

# Finanční analýza společnosti Pozimos, a.s.

Barbora Kalandrová

---

Bakalářská práce  
2023



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky  
Ústav financí a účetnictví

Akademický rok: 2022/2023

# ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Barbora Kalandrová**  
Osobní číslo: **M20109**  
Studijní program: **B0413A050024 Ekonomika a management**  
Specializace: **Ekonomika a management podniku**  
Forma studia: **Prezenční**  
Téma práce: **Finanční analýza společnosti Pozimos a.s.**

## Zásady pro vypracování

### Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

### I. Teoretická část

- Proveďte průzkum literárních zdrojů a zpracujte teoretické poznatky na problematiku v oblasti finanční analýzy.

### II. Praktická část

- Charakterizujte společnost Pozimos, a.s.
- Proveďte analýzu finanční situace podniku prostřednictvím nástrojů finanční analýzy.
- Zhodnoťte finanční situaci podniku a navrhněte doporučení pro zlepšení hospodaření do budoucna.

### Závěr

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

Seznam doporučené literatury:

- BRAGG, Steven M. *Financial analysis: a business decision guide*. Third edition. Colorado: AccountigTools, 2017, 332 s. ISBN 978-1-938910-96-8.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 2., rozšířené vydání, Praha 7: GRADA Publishing, 2013, 235 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. U Průhonu 22, Praha 7: GRADA Publishing, 2017, 227 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualizované vydání. U Průhonu 22, Praha 7: GRADA Publishing, 2015, 151 s. ISBN 978-80-247-5534-2.
- SALACHOVÁ, Bohumila. *Obchodní korporace a jejich přeměny: (právní, účetní a daňové aspekty)*. Ostrava: Key Publishing, 2014, 147 s. ISBN 978-80-741-8220-4.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Bohumila Svitáková, Ph.D.  
Ústav financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: 10. února 2023  
Termín odevzdání bakalářské práce: 19. května 2023

L.S.

---

prof. Ing. David Tuček, Ph.D.  
děkan

---

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

Ve Zlíně dne 10. února 2023

## **PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE**

### **Prohlašuji, že**

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

soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

**Prohlašuji,**

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

Ve Zlíně

Jméno a příjmení: .....

.....

podpis diplomanta

## **ABSTRAKT**

Bakalářská práce se zabývá finanční analýzou akciové společnosti POZIMOS. Má zobrazit finanční stabilitu podniku a seznámit ho podrobně o jeho finanční situaci v letech 2018-2021. Cílem této práce je zhodnotit dopady přeměn společnosti na finanční situaci podniku. Podkladem pro zpracování byla účetní závěrka. Práce je rozdělena na dvě části. V teoretické části se zabývám cílem finanční analýzy, jejími zdroji, přeměnami společností a celkově zhodnocuji finanční analýzu. V části praktické využívám poznatky z části teoretické. Dále charakterizuji samotnou společnost POZIMOS, a.s., využívám analýzu stavových, tokových, rozdílových, poměrových a souhrnných ukazatelů. Závěrem posuzuji, zda rozhodnutí o přijetí projektu odštěpení bylo správné.

Klíčová slova: finanční analýza, odštěpení, účetní závěrka, finanční stabilita, projekt

## **ABSTRACT**

The bachelor's thesis deals with the financial analysis of the joint-stock company POZIMOS. It is intended to display the financial stability of the company and inform it in detail about its financial situation in the years 2018-2021. The aim of this work is to evaluate the impact of company transformations on the company's financial situation. The basis for the processing was the financial statements. The work is divided into two parts. In the theoretical part, I deal with the goal of financial analysis, its sources, transformations of companies and overall evaluate financial analysis. In the practical part, I use knowledge from the theoretical part. Furthermore, I characterize the company POZIMOS, a.s. itself, using the analysis of state, flow, difference, ratio and summary indicators. In conclusion, I assess whether the decision to accept the spin-off project was correct.

Keywords: financial analysis, spin-off, financial statement, financial stability, project

Zde bych ráda poděkovala své vedoucí bakalářské práce paní Ing. Bohumile Svitákové, Ph.D. za poskytnuté cenné rady a připomínky při vypracovávání této práce a také Ing. Blance Filgasové z akciové společnosti Pozimos, která mi poskytla všechny potřebné informace a podklady pro zpracování práce.

Velké díky patří také mojí rodině, která mě podporovala ve studiu.

