multifunkční sezení. Firemní filozofií je zdravé, ergonomické a kvalitní sezení.

Firma má různé celosvětové dodavatele. Dováží se především z Číny a Itálie, ale i například z Dánska. V provozu narazíte i na vlastní čalounickou výrobu, která je flexibilní vůči požadavkům klienta. Všechny výrobky firma expeduje ve vlastních kartonech či v kartonech nesoucích logo klienta a v případě potřeby nábytek instaluje. Současná roční kapacita činí až 20 000 židlí. Společnost má stabilní pozici na českém trhu a patří k významným dodavatelům kancelářských židlí v České republice. Obchod rozšířila i do Slovenska a Maďarska, kde má své vlastní obchodní zastoupení. Dále výrobky rozšířila i do Srbska, Rumunska a proniká i do Rakouska, Německa a Spojených států amerických. Firma by ráda rozvíjela obchod i do dalších zemí Evropské unie a udržela si status rodinné firmy.

Firma zaměstnává celkem 6 zaměstnanců, účetnictví je vedeno externě. Majiteli přímo podléhají 2 jednatelé a ve společnosti je přítomný jeden společník. Organizační struktura firmy je znázorněna v diagramu. Společnost až do roku 2014 neměla stále zaměstnance – výrobu zastával dnes vyšší management, výroba probíhala svépomocí či v případě potřeby firma zaměstnala pracovníky na výpomoc, tedy jako brigádníky.



Obrázek 4 – Diagram organizační struktury společnosti (vlastní zpracování)

Společnost budu v některých částech praktické části srovnávat s odvětvím. Jako odvětví jsem vybrala dle klasifikace CZ-NACE skupinu 31 – Výroba nábytku z oficiálních webových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu (www.mpo.cz).

Přibližně 80 % z celkových nákladů v odvětví tvoří náklady spojené s materiálem, jehož ceny každoročně rostou. Podíl na tržbách zpracovatelského průmyslu tvoří přibližně 1 %. Pozitivní výsledky přináší každoroční růst tržeb (v roce 2017: 44 658 mil. Kč), účetní přidané hodnoty (v roce 2017: 13 027 mil. Kč) a navyšující se ceny exportovaného nábytku (v roce 2017: 76,1 Kč/Kg). Nábytek vyvážíme nejvíce do Německa, Slovenska, Francie, Rakouska a Spojeného království a ve světovém měřítku tvoří náš vývoz 0,2-0,3 %. Přes všechny tyto výborné výsledky, odvětví nedosahuje takových hodnot jako před krizí a růsty začínají klesat. V odvětví se začíná projevovat nedostatek truhlářů, čalouníků a dalších profesí. Skupina 31 – Výroba nábytku je závislá na výstavbě domů ve stavebnictví. Než přišla krize v roce 2008 mělo odvětví 3 % podíl tržeb ve zpracovatelském průmyslu, tržby dosáhly 40 405 milionů Kč a účetní přidaná hodnota dosahovala 11 538 mil. Kč (hodnoty za rok 2007).

Ačkoliv jsou současné hodnoty tržeb a účetní přidané hodnoty vyšší než za rok 2007, odvětví nedosahuje 3 % podílu na celkových tržbách průmyslu a jeho tržby za export jsou stále nižší – v roce 2007 nabývá hodnoty 45 746,9 mil. Kč a v roce 2017 nabývá hodnoty 30 281 mil. Kč. Je viditelné, že odvětví se stále vzpamatovává z krize.

5 FINANČNÍ ANALÝZA

V této části analyzuji podnik pomocí absolutních, poměrových, rozdílových a vybraných souhrnných ukazatelů – Tafflerův bonitní model a Index bonity.

Pro vypočítání ukazatelů finanční analýzy jsem použila informace z výkazů poskytnutých společností za období 2013-2017. Výkazy za jednotlivá období jsou přiloženy v příloze. Výsledky budu porovnávat s doporučenými hodnotami či vypočtenými hodnotami odvětví (odvětví 31 – Výroba nábytku dle CZ-NACE). Zdrojem informací z odvětví mi poslouží zveřejněná data Ministerstvem průmyslu a obchodu.

5.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy

Absolutní ukazatele zahrnují horizontální a vertikální analýzu, kterou provedu v období od roku 2013 do roku 2017. Analyzuji rozvahu a výkaz zisku a ztráty. U rozvahy nejdříve analyzuji aktiva, u kterých v roce 2017 porovám jejich rozložení ve společnosti s rozložením v odvětví. U pasiv aplikuji stejný postup.

5.1.1 Horizontální a vertikální analýza aktiv

Strukturu aktiv společnosti znázorňuje Tabulka 2. Sledovány jsou pouze hlavní položky aktiv. Následuje Tabulka 3, která představuje horizontální analýzu za jednotlivé roky. Horizontální analýza znázorňuje změny jednotlivých položek v čase, zatímco vertikální analýza představuje zastoupení položek vůči celku.

Tabulka 2 – Aktiva společnosti (v tis. Kč, vlastní zpracování)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA	4 374	5 529	6 731	9 642	8 585	11 962
DM	970	1 416	1 900	2 464	2 496	2 409
DHM	970	1 416	1 900	2 464	2 496	2 409
OA	3 389	4 112	4 827	7 038	6 089	9 187
Zásoby	12	399	594	1 105	1 946	2 877
Pohledávky	2 591	3 551	3 965	4 723	3 830	5 647
Peněžní prostředky	786	162	267	1 210	314	662
ČRA	15	0	5	140	0	367

Tabulka 3 – Horizontální analýza aktiv (v %, vlastní zpracování)

	2012- 2013	2013- 2014	2014- 2015	2015- 2016	2016- 2017
AKTIVA	26	22	43	-11	39
DM	45,99	34,13	29,70	1,28	-3,48
DHM	45,99	34,13	29,70	1,28	-3,48
OA	21,33	17,38	45,81	-13,48	50,86
Zásoby	3188,22	48,68	86,17	76,11	47,85
Pohledávky	37,05	11,66	19,12	-18,92	47,45
Peněžní prostředky	-79,45	65,47	352,59	-74,07	111,13
ČRA	-100	0	2592,31	-100	0

Společnost každoročně navyšovala bilanční sumu, mimo roku 2016, kdy ponížovala o 11 %. Růsty aktiv vždy přesahovaly 20 %. Dlouhodobý hmotný majetek v roce 2013 vykazuje vysoký růst, a to až do roku 2015. Příčinou tohoto růstu je investice do fotovoltaických článků, které by snížily hodnotu nákladů na energie. V roce 2016 firma nakoupila osobní vozidla. Oběžná aktiva stejně jako celková aktiva vykazují růst mimo rok 2016. Největší růst oběžných aktiv společnost zaznamenala v roce 2017, který byl způsobený nárůstem peněžních prostředků. Největší nárůsty firma zaznamenává hlavně v oblasti zásob, které každoročně vykazují velké hodnoty. Výše zásob jsou způsobeny v první řadě velkými objemy dodávek (lodní kontejnery) z Číny, kdy se firma na konci roku předzásobuje do roku následujícího. Za druhé, vedení podniku sjednává velké kontrakty a expanduje do dalších zemí EU. Skladuje nejen materiál k výrobě, ale především své výrobky určené k prodeji. Společnost pohledává velké množství peněz, které zapůjčila spřátelené firmě a jednateli. Celkově můžeme říct, že do roku 2015 a následně v roce 2017 pohledávky rostly. Pokles zaznamenáváme v roce 2016 (18,92 %), kdy se do společnosti vrátilo přibližně 893 tis. Kč. Společnost sumu použila na úhradu svých závazků. U peněžních prostředků registrujeme velké výkyvy, které kopírují výsledky hospodaření za účetní období.

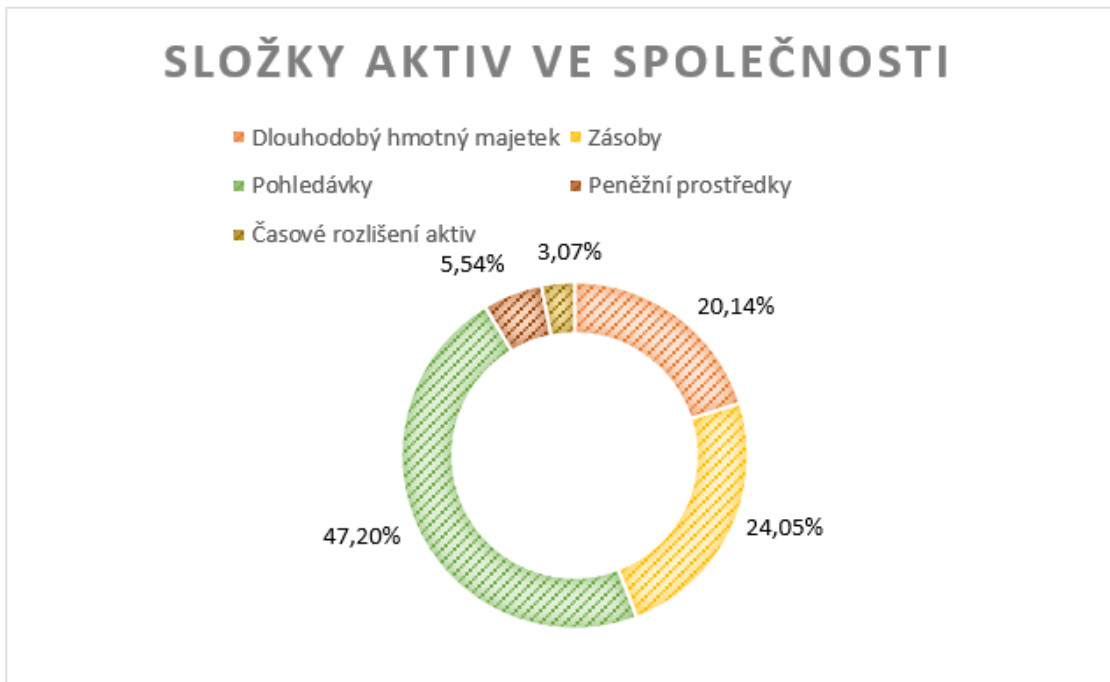
Nyní bude následovat vertikální analýza aktiv společnosti, znázorněná v Tabulce 4, kterou porovnáme v grafech umístěných v Obrázcích 5 a 6 s odvětvím v roce 2017.

Tabulka 4 – Vertikální analýza aktiv (v %, vlastní zpracování)

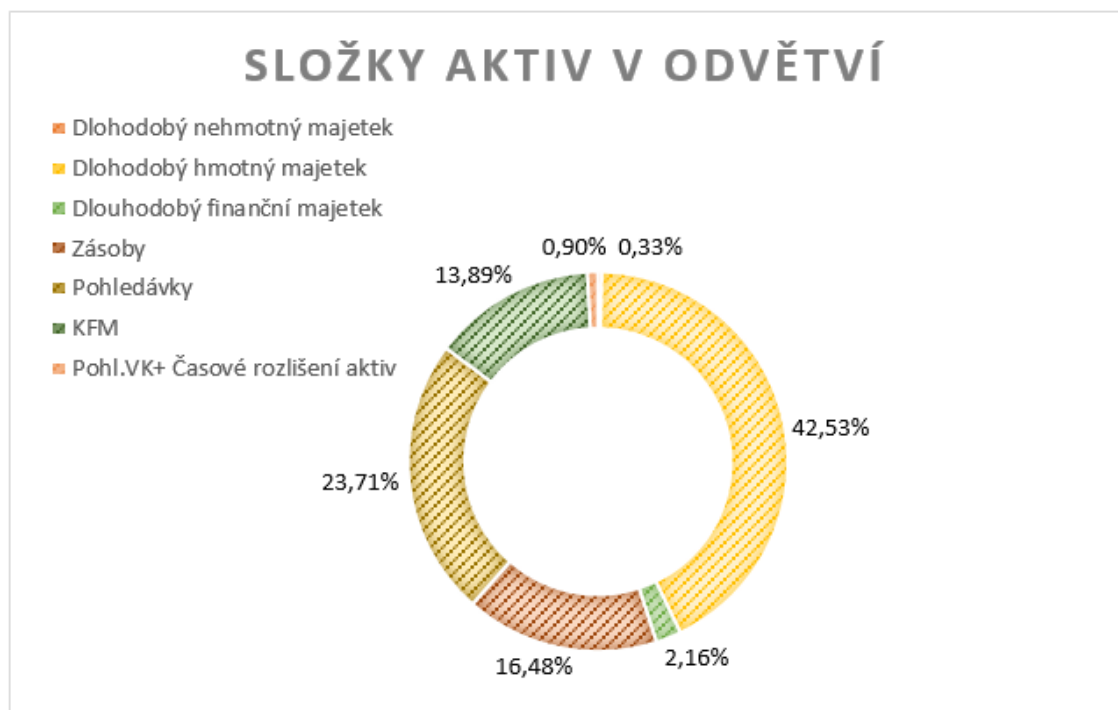
	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA	100	100	100	100	100
DM	25,62	28,22	25,55	29,07	20,14
	2013	2014	2015	2016	2017
DHM	25,62	28,22	25,55	29,07	20,14
OA	74,38	71,71	72,99	70,93	76,80
Zásoby	7,22	8,82	11,46	22,67	24,05
Pohledávky	64,23	58,91	48,98	44,61	47,20
Pohl. z obchod. vztahů	64,23	56,67	43,53	40,41	44,19
Peněžní prostředky	2,92	3,97	12,55	3,65	5,54
ČRA	0	0,08	1,45	0	3,07

Společnost má po celých 5 let podobnou strukturu aktiv – přibližně 25 % dlouhodobého majetku a 75 % oběžných aktiv. Nejvíce zastoupenou položkou jsou pohledávky, konkrétně pohledávky z obchodních vztahů, které jsem přidala do této tabulky, abych upozornila na jejich vysokou hodnotu. Jejich zastoupení se do roku 2016 snižuje, ale v roce 2017 se opět navyšuje. Část těchto pohledávek má už spíše charakter nikoliv krátkodobých, ale dlouhodobých pohledávek. Bohužel, zmíněné pohledávky nelze přeúčtovat, protože dochází vždy k prodloužení smluv nikoli ke změně celých smluv o době trvání půjčky spřátelené firmě a jednateli. Zásoby dosahují vysokých hodnot hlavně v posledních letech. Společnost neustále zvyšuje své kapacity a jak už jsem zmiňovala u horizontální analýzy i u představení společnosti, podnik spolupracuje s čínskými dodavateli, kde velikost objednávky odpovídá lodnímu kontejneru, ve kterém jsou komponenty dodávány do ČR. Společnost si vždy na konci roku vytváří zásobu kvůli případnému zdržení dodávky či dostatku zásob na další produkci. Peněžní prostředky dosáhly nejvíc hodnoty 12,55 %, a to v roce 2015. Tento rok společnost měla vysoké hodnoty tržeb, snížila pohledávky a získala peněžní obnosy z cizích zdrojů, konkrétně z dlouhodobých závazků k úvěrovým institucím, krátkodobých přijatých záloh a krátkodobých závazků z obchodních vztahů. Všechny tyto změny můžeme vidět v rozvaze z roku 2015, která je v příloze.