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

# OBSAH

<b>ÚVOD.....</b>	<b>10</b>
<b>CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE.....</b>	<b>11</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST.....</b>	<b>12</b>
<b>1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY .....</b>	<b>13</b>
1.1    FINANČNÍ ANALÝZA A JEJÍ ÚČEL V RÁMCI FINANČNÍHO ŘÍZENÍ PODNIKU.....	13
1.2    SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY.....	14
1.2.1    Omezená vypovídací schopnost účetních výkazů.....	14
1.2.2    Omezení vyplývající z použitých účetních výkazů.....	14
<b>2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU.....</b>	<b>15</b>
2.1    ÚČETNÍ VÝKAZY.....	15
2.1.1    Rozvaha.....	16
2.1.2    Výkaz zisků a ztráty .....	18
2.1.3    Výkaz cash flow .....	18
2.2    VZÁJEMNÁ PROVÁZANOST A SOUVZTAŽNOST MEZI ÚČETNÍMI VÝKAZY .....	19
2.3    EXTERNÍ DATA .....	19
<b>3 METODY, POSTUPY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....</b>	<b>20</b>
3.1    ZÁKLADNÍ METODY FINANČNÍ ANALÝZY .....	20
3.1.1    Analýzy absolutních ukazatelů .....	20
3.1.2    Analýza rozdílových ukazatelů .....	21
3.1.3    Analýza poměrových ukazatelů .....	22
3.1.4    Soustavy poměrových ukazatelů.....	24
3.2    VYŠŠÍ METODY FINANČNÍ ANALÝZY .....	24
3.2.1    Bankrotní modely (Altmanův model).....	24
<b>4 PŘEMĚNY OBCHODNÍCH KORPORACÍ.....</b>	<b>25</b>
4.1    PRÁVNÍ ÚPRAVA PŘEMĚN .....	25
4.1.1    Rozdělení odštěpením .....	25
4.1.2    Fúze sloučením.....	26
4.2    PODSTATA PŘEMĚN .....	27
<b>5 VYHODNOCENÍ FINANČNÍ ANALÝZY .....</b>	<b>28</b>
5.1    VZTAHY MEZI JEDNOTLIVÝMI SKUPINAMI UKAZATELŮ .....	28
5.2    ZHODNOCENÍ CELKOVÉ FINANČNÍ SITUACE .....	29
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST.....</b>	<b>30</b>
<b>6 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI POZIMOS, A.S.....</b>	<b>31</b>
6.1    CÍL FINANČNÍ ANALÝZY A ZDROJE DAT .....	31
6.1.1    Základní charakteristika společnosti POZIMOS, a.s. ....	31
6.2    ANALÝZA ODVĚTVÍ .....	33



<b>7</b>	<b>ANALÝZA STAVOVÝCH A TOKOVÝCH UKAZATELŮ.....</b>	<b>34</b>
7.1	ANALÝZA MAJETKOVÉ STRUKTURY .....	34
7.2	ANALÝZA FINANČNÍ STRUKTURY .....	36
7.3	ANALÝZA VÝNOSŮ .....	38
7.4	ANALÝZA NÁKLADŮ.....	39
7.5	ANALÝZA VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ .....	41
7.6	ZHODNOCENÍ PRODUKČNÍ SÍLY .....	42
<b>8</b>	<b>ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>43</b>
8.1	ANALÝZA ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU .....	43
8.2	ANALÝZA POHLEDÁVEK A ZÁVAZKŮ PO LHŮTĚ SPLATNOSTI.....	43
<b>9</b>	<b>POMĚROVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....</b>	<b>45</b>
9.1	UKAZATELE ZADLUŽENOSTI.....	45
9.2	UKAZATELE LIKVIDITY .....	46
9.3	UKAZATELE RENTABILITY .....	47
9.4	UKAZATELE AKTIVITY.....	48
<b>10</b>	<b>SOUHRNÝ UKAZATEL.....</b>	<b>50</b>
10.1	ALTMANŮV MODEL .....	50
<b>11</b>	<b>ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI POZIMOS, A.S. A DOPORUČENÍ.....</b>	<b>52</b>
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>56</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>57</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>60</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>62</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>63</b>

## ÚVOD

Vytváření finanční analýzy je jednou z nejdůležitějších rozborových metod, která může podniku pomoci získat informace pro dosažení finanční stability či poskytnout hlubší podvědomí o své finanční situaci. Konkrétně odhaluje informace z několika oblastí jako je, hodnocení finanční výkonnosti, posouzení rizik a příležitostí, plánování financí a rozhodování manažerů v korporaci. Pro úspěšné fungování firmy je potřeba, aby si zvolil vhodnou strategii a přesně vytyčil cíle, kterých chce v budoucnu dosáhnout. Ekonomické prostředí v dnešní době obsahuje velkou konkurenci, proto je na společnosti kladen vysoký nárok v podobě prosperity a inovací. Musí držet krok s dobou a většími nároky spotřebitelů. Použitím finanční analýzy lze zjistit, zda v některých oblastech firma oproti konkurenci zaostává nebo naopak exceluje.

Hlavním důvodem zpracování tohoto tématu je zjistit, jaké měla přeměna dopady, v rámci společnosti, na finanční situaci a celkovou finanční stabilitu. Finanční analýza patří mezi metody k hodnocení chodu podniku a zvolených strategií, proto je v tomto případě aplikována na tuto problematiku. Cílem bakalářské práce je navrhnout doporučení pro společnost POZIMOS, a.s.

Nejprve je proveden průzkum literární rešerše a následně jsou zpracovány poznatky, týkající se finanční analýzy. Daná problematika je obsažena v teoretické části práce, kde je popsán účel finanční analýzy, její zdroje informací, slabé stránky, základní a vyšší metody rozboru. Dále popisuje přeměny obchodních korporací a celkově vyhodnocuje finanční analýzu.

Druhá polovina práce je zaměřena na praktickou část, kde jsou aplikovány poznatky získané z části teoretické. Nejprve je charakterizována samotná akciová společnost POZIMOS a následně je provedena analýza vybraných ukazatelů. První provedenou analýzou je rozbor stavových a tokových ukazatelů, kde je práce zaměřena na analýzu majetkové a finanční struktury, výnosů a nákladů, výsledku hospodaření a konečné zhodnocení produkční síly. Rozdílové ukazatele tvoří následující část, kde je analyzován čistý pracovní kapitál spolu s pohledávkami a závazky. Třetí použitý ukazatel se nazývá poměrový a zde je vypočítána zadluženost, likvidita, rentabilita a aktivita společnosti. Tuto kapitulu uzavírá Altmanův model.

Celá práce je ukončena zhodnocením finanční situace akciové společnosti a návrhem řešení pro zlepšení.

## CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavním cílem bakalářské práce je navrhnout doporučení pro společnost POZIMOS, a.s. Aby bylo možné navrhnout doporučení, je potřeba zjistit, jaké dopady měla přeměna, v rámci společnosti, na finanční situaci a celkovou finanční stabilitu. Výsledky jsou porovnávány s jednotlivými roky hospodaření samotné společnosti POZIMOS, a.s. Finanční analýza je zaměřena na roky 2018 až 2021.

Pro zhodnocení zdraví podniku je použita finanční analýza, kde jsou zhodnocovány data z rozvahy, výkazu zisků a ztrát a jiných interních zdrojů společnosti. Jako souhrnný ukazatel pro finanční analýzu je využit Altmanův model.

V rámci finanční analýzy jsou zpracovány tabulky o majetkové a finanční struktuře a na základě nich jsou provedeny vertikální a horizontální analýzy těchto oblastí. Stejným způsobem jsou realizovány analýzy výnosů a nákladů. Dalším krokem je analýza výsledku hospodaření, následuje zhodnocení produkční síly a vývoje čistého pracovního kapitálu. Za těmito kapitolami jsou znázorněny pohledávky a závazky po lhůtě splatnosti až 6 měsíců vyjádřené v procentech. Jsou porovnány také ukazatele poměrových ukazatelů, kteří popisují zadluženost, likviditu, aktivitu a rentabilitu. Prostřednictvím ukazatele zadluženosti je v tabulce číslo 18 zhodnocena celková zadluženost podniku, míra zadluženosti, krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji a další. V rámci hodnocení využívání finančních prostředků je analyzována běžná, pohotová, hotovostní likvidita, likvidita z provozního CF a jiné. V rámci výnosnosti vloženého kapitálu znázorňující schopnost dosahovat zisku je využita rentabilita tržeb, celkového kapitálu, úplatného kapitálu, a nakonec vlastního kapitálu. Před souhrnným bankrotním Altmanovým ukazatelem je vyhodnocen ukazatel aktivity, kde je vyčíslen obrat celkových aktiv z tržeb, dobu obratu zásob z tržeb, dobu obratu pohledávek a závazků z tržeb a jejich obratovost.

Na základě jednotlivých výsledků ukazatelů a zpracované teoretické části vycházející z odborné literatury je provedeno zhodnocení finanční situace společnosti POZIMOS, a.s. a doporučení do budoucna.

## **I. TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY

Téměř každé rozhodnutí učiněné manažerem korporace má finanční dopad. Cílem finanční analýzy je odhalit, jaký může být tento finanční dopad, a poukázat na potenciální výsledky a důsledky jejich rozhodnutí. (Bragg, 2017, s. 1)

V dnešní době ekonomiku z velké části ovlivňuje válka mezi Ruskem a Ukrajinou. Tato situace má za následek růst inflace, cen energií, potravin a dochází také k přerušení dodavatelských řetězců. Se všemi těmito nástrahami a změnami ekonomického prostředí se musí firmy, které jsou jeho součástí, vypořádat. Pro jejich úspěšný chod je zapotřebí rozbor finanční situace firmy.