Ve srovnání s odvětvím, má firma méně položek hlavně v oblasti dlouhodobého majetku, který má i méně zastoupený v procentuálním vyjádření (24,05 % ve společnosti, 42,53 % v odvětví). Společnost má oproti odvětví vyšší hodnotu pohledávek i zásob. Naopak odvětví převyšuje společnost krátkodobým finančním majetkem.



Obrázek 6 - Graf složek aktiv ve společnosti v roce 2017 (vlastní zpracování)



Obrázek 5 - Graf složek aktiv v odvětví v roce 2017 (vlastní zpracování dle MPO)

5.1.2 Horizontální a vertikální analýza pasiv

V následující tabulce jsou zobrazena pasiva společnosti a její hlavní složky v jednotlivých letech. Tabulka 6 je věnovaná horizontální analýze, kterou rozeberu blíže.

Tabulka 5 – Pasiva společnosti (v tis. Kč, vlastní zpracování)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
PASIVA	4 374	5 529	6 732	9 642	8 585	11 962
VK	844	734	1 333	1 981	2 714	2 951
ZK	200	200	200	200	200	200
Ážio a kap. fondy	166	51	51	51	51	21
VH min. let	165	479	484	1 083	1 730	2 464
VH b.ú.o.	314	5	599	647	734	267
CZ	3 530	4 794	5 399	7 661	5 871	9 011
Závazky	3 530	4 794	5 399	7 661	5 871	9 011
Dl. závazky	354	1 258	1 021	2 322	2 190	4 400
Kr. závazky	3 176	3 536	4 377	5 339	3 681	4 611
ČRp	0	0	0	0	0	0

Hodnota vlastního kapitálu, mimo rozmezí let 2012-2013, roste. V rozmezí let 2012-2013 došlo ke dvou velkým propadům, a to u položky výsledku hospodaření běžného účetního období a položky ážia a kapitálových fondů. Část kapitálových fondů byla rozpuštěna pro splacení části krátkodobých závazků, u kterých přesto zaznamenáváme růst. Výsledek hospodaření běžného účetního období byl ovlivněn především vysokými provozními náklady, odpisy pohledávek a mimořádnými náklady. Nejvíce vlastní kapitál rostl v roce 2014, a to o 81,53 %. Položkou, která tento růst nejvíce ovlivnila byla položka výsledku hospodaření běžného účetního období, která vzrostla z 5 tis. Kč na 599 tis. Kč, tedy o 99,17 %. Společnost se v letech 2013 a 2014 připravuje na zvýšení prodeje do zemí EU. V těchto letech prodává své výrobky především do ČR a SR. Nejvíce je tento nárůst vidět v posledních dvou letech. Výsledky hospodaření minulých let firma využívá k uspoření na budoucí investice. Velikost cizích zdrojů se každým rokem mění, ale přesto má spíše trend růstu. Společnost nevytváří žádné rezervy, které by v případě potřeby mohla rozpouštět a použít na vykrytí ztráty. Je zcela odkázaná na své zisky a externí výpomoc. Podnik v roce 2013 navýšil zejména dlouhodobé závazky, konkrétně závazky k úvěrovým institucím a to o 255,20 %. Tento růst byl způsoben rozsáhlými investicemi do fotovoltaických článků. Následující rok firma zaplatila část těchto závazků, ale další rok tento závazek opět navýšila o 127,39 %. Společnost

získala provozní úvěr pro splacení svých závazků vůči čínským dodavatelům a pro investice do výroby. Společnost navyšovala v letech 2013–2015 krátkodobé závazky. V roce 2016 tyto závazky snížila o 31,06 %, ale následující rok se hodnota opět zvedla. Tyto výkyvy jsou způsobeny zejména dodavatelsko-odběratelskými vztahy s Čínou, kdy odběratelé musí zaplatit 30 % před dodáním, 30 % po dodání a zbývajících 40 % nemusí splatit okamžitě, ale když překročí smluvený limit, musí smluvených 40 % splatit, jinak hrozí nedodání objednaných materiálů.

Tabulka 6 – Horizontální analýza pasiv (v %, vlastní zpracování)

	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017
PASIVA	26,38	21,76	43,23	-10,96	39,34
VK	-13,02	81,53	48,58	37,01	8,73
ZK	0	0	0	0	0
Ážio a kap. fondy	-69,47	0	0,93	-0,92	-59,38
VH min. let	189,80	1,05	123,79	59,71	42,44
VH b.ú.o.	-98,40	99,17	8,04	13,44	-63,63
CZ	35,81	12,61	41,91	-23,37	53,49
Závazky	35,81	12,61	41,91	-23,37	53,49
Dl. závazky	255,20	-18,84	127,39	-5,68	100,91
Kr. závazky	11,34	23,79	21,97	-31,06	25,27
ČR_p	0	0	0	0	0

Nyní bude následovat vertikální analýza pasiv společnosti, kterou porovnáme v grafu s odvětvím v roce 2017.

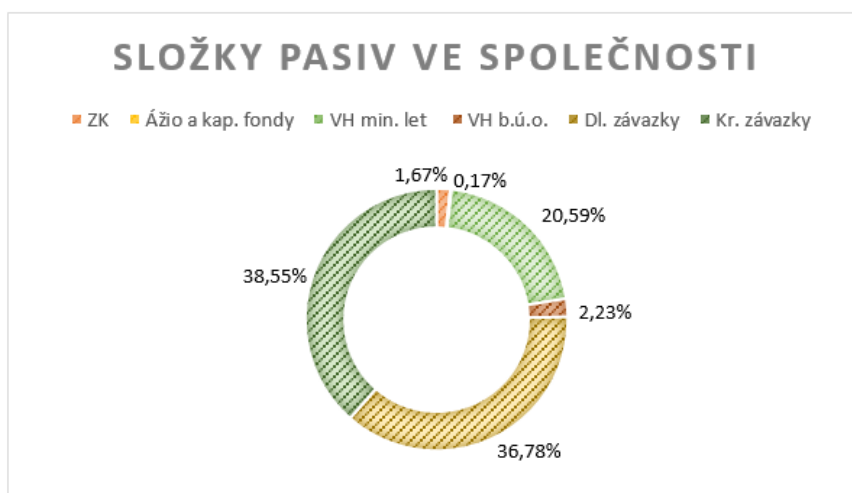
Tabulka 7 – Vertikální analýza pasiv (v %, vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
PASIVA	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	13,28	19,81	20,55	31,62	24,67
ZK	3,62	2,97	2,07	2,33	1,67
Ážio a kap. fondy	0,91	0,75	0,53	0,59	0,17
VH min. let	8,66	7,19	11,23	20,15	20,59
VH b.ú.o.	0,09	8,90	6,71	8,55	2,23
CZ	86,72	80,19	79,45	68,38	75,33
Závazky	86,72	80,19	79,45	68,38	75,33
Dl. závazky	22,76	15,17	24,08	25,51	36,78

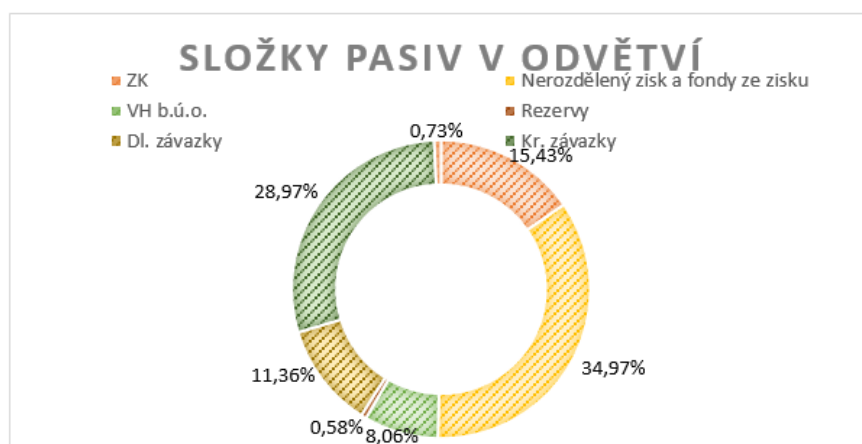
	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017
Kr. závazky	63,96	65,03	55,37	42,87	38,55
ČR _p	0	0	0	0	0

Vlastní kapitál do roku 2016 zvětšuje svůj objem na celkové hodnotě pasiv, a to do maximální hodnoty 31,62 %. Výsledky hospodaření minulých let každoročně zvyšují svůj objem, což značí snahu podniku o kumulaci zisků, které by mohl dále využít. Díky dodavatelsko-odběratelským vztahům s Čínou, velkému objemu pohledávek a investic je podnik nucen dofinancovat svá aktiva cizími zdroji, která následně tvoří i více než 80 % pasiv. Krátkodobé závazky tvoří nejméně 38,55 % z celkových pasiv, a to v roce 2017. Trendem je, mimo rok 2014, snižování objemu krátkodobých závazků. V roce 2016 podnik zaplatil velkou část svých závazků, která se projevila i na celkovém zastoupení závazků v cizích zdrojích.

Jak je viditelné z Obrázků 8 a 9, společnosti nemá pasiva natolik členitá a v mnoha z položek vybočuje, například odvětví převyšuje krátkodobými i dlouhodobými závazky. V odvětví firmy tvoří i rezervy a mají vyšší zastoupení položky nerozděleného zisku v pasivech.



Obrázek 8 – Graf složek pasiv ve společnosti (vlastní zpracování)



Obrázek 7 – Graf složek pasiv v odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

5.1.3 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 8 představuje zkrácený výkaz zisku a ztráty za posledních 5 let. V Tabulce 8 jsou uvedeny pouze hlavní položky, které jsem roztřídila na výnosy a náklady a dále, zda se ve výkazu řadí do provozní či finanční oblasti. Společnost v letech 2013–2015 vykazuje mimořádné náklady, které byly způsobeny nezaúčtovanými fakturami z minulých let. Výsledek hospodaření je o tyto náklady ponížen.

Následující tabulka představuje horizontální analýzu zkráceného výkazu zisku a ztráty se skupenou stejně jako Tabulka 8.

Tabulka 8 – Zkrácený výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč, vlastní zpracování)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
VÝNOSY	6 404	4 992	7 171	8 225	12 773	18 548
Provozní výnosy	6 394	4 973	7 170	8 218	12 653	18 113
Tržby za prodej výrobků a služeb	6 355	4 809	7 019	7 912	12 518	17 876
Ostatní provozní výnosy	39	164	151	306	135	236
Finanční výnosy	10	19	1	7	120	436
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0	105	105
Ostatní finanční výnosy	10	19	1	7	15	331
NÁKLADY	5 743	5 300	6 310	7 731	11 839	18 152
Provozní náklady	5 621	5 052	6 013	7 294	11 439	17 423
Výkonová spotřeba	5 120	4 540	5 656	6 708	10 701	15 689
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-100	200	-38	187	-29	-40
Osobní náklady	360	117	106	76	576	1 442
Úpravy hodnot v provozní oblasti	129	0	0	0	129	103
Ostatní provozní náklady	111	196	288	323	62	228
Finanční náklady	80	233	234	434	400	729
Nákladové úroky a podobné náklady	38	60	81	121	124	259
Ostatní finanční náklady	42	173	153	313	276	470
Mimořádné náklady	43	15	63	3	0	0
Daň z příjmů	88	46	157	190	200	129

Celkové výnosy, mimo roku 2013, neustále rostou. Růst je způsoben především tržbami za výrobky a služby, které dosahují v roce 2013, 2016 a 2017 velkého růstu přesahujícího 40 %. Společnost dosahuje největšího růstu v ČR a SR právě v roce 2013. Současně se připravuje na vyšší objemy prodeje, které se právě projevují v letech 2016 a 2017. Vedení společnosti

sjednalo kontrakty do Německa, Rumunska a dalších zemí Evropy. U finančních výnosů vidíme velké růsty, ale celkový růst výnosů ovlivňují minimálně. Náklady opisují stejný trend, který vidíme u výnosů – mimo rok 2013, neustále rostou.

Celkové náklady nejvíce ovlivňují provozní náklady, jejichž růst byl nejnižší v roce 2015, kdy dosáhl „pouze“ 19,01 %. Hodnoty za poslední dva sledované roky vždy převyšují 50 %. Vedení podniku by se mělo zaměřit na tuto oblast a případně zvážit, zda se některá z položek provozních nákladů nedá ponížít – například spotřeba energie či náklady na dopravu, které každoročně stoupají v důsledku rozšíření obchodu. Osobní náklady do roku 2015 mají tendenci klesat, a naopak v dalším roce se navyšují o 657,89 %, tedy z 76 tis. Kč na 576 tis. Kč. Firma do roku 2015 zaměstnávala pouze majitele, společníka a jednatele – vše vyráběla svépomocí či za pomoci brigádníků. Z důvodu rozšiřování výroby a prodeje bylo vedení nuceno zaměstnat tři dělníky. Finanční náklady poklesly pouze v roce 2016. Finanční náklady jsou nejvíce ovlivňovány růstem nákladových úroků, neboť firma hojně využívá cizích zdrojů. Růst položky daň z příjmů je velmi kolísavý – v prvním roce zaznamenáváme pokles 48,28 % a v poslední roce pokles 35,40 %. Největší nárůst nastal v roce 2014, kdy daň narostla z 46 tis. Kč na 157 tis. Kč, teda o 245 %. Růsty i poklesy závisí na výsledku hospodaření daného roku.

Tabulka 9 – Horizontální analýza zkráceného VZZ (v %, vlastní zpracování)

	2012- 2013	2013- 2014	2014- 2015	2015- 2016	2016- 2017
VÝNOSY	-22,06	43,65	14,70	55,29	45,21
Provozní výnosy	-22,22	44,17	14,62	53,97	43,15
Tržby za prodej výrobků a služeb	-24,32	45,94	12,72	58,22	42,80
Ostatní provozní výnosy	316,44	-7,85	102,65	-55,88	75,05
Finanční výnosy	90	-97,30	600	1614,29	263,05
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	90	-97,30	600	114,29	2104,26
NÁKLADY	-7,71	19,05	22,53	53,14	53,32
Provozní náklady	-10,11	19,01	21,31	56,83	52,31
Výkonová spotřeba	-11,34	24,59	18,61	59,53	46,61
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-300,20	-118,87	-595,63	-115,51	37,03
Osobní náklady	-67,53	-9,19	-28,47	657,89	150,41
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-100	0	0	0	-19,81
Ostatní provozní náklady	76,62	47,43	12	-80,80	268,33
Finanční náklady	192,61	0,52	85,47	-7,83	82,25
Nákladové úroky a podobné náklady	58,41	35,27	49,38	2,48	108,56
Ostatní finanční náklady	314,08	-11,52	104,58	-11,82	70,43

	2012- 2013	2013- 2014	2014- 2015	2015- 2016	2016- 2017
Mimořádné náklady	-65,17	323,35	-95,23	-100	0
Daň z příjmů	-48,28	245	20,77	5,26	-35,40

Tabulka 10 reprezentuje vertikální analýzu zkráceného výkazu zisku a ztráty seskupenou stejně jako Tabulka 8. V tabulce je vynechána položka daň z příjmu, protože ji nelze zahrnovat pod skupinu nákladů. Provozní výnosy zastupují každoročně minimálně 97 % výnosů společnosti. To samé platí ve vztahu provozních nákladů k celkovým nákladům, ale s minimální hodnotou 94 %. Tržby za prodej výrobků a služeb jsou oproti provozním výnosům o 1-3 % nižší. Finanční výnosy jsou po čtyři roky do 1 % z celkových výnosů, ale v posledním roce činí 2,35 %. Výkonová spotřeba činí průměrně 87,77 % z celkových nákladů. Vedení by se mělo zaměřit na úsporu nákladů v této oblasti. Finanční náklady tvoří maximálně 6 % z celkových nákladů. Mimořádné náklady minimálně ovlivňují hodnotu celkových nákladů. Jejich hodnota je rovna či menší než 1 % z celkových nákladů podniku.

Tabulka 10 – Vertikální analýza zkráceného VZZ (v %, vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
VÝNOSY	100	100	100	100	100
Provozní výnosy	99,63	99,99	99,91	99,06	97,65
Tržby za prodej výrobků a služeb	96,63	97,88	96,19	98	96,38
Ostatní provozní výnosy	3,28	2,11	3,72	1,06	1,27
Finanční výnosy	0,37	0,01	0,09	0,94	2,35
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0,82	0,57
Ostatní finanční výnosy	0,37	0,01	0,09	0,12	1,78
NÁKLADY	100	100	100	100	100
Provozní náklady	95,33	95,29	94,35	96,62	95,98
Výkonová spotřeba	85,65	89,64	86,77	90,39	86,43
Změna stavu zásob vlastní činnosti	4,01	-0,53	2,27	-0,23	-0,21
Osobní náklady	2,21	1,68	0,98	4,87	7,95
Úpravy hodnot v provozní oblasti	0	0	0	1,09	0,57
Ostatní provozní náklady	3,69	4,57	4,18	0,52	1,26
Finanční náklady	4,39	3,71	5,61	3,38	4,02
Nákladové úroky a podobné náklady	1,13	1,28	1,57	1,05	1,42
Ostatní finanční náklady	3,26	2,42	4,05	2,33	2,59
Mimořádné náklady	0,28	1	0,04	0	0

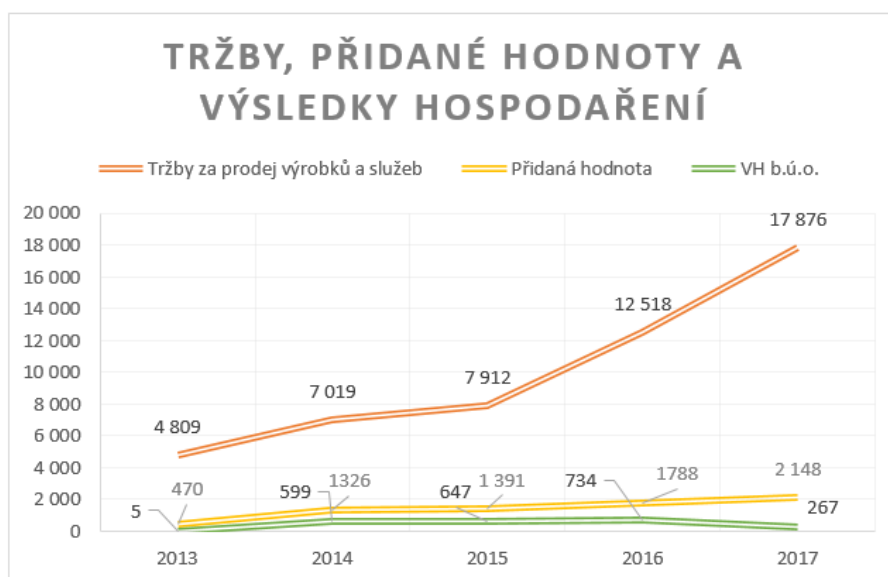
5.1.4 Přidaná hodnota

Přidaná hodnota sleduje, co podnik přidal ke zdrojům od svých dodavatelů. Díky němu sledujeme například zda je podnik schopen tvořit zisk. V následující tabulce máme porovnání přidané hodnoty a výsledku hospodaření včetně jejich vývoje během sledovaných pěti let. Tabulku 11 následuje Obrázek 9.

Tabulka 11 - Vývoj tržeb, přidané hodnoty a výsledku hospodaření (v tis. Kč, vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby za prodej výrobků a služeb	4 809	7 019	7 912	12 518	17 876
Přidaná hodnota	470	1 326	1 391	1 788	2 148
VH za účetní období	5	599	647	734	267

Položky výsledek hospodaření a tržby jsou zhodnoceny v jiných částech, proto se budu věnovat pouze položce přidaná hodnota. Přidaná hodnota roste po celých pět let, kdy každý rok vzrostla průměrně o 420 500 Kč. Dle této položky můžeme říci, že podnik je schopný tvořit zisk, který může dále investovat.



Obrázek 9 – Graf srovnávající hodnoty tržeb za prodej výrobků a služeb, přidané hodnoty a výsledku hospodaření za běžné účetní období (v tis. Kč, vlastní zpracování)

5.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

Mezi rozdílové ukazatele jsem ve své práci zahrнула čistý pracovní kapitál a čisté hotové prostředky.

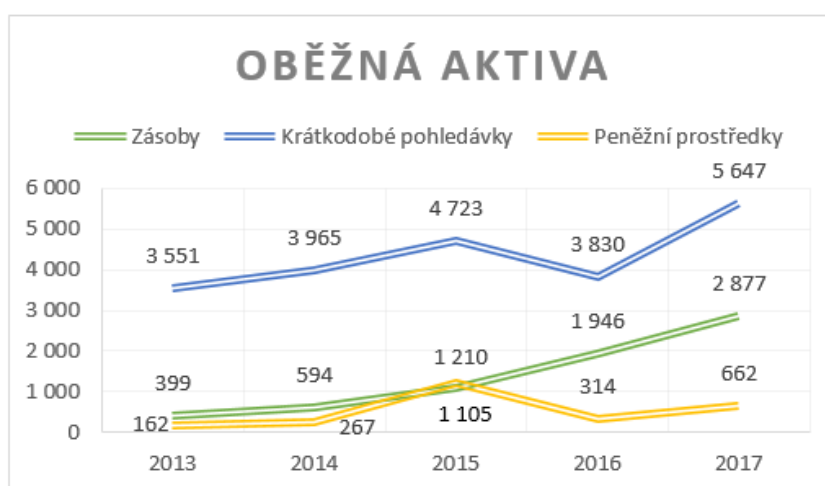
5.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál představuje oběžná aktiva zbavená o krátkodobé závazky podniku. Ukazuje oběžná aktiva, která jsou financována dlouhodobými zdroji. Jeho hodnota by měla být kladná a rostoucí.

Tabulka 12 – Ukazatel čistého pracovního kapitálu, (v tis. Kč, vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
ČPK ve společnosti	576	450	1 699	2 408	4 576
ČPK v odvětví	4 322 336	5 090 853	6 296 169	6 350 344	7 404 176
Procentuální podíl ČPK na OA ve společnosti	14,01 %	9,32 %	24,14 %	39,55 %	49,81 %
Procentuální podíl ČPK na OA v odvětví	30,07 %	35,36 %	40,66 %	39,51 %	46,43 %

Čistý pracovní kapitál podniku splňuje obě podmínky – je kladný a roste, což zvyšuje jejich kvalitu likvidnosti. V roce 2014 došlo sice k menšímu schodku, ale mezi lety 2016 a 2017 je viditelný rozdíl o 2 168 tis. Kč. V průběhu let nabývají hodnoty jednotlivých položek oběžných aktiv, která jsou z části hrazena dlouhodobými zdroji. Podíl jednotlivých položek je zobrazen v průběhu let 2013-2017 v následujícím Obrázku 10.



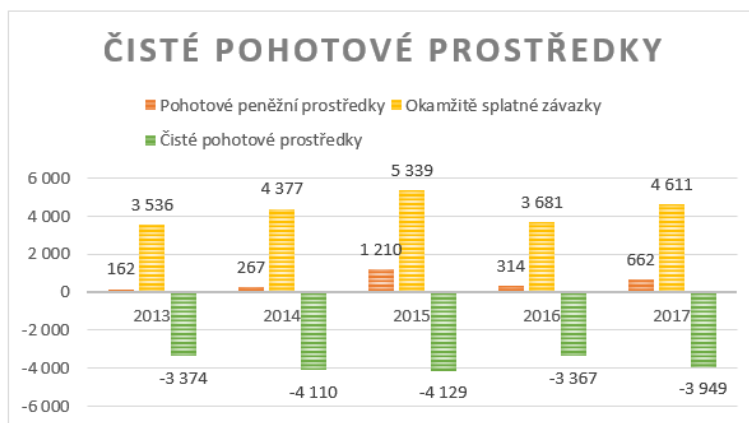
Obrázek 10 – Graf struktury OA (v tis. Kč, vlastní zpracování)

V Obrázku 10 si můžeme všimnout vysokých hodnot pohledávek v oběžných aktivech společnosti. Vedení společnosti by mělo zvážit, zda je vhodný vysoký objem pohledávek i z hlediska cash flow podniku a financování v podniku.

Čistý pracovní kapitál v odvětví se drží spíše rostoucího trendu, ačkoliv v roce 2016 byl zaznamenán pokles. Společnost i odvětví se jeví schopné zajistit prostředky k činnosti podniku.

5.2.2 Čisté pohotové prostředky

Tento ukazatel představuje nejvyšší stupeň likvidity, neboť určuje okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Společnost nevlastní žádné krátkodobé cenné papíry ani krátkodobé termínované vklady, mezi pohotové peněžní prostředky byly proto zahrnuty pouze peněžní prostředky v pokladně a na bankovním účtu. V rámci okamžitě splatných závazků byly použity hodnoty krátkodobých závazků. V Obrázku 11 je zaznamenán vývoj ČPP. Ukazatel od roku 2013 do roku 2015 narůstá. V roce 2015 má hodnotu 1 210 tis. Kč, která je z uvedených let nejvyšší. Další rok je zaznamenán pokles o 896 tis. Kč, ale v roce 2017 ukazatel narůstá. Z pohledu tohoto ukazatele by měl být podnik schopný splácet okamžitě splatné závazky bez problémů.



Obrázek 11 – Graf čistých pohotových prostředků (v tis. Kč, vlastní zpracování)

5.3 Poměrové ukazatelé finanční analýzy

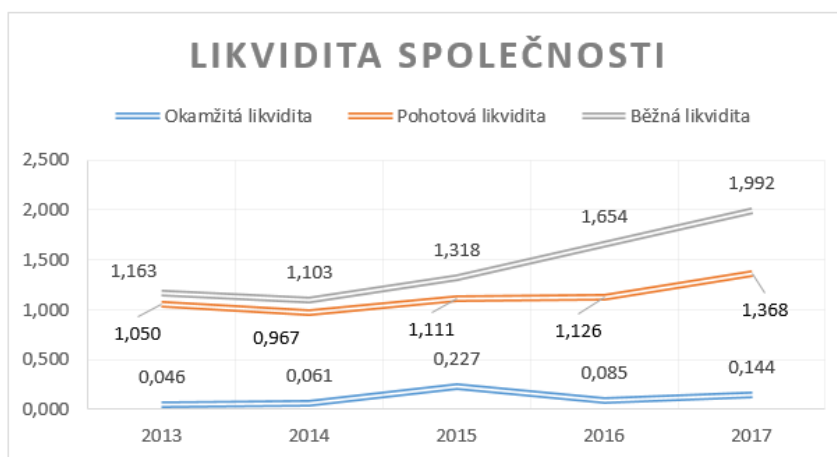
Poměrové ukazatelé propojují základní účetní výkazy, a proto se považují za nejvíce používané. Díky snadnému přístupu těchto informací získáme za krátkou dobu přehled o finanční situaci podniku. Subkapitoly jsou věnovány likviditě, rentabilitě, zadluženosti a aktivitě.

5.3.1 Poměrové ukazatelé likvidity

Likvidita podniku vyjadřuje, jak je podnik schopen hradit své závazky z oběžného majetku. Likviditu dělíme do tří stupňů, z nichž je každý znázorněn v Tabulce 13 a vývoj je zobrazen v Obrázku 12.

Tabulka 13 – Poměrové ukazatelé likvidity společnosti (vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
Okamžitá likvidita	0,05	0,06	0,23	0,09	0,14
Pohotová likvidita	1,05	0,97	1,11	1,13	1,37
Běžná likvidita	1,16	1,1	1,32	1,65	1,99



Obrázek 12 – Graf likvidity společnosti (vlastní zpracování)

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita je prvním stupněm, kdy se porovnává, jak je podnik schopen splatit své závazky pouze za pomoci krátkodobého finančního majetku. Doporučovaná hodnota se pohybuje v rozmezí 0,2-0,6. Podnik doporučeného rozmezí dosahuje pouze v roce 2015, kdy je hodnota lehce nad dolní hranicí rozmezí. V ostatních letech se hodnota okamžité likvidity pohybuje na úrovni 0, z čehož vyplývá, že hodnota krátkodobého finančního majetku je velmi nízká v poměru s krátkodobými závazky společnosti. Aby podnik uhradil tyto závazky, musely by zpeněžit některou z dalších složek oběžného majetku.

Pohotová likvidita

Tento ukazatel se zaměřuje na splacení závazků bez prodeje zásob. Měl by nabývat hodnot od 1 do 1,5. Tuto podmínku nespĺňuje pouze rok 2014. Společnost je v dalších letech schopná splatit své závazky bez nutnosti prodeje svých zásob. Ukazatel se jeví pozitivněji

než předchozí okamžitá likvidita. Přesto by se měl podnik držet spíše rostoucího trendu, aby se udržela likvidita podniku.

Běžná likvidita

Běžná likvidita je třetím stupněm a představuje poměr oběžných aktiv a krátkodobých závazků, kdy by měla tato hodnota nabývat minimálně 1,5 a maximálně 2,5. V případě nutnosti prodeje veškerých svých oběžných aktiv, by firma byla schopna ve všech letech uhradit své krátkodobé závazky. V grafu je vidět rostoucí trend. Je důležité se zaměřit i na strukturu oběžných aktiv. Už z vertikální analýzy aktiv je zřejmé, že společnost má přibližně 45-65 % aktiv obsažených v pohledávkách. Podnik by měl být obezřetný, aby nedocházelo k potížím s přeměnou pohledávek na krátkodobý finanční majetek a následně nezpůsobovalo problémy s placením vlastních závazků.

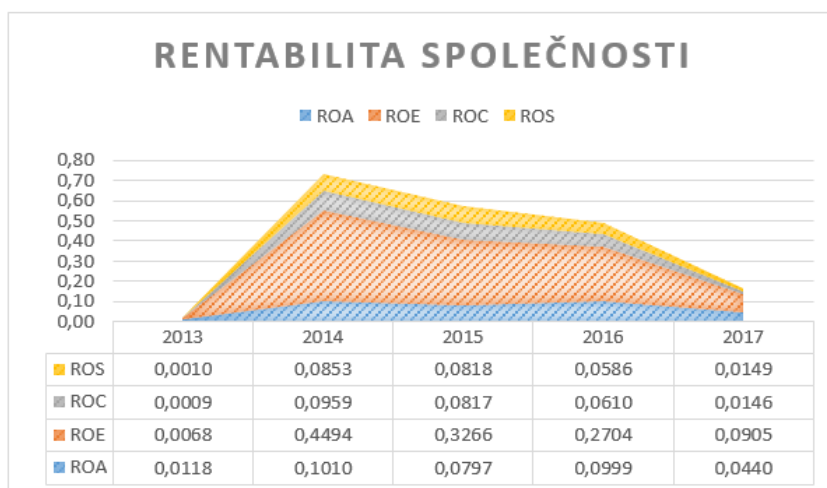


Obrázek 13 – Graf porovnávající pohotovú a běžnú likviditu (vlastní zpracování)

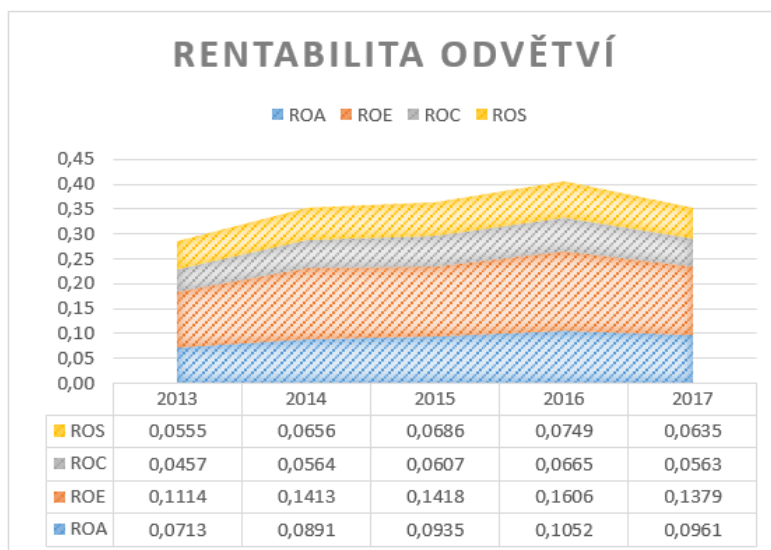
Vhodné je i porovnání pohotovú a běžnú likvidity z pohledu nadměrnú zásobení podniku a tím i vznikajících nadbytečných nákladů. V letech 2013-2015 si podnik drží rozestup v hodnotě přibližně 0,15. V dalších dvou letech tato rozdílová hodnota roste. V roce 2017 byla tato skutečnost způsobena zpožděnou dodávkou materiálu z roku 2016, kdy dodávka měla dojít v prosinci daného roku, ale byla dodána v lednu roku 2017. Společnost nemá výrazně nižší hodnotu pohotovú likvidity, nemusíme proto předpokládat nadměrné množství zásob.

5.3.2 Poměrové ukazatelé rentability

Rentabilita je schopnost podniku vytvářet zisk. Ukazatelé ROS, ROC, ROE a ROA jsou zaznamenáni v Obrázku 14 a rentabilita odvětví je zaznamenána v Obrázku 15.



Obrázek 14 – Graf rentability společnosti (vlastní zpracování)



Obrázek 15 – Graf rentability odvětví (vlastní zpracování dle dat MPO)

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb aneb zisková marže udává, kolik korun čistého zisku, při použití EAT, získáme z jedné koruny tržeb. Nejhorším rokem byl rok 2013, kdy zisková marže tvořila pouhé 0,1 % čistého zisku. V tomto roce společnost odepisovala velké množství starých pohledávek a tento rok byl prvním rokem příprav pro rozšíření jejich obchodních aktiv do dalších zemí EU. Naopak nejlépe se firmě vedlo v roce 2014, kdy vytvářela zisk 853 Kč z 10 000

Kč tržeb. Firma bohužel tuto marži neudržela a v dalších letech klesá. Ve společnosti v roce 2015 narůstá zadlužení, díky kterému se navyšují nákladové roky a dochází ke snížení výsledku hospodaření. V odvětví byl nejlepším rokem, rok 2016 s marží 7,49 %, kdy odvětví zaznamenávalo růst zejména v exportu nábytku (převážně do Německa), kdy narůstala cena 1,63 Kč za 1 kg.

Nákladovost (ROC)

Nákladovost sleduje zhodnocení vložených nákladů do hospodářského cyklu. Čím vyšší je ukazatel, tím vyšší je procento zisku. Při výpočtu jsem zvolila hodnotu čistého zisku. Nákladovost dosahuje maxima v roce 2014, kdy zhodnocení dosáhlo 9,59 %, ale v dalších letech, stejně jako rentabilita tržeb, hodnota klesá až na úroveň 1,46 % v roce 2017. Odvětví, oproti tomu, zažívá růst až do roku 2016, kdy je hodnota nejvyšší – 6,65 %. V roce 2017 nastává opět pokles o 1,02 %.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu poměřuje čistý zisk a vlastní kapitál. Tento ukazatel je důležitý pro vlastníky, investory, akcionáře a další, neboť sděluje výnosnost jejich vloženého kapitálu ve společnosti. Rentabilita v roce 2013 byla pouhých 0,68 %. Stalo se tak v důsledku nízké hodnoty čistého zisku. Naopak, v roce 2014 firma zažila 44,94 % a v následujících 2 letech, neklesla hladina ukazatele pod 25 %. Ovšem v roce 2017 klesl na 9,05 %. Jak je vidno i ve vertikální analýze, firma hojně používá cizích zdrojů (cca 65-87 % z pasiv), které přispívají pro tak vysokou hodnotu ROE. V odvětví hodnota ROE neklesá pod 10 % a stále se drží stoupavého trendu do roku 2016 a následně v roce 2017 klesá.

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Rentabilita celkového kapitálu nám, při dosazení EBIT, měří hrubou produkční sílu podniku bez vlivu zadlužení či daňového zatížení. Stejně jako u předchozích, nejlepší výsledek dosahuje podnik v roce 2014, 10,1 %. Stávající klesající trend je narušen v roce 2016, kdy došlo k růstu, a to na hodnotu 9,99 %. Důvodem je pořízení osobních automobilů, jako jediného dlouhodobého hmotného aktiva, které navýšily majetkovou strukturu, což můžeme vidět v horizontální analýze společnosti a značnému navýšení tržeb.

5.3.3 Poměrové ukazatelé zadluženosti

Tito ukazatelé uvádějí vztah mezi majetkem podniku a jeho financováním. *Tabulka 14* ukazuje vypočítané hodnoty ukazatelů, mezi které spadá celková zadluženost, míra zadlužení, úrokové krytí a doba splatnosti dluhů.

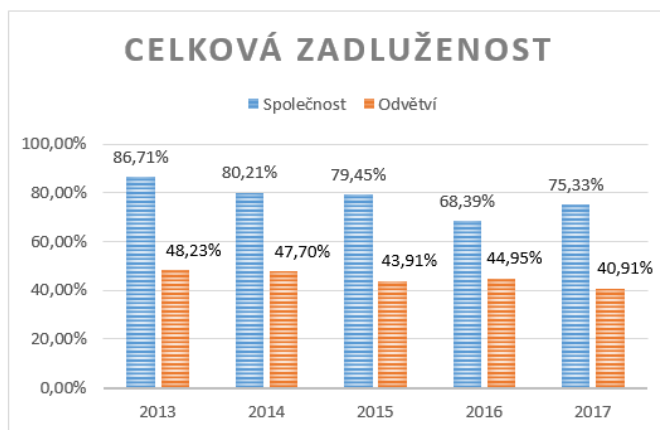
Tabulka 14 – Poměrové ukazatelé zadluženosti (vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
Celková zadluženost	86,71 %	80,21 %	79,45 %	68,39 %	75,33 %
Míra zadlužení	653,13 %	405,03 %	386,72 %	216,32 %	305,35 %
Úrokové krytí	1,09	8,40	6,35	6,92	2,03
Doba splatnosti dluhů	-4,96	6,54	37,37	-9,74	-4,96

Celková zadluženost

Celková zadluženost vyjadřuje poměr cizích zdrojů a celkových aktiv. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30 a 50 %. Někteří autoři (například Knápková, Pavelková a Šteker, 2013) doporučují i vyšší horní hranici, a to 60 %. Dle Tabulky 14 jasně vidíme obrovské zadlužení společnosti. V letech 2013-2016 docházelo ke snižování dluhu, ale v roce 2017 se opět navýšil. Jak zmiňuji ve vertikální analýze, podnik má smlouvu se svými čínskými dodavateli, kdy splatí 60 % z hodnoty objednaného materiálu a dalších 40 % splatí při překročení smlouveného kreditu. Touto dohodou a plánovaným rozšiřováním podniku se firma značně zadlužuje. Pohledávky společnosti jsou ve velké výši, a ne zcela pravidelně placené. Firma nemá dostatek vlastního kapitálu, aby byla schopna pokrýt své aktivity.

Situace v odvětví je odpovídá doporučenému rozmezí 30 a 50 %. V letech 2013 a 2014 bylo odvětví více zadlužené, ale v rámci dalších let se dluh postupně snižuje.

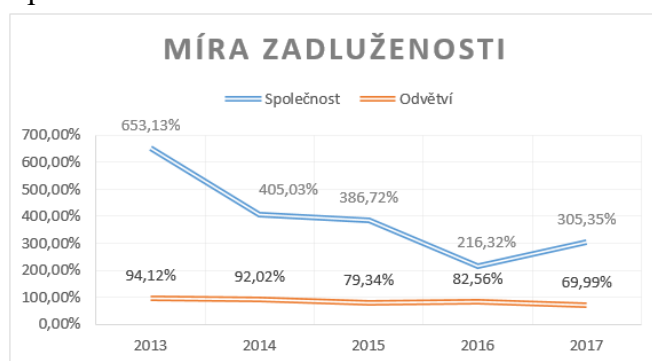


Obrázek 16 – Graf celkové zadluženosti (vlastní zpracování)

Míra zadluženosti

Tento ukazatel představuje poměr cizí zdrojů, které podnik využívá, a vlastního kapitálu. Vývoj v čase představuje Obrázek 17. Taktéž je v něm znázorněno odvětví.

Ve společnosti značně převyšují cizí zdroje nad vlastním kapitálem. Podnik značně snížil míru zadlužení z roku 2013 v průběhu následujících tří let, a to z 653,13 % na 216,32 %. Bohužel, v roce 2017 míra opětovně narůstá. Firma má především dluhy v oblasti obchodních vztahů než u úvěrových společností. Tento druh kapitálu je rizikovější, ale pro podnik není tolik finančně náročný. V odvětví je situace opět odlišná. Převládá zde větší míra vlastního kapitálu oproti cizímu.

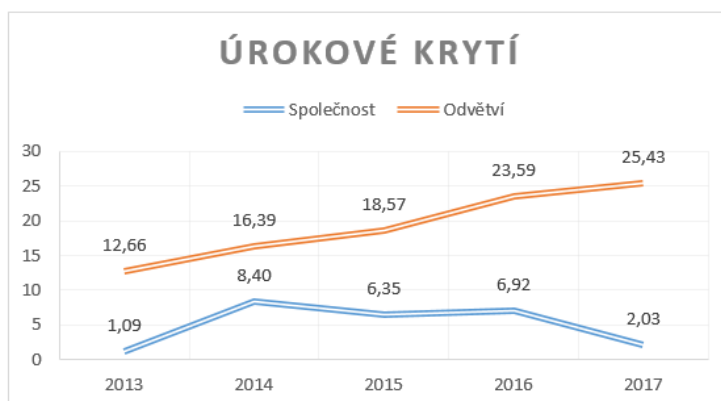


Obrázek 17 – Graf míry zadluženosti (vlastní zpracování)

Úrokové krytí

Tento ukazatel představuje schopnost podniku splácet úroky. Doporučená hodnota je 5, ale taktéž je důležitá hodnota 1, která vyjadřuje schopnost podniku splácet úroky, ale podnik už dále není schopen platit své závazky vůči státu a vytvářet zisk. Poměříme zde EBIT s nákladovými úroky.

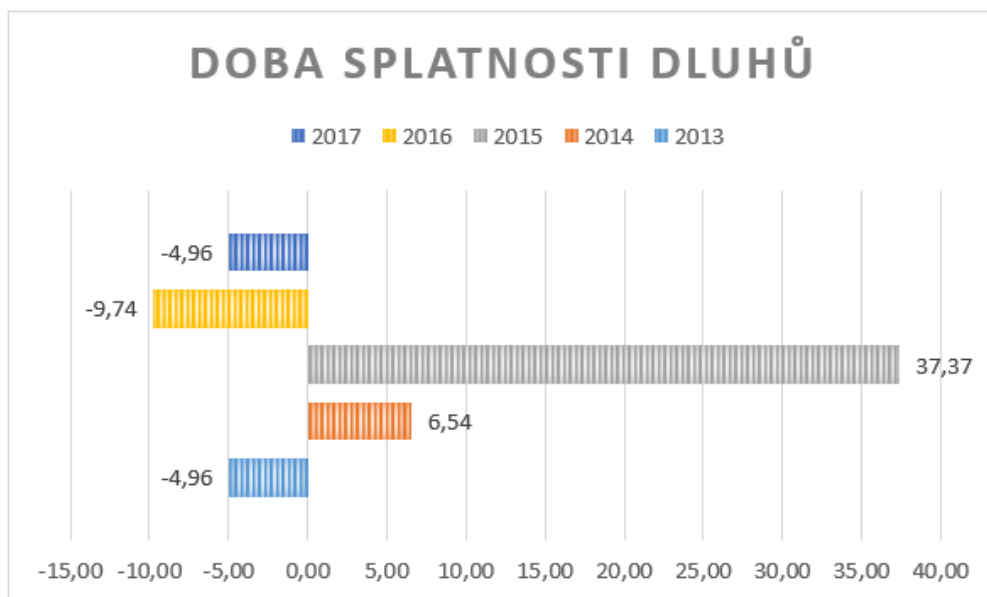
V grafu vidíme výbornou situaci v odvětví, která se rok od roku zlepšuje. Odvětví je schopno platit úroky, závazky vůči státu i vytvářet zisk. Společnost už se v takto výborné pozici nenachází. Rok 2013 byl kritickým. Společnost se dále zadlužovala a zhoršovala se její situace. Rok 2014 převyšuje i doporučenou hodnotu 5 a stalo se tak díky novým zakázkám v Česku a Slovensku. Schopnost splácet úroky se zvýšila o 771 %. V dalších dvou letech došlo ke snížení i zvýšení, ale hodnota ukazatele se stále nacházela nad doporučenou hodnotou. Rok 2017 je opět krokem zpět. Hodnota se snížila a již nedosahuje doporučené hodnoty. Podnik by se měl vyvarovat dalšímu klesání, aby nedocházelo k dalšímu zadlužování.



Obrázek 18 – Graf úrokového krytí (vlastní zpracování)

Doba splatnosti dluhů

Tento ukazatel vyjadřuje poměr rozdílu cizích zdrojů a rezerv a provozního cash flow. V případě vybrané společnosti porovnáváme pouze cizí zdroje a provozní cash flow. Podnik během sledovaného období nevytvářel žádné rezervy. Optimální je klesající trend ukazatele. Jeho vývoj je zaznamenán v Obrázku 19.



Obrázek 19 – Graf doby splatnosti dluhů (vlastní zpracování)

Společnost v letech 2013, 2016 a 2017 není schopna své dluhy splácet ze svých zdrojů – provozní cash flow nabývá záporných hodnot převážně díky půjčkám spřáteleným společností a jednateli, které se ovšem nesplácí. Společnosti se splácí pouze úroky, ale samotný dluh nikoli. V roce 2014 by byla potřeba 6,54násobku ročního provozního cash flow pro uhrazení cizích zdrojů. Výsledek provozního cash flow byl mimořádně vysoký z důvodu vysokého výsledku hospodaření, který společnost dosáhla díky novým zakázkám v Čechách

a na Slovensku. Přestože společnost navýšila hodnotu závazků z obchodních vztahů, celkově se cizí zdroje dále nezvyšovali a společnost mohla nashromáždit dostatek peněz na splacení závazků v následujícím roce, které neshromáždila, ale dále zapůjčila spřátelené firmě. V roce 2015 se situace zhoršila na 37,37násobek. Společnosti odběratelé splatili část dlužných pohledávek, které společnost použila na snížení cizích zdrojů, získala provozní úvěr, ke splacení svých závazků především k čínským dodavatelům, a zakoupila osobní automobily na úvěr.

5.3.4 Poměrové ukazatelé aktivity

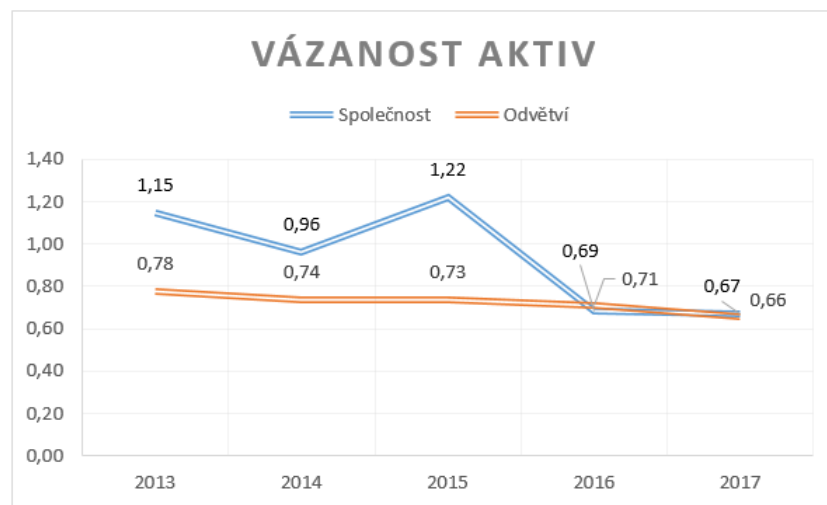
Ukazatel aktivity představuje schopnost podniku využívat vložené prostředky. Vybrala jsem proto ukazatele: vázanost aktiv, obrat aktiv, doba obratu zásob, pohledávek a závazků.

Tabulka 15 – Poměrové ukazatelé aktivity (vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
Vázanost aktiv	1,15	0,96	1,22	0,69	0,67
Obrat aktiv	0,87	1,04	0,82	1,46	1,49
Doba obratu zásob	29,87	30,47	50,28	55,96	57,94
Doba obratu pohledávek	265,83	203,36	214,90	110,15	113,72
Doba obratu závazků	264,70	224,49	242,93	105,86	92,86

Vázanost aktiv

Tento ukazatel sleduje, jak podnik expanduje bez navyšování finančních zdrojů. Čím je nižší, tím lepší to pro podnik je. U vázanosti aktiv je nutné zahrnout způsob oceňování aktiv a metody odepisování. Ve společnosti se aktiva oceňují historickou cenou a odpisy jsou především zrychlené, mimo fotovoltaické články, které se dle zákona odepisují rovnoměrně po dobu 30 let. Pokud by podnik měl vysoké zastoupení dlouhodobého majetku, bylo by ke zvážení, zda tak nedochází ke zkreslení ukazatele. V případě tohoto podniku to není nutné zohledňovat – cca 70 % aktiv tvoří oběžná aktiva.

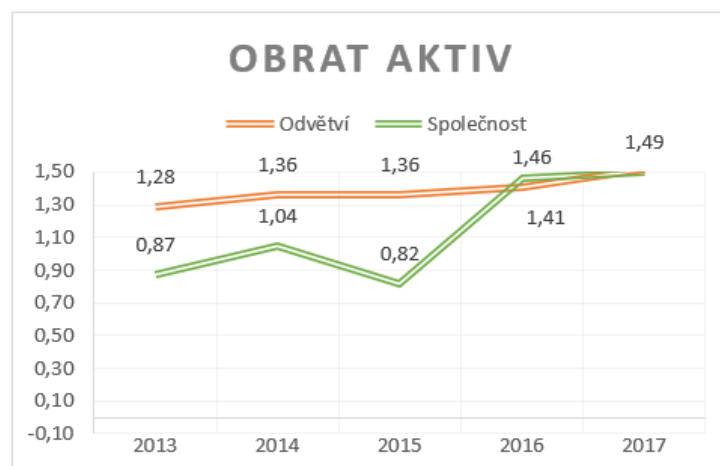


Obrázek 20 – Graf vázanosti aktiv (vlastní zpracování)

V Obrázku 20 můžeme porovnat situaci společnosti se situací v odvětví. Odvětví má celých 5 let nízkou hodnotu vázanosti aktiv. Lze tak tvrdit, že v odvětví narůstala výroba, aniž by se zvyšovaly zdroje. Pro společnost byly roky 2013 a 2015 v tomto ohledu kritické. Hodnota ukazatele byla vysoká z důvodu nakoupení fotovoltaických článků a osobních automobilů, na jejichž koupi se společnost musela zadlužit. V letech 2016 a 2017 se podniku podařilo hodnotu snížit na úroveň odvětví – společnost se zaměřila na nákupy materiálů a nenavýšovala dlouhodobý majetek.

Obrat aktiv

Obrat aktiv udává, kolikrát se aktiva obrátí za rok. Čím je ukazatel vyšší, tím lépe, ovšem minimální hodnota je 1. Obrat aktiv ve společnosti a v odvětví za jednotlivé roky prezentuje Obrázek 21.



Obrázek 21 – Graf obratu aktiv (vlastní zpracování)

Roky 2013 a 2015 značí neúměrnou a neefektivní vybavenost podniku. Společnost v letech 2013-2015 dodávala své výrobky pouze do České a Slovenské republiky a vytvářela kontrakty v dalších zemích EU, což se projevuje v letech 2016 a 2017. Hodnoty se za poslední roky přibližují k hodnotám odvětví a nabírají na růstu. Odvětví vykazuje růsty, místy mírné stagnace.

Doba obratu zásob, pohledávek a závazků

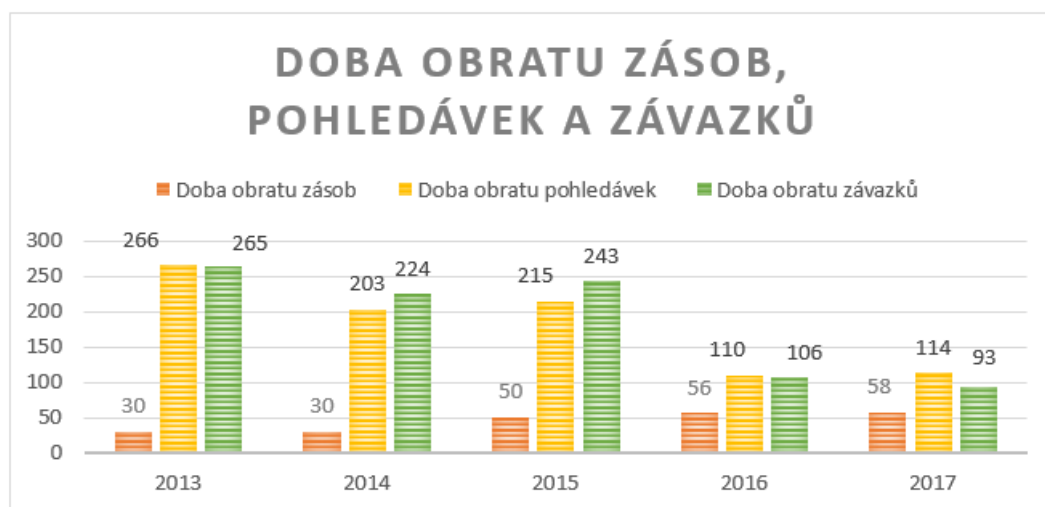
Tyto tři ukazatele na sebe navzájem navazují. Doba obratu zásob říká, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob, než se změni na tržbu či pohledávku. Doba obratu pohledávek představuje množství dnů, ve kterých je majetek vázán ve formě pohledávek. V případě, že je doba obratu vyšší než součet zmíněných dvou, dodavatelé financují naše pohledávky i závazky. Průběh všech tří dob obratů je vidět v Obrázku 22.

Doba obratu zásob je vcelku nízká a v průběhu let se zvýšila z měsíce na dva měsíce. Podnik každý měsíc v letech 2013 a 2014 promění své zásoby na tržby či je spotřebuje ve výrobě. V dalších letech se doba obratu navyšuje na měsíce dva. Tato změna je způsobena především díky rozšiřování prodejí. Do roku 2015 se společnost zásobovala a vytvářela nové kontrakty v zemích EU. V roce 2015 započaly prodeje do Rumunska a Srbska. V dalších letech se prodeje rozšířily do Německa, Rakouska a USA. Hlavním dodavatelem komplementů je Čína. Dodávka má velikost lodního kontejneru. Společnost musí dopředu zvažovat možnosti objednávek výrobků a tomu přizpůsobit dovážky materiálu. Některé komplementy z toho důvodu zůstávají delší dobu ve skladech a tím se prodlužuje doba obratu zásob. Podnik objednává vždycky kontejner ke konci roku, aby nedošlo k nedostatku zásob v novém roce.

Doba obratu pohledávek první 3 roky dosahuje minimálně 7 měsíců. V roce 2016 došlo ke splacení velké části (cca 900 tis. Kč) a ukazatel klesl na 110 dní. V poslední sledovaném období se ukazatel pomaličku navyšuje. Společnost se neustále snaží rozšiřovat výrobu a dodávat své výrobky do dalších zemí nejen EU, ale měla by se zaměřit na svoji obchodně-úvěrovou politiku, aby docházelo k ponižování, ne ke zvyšování pohledávek společnosti. Společnost by se mohla dostat do bodu, kdy nebude mít dostatečné množství peněžních prostředků na splacení svých závazků, které by vedlo k dalšímu zadlužování.

Doba obratu závazků v letech 2014 a 2015 kryje dobu obratu zásob a velkou část doby obratu pohledávek. V těchto letech dodavatelé financují pohledávky, ale i závazky podniku, což je pro podnik výnosné. V letech 2013, 2016 a 2017 hodnota doby obratu závazků, klesá pod hodnotu doby obratu pohledávek. Projevuje se zde nutnost vytvoření dalších závazků, pro

splacení dalších závazků. V roce 2016 společnost značně snížila své krátkodobé závazky, ale v roce 2017 navyšuje nejen krátkodobé, ale i dlouhodobé cizí zdroje.



Obrázek 22 – Graf doby obratu zásob, pohledávek a závazků (vlastní zpracování)

5.4 Souhrnné ukazatelé finanční analýzy

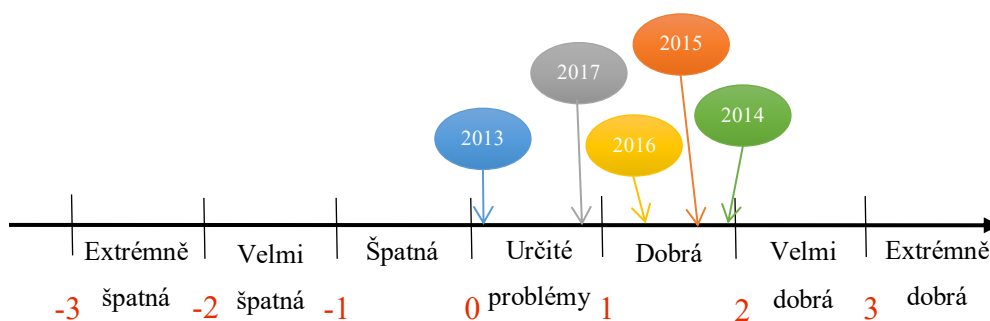
Jako souhrnné ukazatelé jsem pro společnost vybrala index bonity a Tafflerův bankrotní model. Důvodem mé volby byla agresivní strategie financování podniku a výsledky předchozích ukazatelů zadluženosti.

5.4.1 Index bonity

Bonita firmy je určení hodnoty kvality za pomoci sledování výkonnosti a finanční situace podniku. Čím vyšší je výsledná bonita firmy, tím lepší je finančně-ekonomická hodnota firmy. Výsledky jsou zobrazeny v Tabulce 16 a Obrázku 23.

Tabulka 16 – Index bonity (vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
X ₁	-0,13	0,02	0,12	-0,15	0,04
X ₂	1,15	1,25	1,26	1,46	1,33
X ₃	0,01	0,10	0,08	0,10	0,04
X ₄	0,01	0,14	0,11	0,11	0,04
X ₅	0,06	0,12	0,16	0,24	0,23
X ₆	1,13	0,74	0,72	0,94	1,04
B_i	0,20	1,93	1,75	1,58	0,99



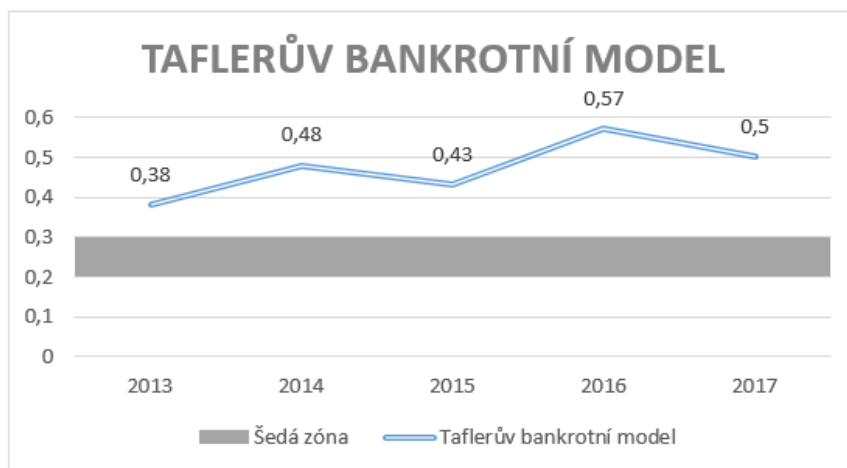
Obrázek 5 - Osa indexu bonity (vlastní zpracování)

Rok 2013 byl pro firmu velmi náročným. Firma měla nízký výsledek hospodaření za běžné účetní období, vysoké hodnoty v krátkodobých pohledávkách (64,23 % z celkových aktiv) a cizích zdrojích (86,72 % z celkových pasiv). Všechny tyto skutečnosti se podepsali na nízké hodnotě indexu (0,2), který firmy dostal do intervalu „určité problémy“. Díky schopnému vedení se společnost v roce 2014 dostala do nejvyšších čísel v rozmezí let 2013-2017. V roce 2014 se firmě zvedly tržby, díky tomu společnost snížila zatížení v podobě dluhů, nakoupila více materiálu a navýšily se i krátkodobé pohledávky. Podnik se téměř dostal na hranici dobré a velmi dobré finančně-ekonomické situace. Roky 2015 a 2016 na tom byli podobně. V těchto letech společnost vygenerovala vyšší zisky, ze kterých prováděla investice do podniku, nakoupila osobní automobily, navýšila zásoby, snížila cizí zdroje z 80,19 % na 68,38 % (z celkových pasiv). Společnost, jak je vidět v rozvahách, má největší závazky z obchodních vztahů, v posledních letech se navyšují dlouhodobé závazky k úvěrovým institucím. V těchto letech se podnik drží v dobré situaci. Přestože podnik vytvořil v roce 2017 o 5 000 tis. Kč vyšší tržby, navýšily se podniku cizí zdroje, především závazky k úvěrovým institucím a závazky z obchodních vztahů, dále pak pohledávky z obchodních vztahů a zásoby podniku. Podnik se s hodnotou 0,99 už nachází v situaci s určitými problémy. Společnost se většinu let nacházela v dobré finančně-ekonomické situaci, ale vedení společnosti by se mělo zaměřit na udržení této situace, aby neupadala.

5.4.2 Tafflerův bankrotní model

Tento souhrnný ukazatel je založený na klíčových charakteristikách platebních neschopnostech podniku. V případě vybrané společnosti jsem počítala pouze modifikovaný Tafflerův bankrotní model, protože podnik nevlastní žádný finanční majetek a základní model by byl tímto faktem zkreslen. Pokud vypočtené T nabývá hodnoty menší než 0,2, je zde vyšší pravděpodobnost bankrotu. Pokud nabývá hodnoty vyšší než 0,3, je zde nižší pravděpodobnost

bankrotu. Pokud se pohybuje v intervalu od 0,2 do 0,3, nachází se podnik v šedé zóně. Situaci v podniku znázorňuje následující Obrázek 24.



Obrázek 24 – Graf Taflerova bankrotního modelu (vlastní zpracování)

Podnik každý rok nabývá vždy hodnoty $T > 0,3$, což značí, že u podniku je nižší pravděpodobnost bankrotu a je platebně schopný.

6 SHRUTÍ PRAKTICKÉ ČÁSTI

U vybrané společnosti jsem provedla finanční analýzu, jejíž některé výsledky (např. rentabilita tržeb, míra zadluženosti a další) jsem srovnávala s odvětvím. Společnost jsem zařadila dle klasifikace CZ-NACE do skupiny 31 – Výroba nábytku.

Společnost vyrábí nábytek už od roku 1991, kdy vyráběla sedací nábytek pro nejmenovanou italskou společnost. V roce 2009 se osamostatnila a začala vyrábět své produkty (sedací soupravy, konferenční stolky, jednací židle apod.) pod svojí značkou. Firemní filozofií je zdravé, ergonomické a kvalitní sezení. Společnost má celosvětové dodavatele a výrobky dodává i mimo ČR, do zemí EU a pomalu proniká i do USA. Společnost v současné době zaměstnává 6 zaměstnanců, jedná se tedy o mikropodnik.

V praktické části jsem společnost analyzovala v období od roku 2013 až do roku 2017. Na počátku jsem se věnovala analýze rozvahy. Zaznamenala jsem jako pozitivní fakt každoroční růst bilanční sumy. V roce 2013 byla tato hodnota 5 529 tis. Kč a v roce 2017 11 962 tis. Kč, což značí růst o 116,37 %. Podnik má přibližně 70 % této sumy investovanou v oběžných aktivech, kdy jsou tyto aktiva zastoupená v přibližně 45 % pohledávkami, 10 % zásobami a 5 % peněžních prostředků. Společnost pohledává zejména za spřáteleným podnikem a jednatelem. Položka zásob každoročně roste v důsledku růstu odbytu vlastních výrobků.

Dlouhodobý hmotný majetek tvoří zbylých 30 % bilanční sumy a zaznamenáváme u něj růst do roku 2016. Společnost v letech 2013-2015 investovala do fotovoltaických článků, které přispívají ke snížení nákladů na spotřebu elektrické energie. Dále podnik ve sledovaném období pořídil osobní automobily. V současnosti má společnost účetně odepsaných asi 20 % dlouhodobého hmotného majetku.

Z důvodu vysokých hodnot pohledávek a nižší hodnoty peněžních prostředků, je podnik nucen navyšovat cizí zdroje, které tvoří přibližně 80 % bilanční sumy – přibližně 20 % je umístěno v dlouhodobých závazcích a 60 % v krátkodobých závazcích. Nejvyšší hodnotu krátkodobých závazků tvoří závazky vůči dodavatelům. Tato skutečnost je způsobena odběratelsko-dodavatelskými vztahy s čínskými dodavateli. Společnost musí zaplatit 30 % objednaných komponentů před dodáním, 30 % po dodání a 40 % splácí až v momentě, když překročí povolený kredit. Pro společnost je tato dohoda více než výhodná, ale v případě, že nezaplatí zmíněných 40 %, dodavatelé nezašlou další objednávku.

Ve sledovaném období vždy společnost generovala zisk. Jeho nejnižší hodnotu zaznamenáváme v roce 2013, kdy došlo k odepsání starých pohledávek a doúčtování mimořádných nákladů z minulých let. Společnost nejčastěji používala zisk za daný rok pro splacení svých závazků či ho schraňovala pro budoucí investice. Hodnota vlastního kapitálu se po celé období navyšovala, a to díky výsledku hospodaření za dané účetní období. V roce 2017 činila jeho hodnota 2 951 tis. Kč.

U výkazu zisku a ztráty je v letech 2014 a 2015 vidět nižší růst tržeb oproti ostatním rokům. Společnost se v tomto období zaměřovala na vytvoření nových obchodních vztahů v zahraničí a připravovala nové výrobky. V této době prodávala výrobky převážně do ČR a SR. V souvislosti s novými kontrakty se společnost rozrůstala, a nadále rozrůstá, a rostly i jednotlivé náklady, např. spotřeba materiálu, náklady na dopravu, mzdové náklady atd. Přidaná hodnota měla meziroční průměrný růst v hodnotě 420 500 Kč. Dle této hodnoty můžeme říci, že je podnik schopný vytvářet zdroje pro zaplacení nákladů, např. na mzdy, a je zdatný vytvořit zisk.

Následovala analýza rozdílových ukazatelů, které se skládají z ČPK a ČPP. ČPK se nacházel každoročně v kladných hodnotách a růstu po celé období. Dle tohoto ukazatele můžeme soudit, že podnik je schopný uhradit své krátkodobé závazky a má dostatečný „polštář“ pro neočekávané zvraty. ČPP je nejlikvidnějším ukazatelem, a i z pohledu tohoto ukazatele je podnik způsobilý splácet okamžitě splatné závazky.

V doporučeném rozmezí (0,2-0,6) u okamžité likvidity se podnik nacházel pouze v roce 2015. V ostatních letech je hodnota krátkodobého finančního majetku velmi nízká v poměru s krátkodobými závazky společnosti. V případě nutnosti by byl podnik vybízen ke zpeněžení některé ze složek oběžných aktiv. V případě pohotové a běžné likvidity se podnik nacházel v doporučených hodnotách. Majetkovou strukturu společnosti tvoří cca 45 % pohledávek. Vedení podniku by se mělo zaměřit na tuto oblast, aby nedocházelo k potížím s přeměnou pohledávek na peněžní prostředky.

Rentabilita tržeb dosáhla nejlepšího výsledku v roce 2014, kdy společnost generovala čistý zisk 853 Kč z 10 000 Kč tržeb. V tomto roce společnost dosahovala vysokých tržeb díky novým zakázkám po ČR a SR. U společnosti celkově tento ukazatel klesá z důvodu zadlužování, jako následek nedostatku finančních prostředků, které jsou nejvíce zadržovány v pohledávkách. Nákladovost, stejně jako rentabilita tržeb, má nejlepší rok 2014. Společnosti se

v závislosti na rozšiřování odběratelů v posledních 2 sledovaných letech zvyšují celkové náklady, konkrétně například náklady na dopravu výrobků do okolních států EU. Do roku 2014 ve společnosti nebyli ve výrobě zaměstnanci na hlavní pracovní poměr, společnost tak nevykazovala vyšší osobní náklady. Rentabilita vlastního kapitálu je mimo rok 2013 velice příznivá – v roce 2014 dosahuje 44,94 % a v poslední sledovaném roce dosahuje 9,05 %. Mezi těmito roky je značný pokles. Firma využívá hojně cizích zdrojů, které přispívají na vysokou hodnotu ROE. Rentabilita vlastního kapitálu má kolísavý vývoj. Nejvyšší hodnotu vidíme v roce 2014, kdy společnost začínala investovat do fotovoltaických článků a nakoupila osobní automobily, a v roce 2016, kdy společnost opět zakoupila osobní automobil. V ostatních letech ukazatele klesá – společnost neinvestuje do dlouhodobého majetku.

Celkové zadlužení společnosti je vysoké – minimálně 68 %. Podnik se snaží postupně splácet své závazky, ale nemá dostatek peněžních prostředků, aby byla schopna je splatit. O tom vypovídá i ukazatel doby splatnosti dluhů – společnost v letech 2013, 2016 a 2017 by nebyla schopná splatit dluhy, protože její provozní cash flow je záporný. V roce 2014 by společnost potřebovala 6,4násobek provozního cash flow a v roce 2015 dokonce 37,37násobek. Firma má především dluhy v oblasti obchodních vztahů než u úvěrových společností. Podnik by se měl zaměřit na vymáhání svých pohledávek, aby začal získávat peněžní prostředky, které by mohl dále investovat, a ne se dále zadlužovat.

V letech 2013 a 2015 byla společnost neúměrně a neefektivně zásobena a pro svůj rozvoj musela navýšit finanční zdroje. V následujících letech díky rozvoji obchodu dokázala tyto skutečnosti usměrnit do hodnot odvětví, které je stabilní. Je značné, že ve společnosti hodnota pohledávek stagnuje či se navyšuje. Doba obratu je v letech 2013, 2016 a 2017 vyšší než doba obratu závazků. Společnost tak nemůže hradit závazky peněžními prostředky z pohledávek. V letech 2014 a 2015 byla splacena velká část pohledávek, ale i závazků a společnost se dostala do bodu, kdy dodavatelé financují pohledávky, ale i závazky.

Dle ukazatele indexu bonity se společnost většinu let držela v dobré finančně-ekonomické situaci. Nejlepší byly roku 2014-2016, kdy společnost měla dostatek zakázek, rozšiřovala obchod do dalších zemí EU, investovala a snižovala své zadlužení. V roce 2013 měla firma nízký výsledek hospodaření – odvětví se vzpamatovávalo z krize v roce 2008, odpisovali se staré pohledávky a vznikly i mimořádné náklady. Rok 2017 byl z pohledu zakázek asi nejlepším, ale podniku se tím navýšila výkonová spotřeba a další náklady, které by podnik bez

výpomoci cizích zdrojů nebyl schopen uhradit. Ukazatel proto klesl do úrovně dobré situace, ale už s určitými problémy.

Dle Tafflerova bonitního model můžeme tvrdit, že podnik má nižší pravděpodobnost bankrotu a je platebně schopný.

ZÁVĚR

Jak zmiňuji v úvodu, cílem této práce je vypracovat finanční analýzu vybrané společnosti, která odhalí plusy a mínusy finanční struktury vybrané společnosti a napomůže zlepšení. Společnost jsem analyzovala v letech 2013 až 2017. Práce má dvě části – část teoretickou a část praktickou. V teoretické části jsem se zaměřila na literární rešerši odborné literatury na dané téma, a právě tyto nabyté znalosti jsem dále použila v praktické části práce. V této části jsem vypočítané ukazatele porovnávala s doporučenými hodnotami a odvětvím. Jako zdroje dat mi posloužily veškeré výkazy společnosti a internetové stránky Ministerstva průmyslu a obchodu.

Pokud bych posuzovala společnost dle Tafflerova bankrotního model, jevil by se mi podnik jako platebně schopný s nižší pravděpodobností bankrotu. Pokud se přes bonitní model Index bonity více zaměřím, zjišťuji, že podnik má v letech 2013 a 2017 určité problémy. Díky dalším ukazatelům, si můžeme všimnout vysokých hodnot pohledávek a zadluženosti.

Společnost má spíše vyšší hodnotu doby obratu pohledávek než dobu obratu závazků, což znamená, že pokud chce podnik splatit své závazky, musí se zadlužit, aby je splatit v dohodnutý termín. Vzniklý nový závazek následně uhradí až po splátce pohledávky. Společnost je ovšem tak zadlužená, že po většinu sledovaného období není schopná splatit své dluhy pomocí provozního cash flow. Likvidita společnosti taktéž poukazuje na problémy v případě splacení dluhů. Díky vysoké hodnotě závazků se pohybovala hodnota ROE na 9,05 % v roce 2017, ovšem ROA klesá. Společnost nenavysuje dlouhodobý majetek a v případě, že ho chce navýšit, musí se zadlužit, není schopná ho zaplatit z vlastních zdrojů, na což poukazuje i ukazatel vázanosti aktiv. Celková zadluženost společnosti je v roce 2017 75,33 %, kdy 38,55 % tvoří krátkodobé závazky a 36,78 % tvoří závazky dlouhodobé. Přes vysoké zadlužení, společnost v posledním sledovaném roce vytvořila účetní přidanou hodnotu 2 148 tis. Kč, ze které vyplynu zisk v hodnotě 267 tis. Kč.

Na základě všech těchto výsledků bych společnosti doporučila snížit celkové zadlužení na horní hranici doporučené hodnoty (30-50 %), kterého může dosáhnout pomocí pravidelných splátek pohledávek včetně úroků za spřáteleným podnikem a jednatelem společnosti. V případě splátek, společnost získá peněžní prostředky, které může využít na úhradu krátkodobých závazků nebo na koupi materiálu či jinak investovat. Společnost má především díky rozšiřování obchodu do dalších zemí vysoké hodnoty nákladů, které narůstají především v oblasti dopravy. Vedení společnost by se mohlo zaměřit na další alternativy dopravy (např.

na kombinovanou dopravu pomocí vlakové a automobilové dopravy), které by mohly společnosti snížit náklady i daňové zatížení pomocí slev.

Závěrem bych ráda dodala, že doufám, že výsledky mé práce a následná doporučení budou společnosti prospěšné a zjištěné informace je obohatí stejně jako mě.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. *Principles of corporate finance*. 11th ed. New York: McGraw-Hill Irwin, c2014. ISBN 978-0-07-803476-3.
- [2] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2., upr. vyd. Praha: Ekopress, 2008. ISBN 978-80-86929-44-6.
- [3] FOTR, Jiří. *Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe*. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3985-4.
- [4] HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Finance podniku*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009. ISBN 978-80-7357-492-5.
- [5] JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční management*. V Praze: C.H. Beck, 2013. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-052-2.
- [6] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [7] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [8] PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. ISBN 978-80-86730-89-9.
- [9] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
- [10] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*, 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

Internetové zdroje

- [1] Finanční analýza (Financial Analysis) - ManagementMania.com. [online]. Copyright © 2011 [cit. 03.01.2019]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/financni-analyza>

- [2] MPO | Panorama zpracovatelského průmyslu ČR. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. [cit. 24.02.2019] Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
Apod.	A podobně
Atd.	A tak dále
Cca	Přibližně
CF	Cash flow, peněžní tok
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
ČR _A	Časové rozlišení aktiv
ČR _P	Časové rozlišení pasiv
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DL.	Dlouhodobý
DM	Dlouhodobý majetek
EAT	Zisk po zdanění (Earnings after Taxes)
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky (Earnings before Interest and Taxes)
EU	Evropská unie
IB	Index bonity
Kap.	Kapitálové
Kč	Koruna česká
Kr.	Krátkodobý
Mil.	Milion
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
N	Náklady
OA	Oběžná aktiva

Pohl.	Pohledávky
ROA	Rentabilita vlastního kapitálu
ROC	Nákladovost
ROE	Rentabilita celkového kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
SR	Slovenská republika
T	Tržby
TBM	Tafflerův bonitní model
Tis.	Tisíc
VH b.ú.o.	Výsledek hospodaření běžného účetního období
VH min. let	Výsledek hospodaření minulých let
VK	Vlastní kapitál
VZZ	Výkaz zisku a ztráty
ZK	Základní kapitál

SEZNAM OBRÁZKŮ

<i>Obrázek 1 – Časové hledisko hodnocení informací (Růčková, 2015, s.9)</i>	11
<i>Obrázek 2 – Provázanost účetních výkazů (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s.58)</i>	13
<i>Obrázek 3 – Hodnotící stupnice indexu bonity (Sedláček, 2011, s.109)</i>	26
<i>Obrázek 4 – Diagram organizační struktury společnosti (vlastní zpracování)</i>	31
<i>Obrázek 5 - Graf složek aktiv v odvětví v roce 2017 (vlastní zpracování dle MPO).....</i>	Chyba! Záložka není definována.
<i>Obrázek 6 - Graf složek aktiv ve společnosti v roce 2017 (vlastní zpracování)</i>	Chyba! Záložka není definována.
<i>Obrázek 7 – Graf složek pasiv v odvětví (vlastní zpracování dle MPO).....</i>	Chyba! Záložka není definována.
<i>Obrázek 8 – Graf složek pasiv ve společnosti (vlastní zpracování)</i>	Chyba! Záložka není definována.
<i>Obrázek 9 – Graf srovnávající hodnoty tržeb za prodej výrobků a služeb, přidané hodnoty a výsledku hospodaření za běžné účetní období (v tis. Kč, vlastní zpracování)</i>	Chyba! Záložka není definována.
<i>Obrázek 10 – Graf struktury OA (v tis. Kč, vlastní zpracování)</i>	Chyba! Záložka není definována.
<i>Obrázek 11 – Graf čistých pohotových prostředků (v tis. Kč, vlastní zpracování)</i>	Chyba! Záložka není definována.
<i>Obrázek 12 – Graf likvidity společnosti (vlastní zpracování)</i>	Chyba! Záložka není definována.
<i>Obrázek 13 – Graf porovnávací pohotové a běžné likvidity (vlastní zpracování)</i>	Chyba! Záložka není definována.
<i>Obrázek 14 – Graf rentability společnosti (vlastní zpracování)</i>	Chyba! Záložka není definována.
<i>Obrázek 15 – Graf rentability odvětví (vlastní zpracování dle dat MPO)</i>	Chyba! Záložka není definována.
<i>Obrázek 16 – Graf celkové zadluženosti (vlastní zpracování)</i>	Chyba! Záložka není definována.
<i>Obrázek 17 – Graf míry zadluženosti (vlastní zpracování)</i>	Chyba! Záložka není definována.

Obrázek 18 – Graf úrokového krytí (vlastní zpracování) **Chyba! Záložka není definována.**

Obrázek 19 – Graf doby splatnosti dluhů (vlastní zpracování) **Chyba! Záložka není definována.**

Obrázek 20 – Graf vázanosti aktiv (vlastní zpracování) **Chyba! Záložka není definována.**

Obrázek 21 – Graf obratu aktiv (vlastní zpracování) **Chyba! Záložka není definována.**

Obrázek 22 – Graf doby obratu zásob, pohledávek a závazků (vlastní zpracování) **Chyba! Záložka není definována.**

Obrázek 23 - Osa indexu bonity (vlastní zpracování) 56

Obrázek 24 – Graf Tafflerova bankrotního modelu (vlastní zpracování) **Chyba! Záložka není definována.**

SEZNAM TABULEK

<i>Tabulka 1 – Struktura rozvahy (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str.23).....</i>	14
<i>Tabulka 2 – Aktiva společnosti (v tis. Kč, vlastní zpracování)</i>	32
<i>Tabulka 3 – Horizontální analýza aktiv (v %, vlastní zpracování)</i>	33
<i>Tabulka 4 – Vertikální analýza aktiv (v %, vlastní zpracování)</i>	34
<i>Tabulka 5 – Pasiva společnosti (v tis. Kč, vlastní zpracování)</i>	36
<i>Tabulka 6 – Horizontální analýza pasiv (v %, vlastní zpracování)</i>	37
<i>Tabulka 7 – Vertikální analýza pasiv (v %, vlastní zpracování)</i>	37
<i>Tabulka 8 – Zkrácený výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč, vlastní zpracování)</i>	39
<i>Tabulka 9 – Horizontální analýza zkráceného VZZ (v %, vlastní zpracování)</i>	40
<i>Tabulka 10 – Vertikální analýza zkráceného VZZ (v %, vlastní zpracování)</i>	41
<i>Tabulka 11 - Vývoj tržeb, přidané hodnoty a výsledku hospodaření (v tis. Kč, vlastní zpracování)</i>	42
<i>Tabulka 13 – Ukazatel čistého pracovního kapitálu, (v tis. Kč, vlastní zpracování). 43</i>	43
<i>Tabulka 14 – Poměrové ukazatelé likvidity společnosti (vlastní zpracování)</i>	45
<i>Tabulka 15 – Poměrové ukazatelé zadluženosti (vlastní zpracování).....</i>	49
<i>Tabulka 16 – Poměrové ukazatelé aktivity (vlastní zpracování)</i>	52
<i>Tabulka 17 – Index bonity (vlastní zpracování)</i>	55

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I:	Rozvaha společnosti za rok 2013
Příloha P II:	Výkaz zisku a ztráty za rok 2013
Příloha P III:	Rozvaha společnosti za rok 2014
Příloha P IV:	Výkaz zisku a ztráty za rok 2014
Příloha P V:	Rozvaha společnosti za rok 2015
Příloha P VI:	Výkaz zisku a ztráty za rok 2015
Příloha P VII:	Rozvaha společnosti za rok 2016
Příloha P VIII:	Výkaz zisku a ztráty za rok 2016
Příloha P IX:	Rozvaha společnosti za rok 2017
Příloha P X:	Výkaz zisku a ztráty za rok 2017

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI ZA ROK 2013

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA
v plném rozsahu

ke dni 31.12.2013

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2013	12	

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky: _____

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání (lži-li se od bydliště): _____

Česká republika

Označení	AKTIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
a	b	c				
	AKTIVA CELKEM	001	5 871,48	-342,89	5 528,59	4 374,48
B.	Dlouhodobý majetek	003	1 759,24	-342,89	1 416,35	970,19
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	1 759,24	-342,89	1 416,35	970,19
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	573,26	-342,89	230,37	230,37
B. II. 7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	1 185,98	0,00	1 185,98	739,82
C.	Oběžná aktiva	031	4 112,24	0,00	4 112,24	3 389,29
C. I.	Zásoby	032	399,19	0,00	399,19	12,14
C. I. 1.	Materiál	033	199,19	0,00	199,19	12,14
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	200,00	0,00	200,00	0,00
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	3 551,48	0,00	3 551,48	2 501,00
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	3 551,48	x	3 551,48	2 568,59
C. III. 6.	Stát - daňové pohledávky	054	0,00	x	0,00	22,50
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	161,57	0,00	161,57	786,06
C. IV. 1.	Peníze	059	156,54	x	156,54	123,72
C. IV. 2.	Účty v bankách	060	5,03	x	5,03	662,34
D. I.	Časové rozlišení	083	0,00	0,00	0,00	15,00
D. I. 1.	Náklady příštích období	084	0,00	x	0,00	15,00

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM	067	5 528,62	4 374,49
A.	Vlastní kapitál	068	734,47	844,45
A. I.	Základní kapitál	069	200,00	200,00
A. I. 1.	Základní kapitál	070	200,00	200,00
A. II.	Kapitálové fondy	073	50,53	165,53
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	075	50,53	165,53
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	082	478,92	165,26
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	478,92	165,26
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	085	5,02	313,66
B.	Cizí zdroje	086	4 794,15	3 530,04
B. III.	Krátkodobé závazky	103	3 536,02	3 175,84
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	2 205,00	2 479,66
B. III. 7.	Stát - daňové závazky a dotace	110	1 113,69	696,18
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111	217,35	0,00
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	116	1 258,13	354,20
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	118	1 258,13	354,20

PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK 2013

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

ke dni 31.12.2013

(v celých tisících Kč)


Rok	Měsíc	IČ
2013	12	

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky: _____

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání (liší-li se od bydliště): _____

Česká republika

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
II.	Výkony	004	5 009,42	6 255,10
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	005	4 809,42	6 355,09
II. 2.	Žměna stavu zásob vlastní činnosti	006	200,00	-99,90
B.	Výkonová spotřeba	008	4 539,54	5 120,35
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	009	2 678,27	1 951,49
B. 2.	Služby	010	1 861,27	3 168,86
+	Přidaná hodnota	011	469,88	1 134,84
C.	Osobní náklady	012	117,00	360,34
C. 1.	Mzdové náklady	013	117,00	367,97
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	015	0,00	2,37
D.	Daně a poplatky	017	41,37	59,95
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	018	0,00	129,04
IV.	Ostatní provozní výnosy	026	163,87	36,35
H.	Ostatní provozní náklady	027	186,62	110,76
*	Provozní výsledek hospodaření	030	279,76	514,10
X.	Výnosové úroky	042	0,01	0,01
N.	Nákladové úroky	043	59,88	37,80
XI.	Ostatní finanční výnosy	044	18,62	9,95
O.	Ostatní finanční náklady	045	172,62	41,76
*	Finanční výsledek hospodaření	048	-214,27	-59,00
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	049	49,60	88,16
Q. 1.	- splatná	050	45,60	88,16
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	052	19,89	356,34
R.	Mimořádné náklady	054	14,86	42,67
*	Mimořádný výsledek hospodaření	056	-14,86	-42,67
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	060	5,03	313,67
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	061	50,83	401,83

s. r. o.	Výroba a montáž nábytku	
První forma účetní jednotky:	Předmět podnikání:	Pozn.:
27.06.2014		
Sestaveno dne:	Schváleno valnou hromadou dne:	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou

PŘÍLOHA P III: ROZVAHA SPOLEČNOSTI ZA ROK 2014

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA
v plném rozsahu

ke dni 31.12.2014

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2014	12	

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky: _____

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání (tá-li se od bydliště): _____

Česká republika

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	7 074,71	-342,89	6 731,82	5 528,59
B.	Dlouhodobý majetek	003	2 242,69	-342,89	1 899,80	1 416,35
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	2 242,69	-342,89	1 899,80	1 416,35
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	573,20	-342,89	230,37	230,37
B. II. 7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	1 644,64	0,00	1 644,64	1 185,98
B. II. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	24,79	x	24,79	0,00
C.	Oběžná aktiva	031	4 826,82	0,00	4 826,82	4 112,24
C. I.	Zásoby	032	593,53	0,00	593,53	399,19
C. I. 1.	Materiál	033	431,26	0,00	431,26	199,19
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	162,27	0,00	162,27	200,00
C. III.	Krátkodobé pohledávky	046	3 965,94	0,00	3 965,94	3 551,48
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	3 814,60	x	3 814,60	3 551,48
C. III. 6.	Stát - daňové pohledávky	054	1,35	x	1,35	0,00
C. III. 9.	Jiné pohledávky	057	149,99	x	149,99	0,00
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	267,35	0,00	267,35	161,57
C. IV. 1.	Peníze	059	89,75	x	89,75	156,94
C. IV. 2.	Účty v bankách	060	177,60	x	177,60	5,03
D. I.	Časové rozlišení	063	5,20	0,00	5,20	0,00
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	5,20	x	5,20	0,00

Označení a	PASIVA			
	b	Číslo řádku c	Běžné účetní období e	Minulé účetní období f
	PASIVA CELKEM	067	6 731,81	5 528,62
A.	Vlastní kapitál	068	1 333,29	734,47
A. I.	Základní kapitál	069	200,00	200,00
A. I. 1.	Základní kapitál	070	200,00	200,00
A. II.	Kapitálové fondy	073	50,53	50,53
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	075	50,53	50,53
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	082	483,93	478,92
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	483,93	478,92
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	085	568,83	5,02
B.	Cizí zdroje	086	5 398,52	4 794,15
B. III.	Krátkodobé závazky	103	4 377,38	3 530,02
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	3 710,33	2 205,08
B. III. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	35,00	0,00
B. III. 7.	Stát - daňové závazky a dotace	110	632,05	1 113,59
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111	0,00	217,36
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	115	1 021,14	1 258,13
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	1 021,14	1 258,13

s.t.o. _____	Výroba nábytku	
Právní forma účetní jednotky:	Předmět podnikání:	Pozn.:
13.12.2015		
Sestaveno dne:	Schváleno valnou hromadou dne:	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou

PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK 2014

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

ke dni 31.12.2014
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2014	12	

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky: _____


Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání (liší-li se od bydliště): _____

Česká republika


Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
II.	Výkony	004	6 981,31	5 009,42
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	005	7 019,04	4 809,42
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	006	-37,73	200,00
B.	Výkonová spotřeba	008	5 655,69	4 539,54
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	009	3 855,89	2 678,27
B. 2.	Služby	010	1 799,80	1 861,27
+	Přidaná hodnota	011	1 325,62	469,86
C.	Osobní náklady	012	106,25	117,00
C. 1.	Mzdové náklady	013	106,25	117,00
D.	Daně a poplatky	017	29,46	41,37
IV.	Ostatní provozní výnosy	026	151,40	163,87
H.	Ostatní provozní náklady	027	288,40	195,62
*	Provozní výsledek hospodaření	030	1 052,91	279,76
X.	Výnosové úroky	042	0,01	0,01
N.	Nákladové úroky	043	81,36	59,88
XI.	Ostatní finanční výnosy	044	0,50	18,52
O.	Ostatní finanční náklady	045	153,00	172,92
+	Finanční výsledek hospodaření	046	-233,85	-214,27
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	049	157,32	45,60
Q. 1.	- splatná	050	157,32	45,60
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	052	661,74	19,89
R.	Mimofažné náklady	054	62,91	14,86
+	Mimofažný výsledek hospodaření	058	-62,91	-14,86
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	060	598,83	5,03
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	061	756,15	50,63

s.r.o.	Výroba nábytku	
Právní forma účetní jednotky:	Předmět podnikání:	Pozn.:
13.12.2015		
Sestaveno dne:	Schváleno valnou hromadou dne:	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou

PŘÍLOHA P V: ROZVAHA SPOLEČNOSTI ZA ROK 2015

ROZVAHA v plném rozsahu		Dle vyhlášky č. 503/2002 Sb.			
ke dni: 31.12.2015 (v celých tisících Kč)		Seznamováno dne: 18.6.2016			
IČ:					
Název a sídlo účetní jednotky					
Právní forma účetní jednotky					
SPOLEČNOST S ROČENÍM OMEZENÝM					
Přední podnikání účetní jednotky					
Výroba nábytku					
Podpisový záznam 					
Obznač.	AKTIVA	Brutto	Korekce	Netto	Mínulá
	AKTIVA CELKEM (A.+B.+C.+D.I.1.)	9 985	343	9 642	4 732
B.	Dlouhodobý majetek (B.I.+B.II.+B.III.)	2 607	343	2 264	1 980
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.3.)	2 607	343	2 264	1 980
	3. Samostatné hmot. mov. věci a soubory hmot. mov. věcí	703	343	360	230
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2 104	0	2 104	1 645
	8. Prokryté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	2	0	0	25
C.	Oběžná aktiva (C.I.+C.II.+C.III.+C.IV.)	7 338	0	7 038	4 827
C. I.	Zásoby (součet C.I.1. až C.I.4.)	1 105	0	1 105	593
C. I. 1.	Material	756	0	756	431
	2. Neokročená výroba a polotovary	0	0	0	162
	3. Výrobky	349	0	349	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (součet C.III.1 až C.III.3.)	4 723	0	4 723	3 966
C. III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	4 197	0	4 197	3 815
	6. Štát - daňové pohledávky	0	0	0	1
	9. Jiné pohledávky	526	0	526	150
C. IV.	Krátkodobý finanční maj. (součet C.IV.1. až C.IV.4.)	1 210	0	1 210	288
C. IV.1.	Peníze	809	0	809	30
	2. Účty v bankách	401	0	401	178
D. I.	Časové rozlišení (D.I.1. + D.I.3.)	148	0	148	5
D. I. 1.	Náklady příštích období	148	0	148	5
Obznač.	PASIVA			Dělné obd.	Mínulá obd.
A.	Vlastní kapitál (A.I.+A.II.+A.III.+A.IV.+A.V.1.+A.V.2.)			9 642	4 732
A. I.	Základní kapitál (A.I.1.+A.I.2.+A.I.3.)			1 581	1 334
A. I. 1.	Základní kapitál			200	200
A. II.	Kapitálové fondy (součet A.II.1. až A.II.6)			200	200
	2. Ostatní kapitálové fondy			51	51
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (A.IV.1. až A.IV.3.)			51	51
A. IV. 1.	Nerodělený výsledek minulých let			1 083	484
A. V.1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období +/-			1 083	484
B.	Cizí zdroje (B.I.+B.II.+B.III.+B.IV.)			647	525
B. III.	Krátkodobé závazky (součet B.III.1 až B.III.11.)			7 661	5 198
B. III.1.	Závazky z obchodních vztahů			5 339	4 177
	4. Závazky ke společníkům			-4 021	3 710
	5. Závazky k zaměstnancům			35	35
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění			11	0
	7. Štát - daňové závazky a dotace			5	0
	8. Krátkodobé přijaté zálohy			1 024	630
	11. Jiné závazky			201	0
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (součet B.IV.1. až B.IV.3.)			11	0
B. IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé			2 322	1 021
				2 322	1 021

PŘÍLOHA P VI: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK 2015

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění v plném rozsahu			
ke dni: 31.12.2015 (v celých tisících Kč)		Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.	
IČ:		Sešaveno dne: 18.6.2016	
Název a sídlo účetní jednotky			
Právní forma účetní jednotky			
SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM			
Předmět podnikání účetní jednotky			
Výroba nábytku			
Podpisový záznam 			
Označení	Text	Běžné obd.	Minulé obd.
II.	Výkony (II.1. až II.3.)	8 099	6 981
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	7 912	7 019
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	187	-38
B.	Výkonová spotřeba (B.1. + B.2.)	6 708	5 656
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	5 249	3 856
2.	Služby	1 459	1 800
+	Přidaná hodnota (I. - A + II. - B.)	1 391	1 325
C.	Osobní náklady (součet C.1. až C.4.)	76	106
C. 1.	Mzdové náklady	62	106
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	14	0
D.	Daně a poplatky	31	29
IV.	Ostatní provozní výnosy	306	151
H.	Ostatní provozní náklady	323	288
*	Provozní výsledek hospodaření (zohlednění položek +, až V.)	1 267	1 053
N.	Nákladové úroky	121	81
XI.	Ostatní finanční výnosy	7	0
O.	Ostatní finanční náklady	313	153
*	Finanční výsledek hospodaření (zohlednění položek VI. až P.)	-427	-234
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost (Q.1. + Q.2.)	190	157
Q. 1.	- splatná	190	157
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (PVH+FVH-Q)	650	662
R.	Mimořádné náklady	3	63
*	Mimořádný výsledek hospodaření (XIII. - R. - S.)	-3	-63
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (VH + MVH - T)	647	599
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (FVH + FVH + MVH - R)	837	756

PŘÍLOHA P VII: ROZVAHA SPOLEČNOSTI ZA ROK 2016

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.ROZVAHA
v plném rozsahu

ke dni 31.12.2016

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2016	12	

Po daních domě
Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky:Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání (šlá-li se od bydliště):

Česká republika

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Mnulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	9 057,10	-472,19	8 584,91	9 641,87
B.	Dlouhodobý majetek	003	2 987,73	-472,19	2 495,54	2 463,67
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	2 987,73	-472,19	2 495,54	2 463,67
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	2 891,90	-472,19	2 219,71	360,37
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	275,83	0,00	275,83	2 103,30
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	275,83	0,00	275,83	2 103,30
C.	Oběžná aktiva	037	6 089,37	0,00	6 089,37	7 037,81
C.I.	Zásoby	038	1 946,06	0,00	1 946,06	1 105,01
C.I.1.	Materiál	039	1 568,14	0,00	1 568,14	766,21
C.I.3.	Výrobky a zboží	041	377,92	0,00	377,92	348,80
C.I.3.1.	Výrobky	042	377,92	0,00	377,92	348,80
C.II.	Pohledávky	046	3 829,55	0,00	3 829,55	4 722,50
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	057	3 829,55	0,00	3 829,55	4 722,50
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	3 469,14	x	3 469,14	4 196,66
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	061	360,41	0,00	360,41	525,84
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	064	20,90	x	20,90	0,00
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	7,85	x	7,85	0,00
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	067	331,66	x	331,66	525,84
C.IV.	Peněžní prostředky	071	313,76	0,00	313,76	1 210,30
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	43,68	x	43,68	809,32
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	073	270,08	x	270,08	400,98
D.	Časové rozlišení aktiv	074	0,00	0,00	0,00	140,19
D.1.	Náklady příštích období	075	0,00	x	0,00	140,19

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM	001	8 584,92	9 641,67
A.	Vlastní kapitál	002	2 714,17	1 980,19
A.I.	Základní kapitál	003	200,00	200,00
A.I.1.	Základní kapitál	004	200,00	200,00
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	007	50,53	50,53
A.II.2.	Kapitálové fondy	009	50,53	50,53
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	010	50,53	50,53
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	018	1 729,86	1 082,78
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	019	1 729,86	1 082,78
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	022	733,86	646,90
B. + C.	Cizí zdroje	024	5 870,75	7 661,48
C.	Závazky	030	5 870,75	7 661,48
C.I.	Dlouhodobé závazky	031	2 190,00	2 322,42
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	035	2 190,00	2 322,42
C.II.	Krátkodobé závazky	048	3 680,75	5 339,06
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	051	395,23	201
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	052	2 787,67	4 021,12
C.II.8.	Závazky ostatní	058	467,85	1 116,87
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	057	35,00	35,00
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	058	66,22	11,14
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	060	42,05	6,26
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	061	340,03	1 053,91
C.II.8.7.	Jiné závazky	083	24,55	10,56

s.r.o.	výroba nábytku	
Právní forma účetní jednotky:	Předmět podnikání:	Pozn.:
27.06.2017		
Sestaveno dne:	Schváleno vlnou hromadou dne:	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou

PŘÍLOHA P VIII: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK 2016

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění v plném rozsahu

ke dni: 31.12.2016 (v celých tisících Kč)

Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

IČ:

Sešláno dne: 27.6.2017

Název a sídlo účetní jednotky

Právní forma účetní jednotky

SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM

Předmět podnikání účetní jednotky

Podpisový záznam

Výroba nábytku

Označení	Text	Měšné obd.	Minulé obd.
1.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	12 518	7 912
A.	Výkonová spotřeba	10 701	6 708
2.	Spotřeba materiálu a energie	9 097	5 249
3.	Služby	1 604	1 459
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-29	-187
D.	Osobní náklady	576	76
D.1.	Mzdové náklady	445	62
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	131	14
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	131	14
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	129	0
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	129	0
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	129	0
III.	Ostatní provozní výnosy	115	306
3.	Jiné provozní výnosy	115	306
F.	Ostatní provozní náklady	62	157
3.	Daně a poplatky	15	31
5.	Jiné provozní náklady	47	126
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	1 214	1 264
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	105	0
2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	105	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	124	121
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	124	121
VII.	Ostatní finanční výnosy	15	7
K.	Ostatní finanční náklady	276	313
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-280	-427
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	934	837
L.	Daň z příjmu	200	190
L.1.	Daň z příjmu - splatná	200	190
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	734	647
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	734	647
	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	12 773	8 225

PŘÍLOHA P IX: ROZVAHA SPOLEČNOSTI ZA ROK 2017

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Posažit. dení

ROZVAHA v plném rozsahu

ke dni 31.12.2017

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky:

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání (až-li se od bydliště):

Česká republika

Rok	Měsíc	IČ
2017	12	

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	12 538 064,46	-575 630,00	11 962 434,46	8 594 908,36
B.	Dlouhodobý majetek	003	2 984 296,46	-575 630,00	2 408 666,46	2 495 537,46
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	2 984 296,46	-575 630,00	2 408 666,46	2 495 537,46
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	2 971 796,46	-575 630,00	2 396 166,46	2 219 707,46
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	12 500,00	0,00	12 500,00	275 830,00
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	12 500,00	0,00	12 500,00	275 830,00
C.	Oběžná aktiva	037	9 186 567,73	0,00	9 186 567,73	6 089 370,90
C.I.	Zásoby	038	2 877 339,36	0,00	2 877 339,36	1 946 061,50
C.I.1.	Materiál	039	2 459 680,38	0,00	2 459 680,38	1 568 141,61
C.I.3.	Výrobky a zboží	041	417 658,98	0,00	417 658,98	377 919,89
C.I.3.1.	Výrobky	042	417 658,98	0,00	417 658,98	377 919,89
C.II.	Pohledávky	046	5 646 783,68	0,00	5 646 783,68	3 629 554,67
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	057	5 646 783,68	0,00	5 646 783,68	3 629 554,67
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	5 285 627,98	x	5 285 627,98	3 469 144,08
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	061	361 155,70	0,00	361 155,70	360 410,59
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	064	10 523,08	x	10 523,08	20 898,75
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	16 329,00	x	16 529,00	7 852,00
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	067	334 103,62	x	334 103,62	331 659,84
C.IV.	Peněžní prostředky	071	682 444,69	0,00	682 444,69	313 754,73
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	338 247,50	x	338 247,50	43 677,40
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	073	324 197,19	x	324 197,19	270 077,33
D.	Časové rozlišení aktiv	074	367 200,27	0,00	367 200,27	0,00
D.1.	Náklady příštích období	075	367 200,27	x	367 200,27	0,00

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období	Misulé účetní období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM	001	11 962 434,46	8 984 968,38
A.	Vlastní kapitál	002	2 961 119,10	2 714 167,14
A.I.	Základní kapitál	003	200 000,00	200 000,00
A.I.1.	Základní kapitál	004	200 000,00	200 000,00
A.II.	Ásio a kapitálové fondy	007	20 525,00	50 525,00
A.II.2.	Kapitálové fondy	009	20 525,00	50 525,00
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	010	20 525,00	50 525,00
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	018	2 463 642,14	1 729 662,71
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	019	2 463 642,14	1 729 662,71
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	022	266 951,96	733 979,43
B. + C.	Cizí zdroje	024	9 010 877,12	6 870 741,22
C.	Závazky	030	9 010 877,12	6 870 741,22
C.I.	Dlouhodobé závazky	031	4 399 631,77	2 190 000,00
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	035	4 399 631,77	2 190 000,00
C.II.	Krátkodobé závazky	046	4 610 945,35	3 680 741,22
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	051	126 327,61	395 226,30
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	052	3 884 606,02	2 787 673,84
C.II.8.	Závazky ostatní	056	600 011,72	487 841,00
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	057	35 000,00	15 000,00
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	059	85 739,00	95 220,00
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	060	138 855,00	42 049,00
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	061	321 024,00	340 026,00
C.II.8.7.	Jiné závazky	063	19 363,72	24 546,00
D.	Časové rozlišení pasiv	064	438,24	0,00
D.1.	Výdaje příštích období	065	438,24	0,00

S.I.O.	Výroba nábytku	
Právní forma účetní jednotky:	Přednát podnikání:	Pozn.:
28.06.2018		
Sestaveno dne:	Schváleno valnou hromadou dne:	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou

PŘÍLOHA P X: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK 2017

Po daních dani

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

ke dni 31.12.2017

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky: _____
Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání (liši-li se od bydliště): _____
Česká republika

Rok	Měsíc	IČ
2017	12	

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	001	17 876 260,08	12 517 529,79
A.	Výkonová spotřeba	003	15 888 618,29	10 701 173,27
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	005	13 111 187,81	9 097 554,47
A.3.	Služby	006	2 577 450,88	1 603 618,80
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	007	-39 738,09	-29 118,32
D.	Osobní náklady	009	1 442 380,00	575 880,00
D.1.	Mzdové náklady	010	1 095 092,00	445 048,00
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	011	347 288,00	130 831,00
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	012	339 728,00	130 831,00
D.2.2.	Ostatní náklady	013	7 560,00	0,00
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	014	103 440,00	129 300,00
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	015	103 440,00	129 300,00
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	016	103 440,00	129 300,00
III.	Ostatní provozní výnosy	020	298 310,91	134 914,83
III.3.	Jiné provozní výnosy	023	298 310,91	134 914,83
F.	Ostatní provozní náklady	024	228 366,76	61 580,56
F.3.	Daně a poplatky	027	184 650,73	14 370,23
F.5.	Jiné provozní náklady	029	43 716,03	47 210,33
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	030	689 495,03	1 213 628,91
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	038	105 025,49	105 010,33
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	041	105 025,49	105 010,33
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	043	258 617,02	124 133,17
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	045	258 617,02	124 133,17
VII.	Ostatní finanční výnosy	046	330 639,43	15 283,85
K.	Ostatní finanční náklady	047	470 390,97	278 130,49
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	048	-293 343,07	-279 859,48
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	049	396 151,96	933 689,43
L.	Daň z příjmů	050	129 200,00	199 690,00
L.1.	Daň z příjmů splatná	051	129 200,00	199 690,00
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	053	266 951,96	733 979,43
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	055	266 951,96	733 979,43
*	Čistý obrát za účetní období	056	18 548 225,91	12 772 748,80