Finanční analýza je právě jednou z rozborových metod pro hodnocení chodu podniku a zvolené strategie podniku. Obsahuje data, která se vyskytují především v účetnictví a jeho účetních výkazech. Pomocí těchto dat firmy hodnotí jejich minulost, současnost a plánují budoucnost podle zjištěných finančních předpokladů. (Růčková, 2015, s. 9)

Finanční analýza má mnoho využití. Obecně je ale jejím hlavním cílem zjistit stav podnikových financí a finanční zdraví podniku. Také ukazuje schopnost podniku zhodnocovat vložený kapitál a slouží k interpretaci účetních výkazů z pohledu finanční situace. (Kiseľáková, Šoltés, 2017, s. 20)

### 1.1 Finanční analýza a její účel v rámci finančního řízení podniku

Podle Růčkové (2015, s. 9) jsou kořeny finanční analýzy ve Spojených státech amerických, kde započala její teoretická práce. Spolu s časem se postupně vyvíjela až nabrala dnešní podobu. Skrze rozvahu a výkaz zisků a ztrát se zkoumala úvěrová schopnost podniků a vyhledávaly se všechny kvalitní informace potřebné k výpočtům. Dnes je úkolem analýzy prověřit finanční zdraví podniku a představit podklad pro finanční plán.

Finanční analýza je hlavní složkou finančního řízení podniku. Manažeři se bez ní neobejdou při krátkodobém, a hlavně dlouhodobém plánování a vedení finanční situace podniku. Pomáhá jim zjistit, jak si firma vede z hlediska rentability, průměrné splatnosti pohledávek či závazků, jakou přidanou hodnotu vytváří zaměstnanci atd. Tato analýza informuje o dosahování strategických cílů, o úspěšnosti docílení jednotlivých oblastí nebo naopak o případných selháních. Zjišťování finanční situace podniku slouží jak pro vlastní potřebu podniku, tak pro uživatele, kteří jsou nějakým způsobem s podnikem spjati, např. investoři, obchodní partneři apod. (Burská, 2019, s. 12-13)

## 1.2 Slabé stránky finanční analýzy

Z finanční analýzy se uživatel dozví, jak si podnik vede v jeho hospodaření. Při jejím sestavování se analytik musí řídit řadou předpisů, což je omezuje v jejich zpracování. Do slabých stránek tuto skutečnost řadíme, protože při navazující práci s ní je potřeba větší pozornost a zdravý úsudek. Problematickým oblastem při vytváření finanční analýzy je vypovídací schopnost účetních výkazů, rozdílnost účetních praktik podniků, vliv mimořádných událostí a sezonních faktorů na výsledky hospodaření, velká závislost tradičních metod a další. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2017, s. 139)

### 1.2.1 Omezená vypovídací schopnost účetních výkazů

Základní podmínkou komunikace mezi uživateli účetních výkazů je zajištění jejich vypovídací schopnosti. V jejich vypovídací schopnosti ale vznikají dva problémy. První je, že účetní výkazy nezobrazují přesnou ekonomickou realitu hospodaření podniku a druhým je nepropojenost pravidel účetního výkaznictví v různých zemích, což znamená, že nemůžeme tyto podniky srovnávat mezi sebou. Vzniklé problémy zkouší vyloučit dva světově platné účetní systémy, a to Mezinárodní standardy účetního výkaznictví a Americké všeobecně uznávané účetní zásady. (Příkryl, 2014, s. 38; Knápková a spol., 2017, s. 139-140)

### 1.2.2 Omezení vyplývající z použitých účetních výkazů

Významným zdrojem problému je nerespektování faktoru času, který se z důvodu orientace na historické účetnictví opomíná. Neberou se zde v úvahu změny tržních cen majetku, kupní síly, a tak je v konečném důsledku výsledek hospodaření zkreslený. K tomu se přidává další problém, kterým je inflace. Ta ovlivňuje všechny aktiva, pasiva, výnosy, náklady a tím pádem i výsledek hospodaření. Dalším faktem, který zkresluje hodnocení efektivnosti hospodaření je neschopnost postihnout změnu úrovně technologií v čase. (Knápková a spol., 2017, s. 139)

Výsledek hospodaření může být také ovlivněn účetní politikou společnosti, kterou si podnik volí sám. Paní Knápková a spol. tvrdí, (2017, s. 140) že: „*V české účetní legislativě chybí přesné vymezení základních prvků účetních výkazů a převažuje právní forma, nikoliv ekonomická podstata daného problému.*“ Z toho důvodu zjištěné výsledky finanční analýzy nemusí odpovídat reálné situaci analyzovaného podniku.

## 2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Pro tvorbu finanční analýzy je potřeba mít k dispozici kvalitní a souhrnné informace, které by nijak nezkreslovaly výsledky hodnocení finanční situace podniku. Tyto data finanční analytik čerpá z účetních výkazů, kde jsou zaznamenávána v rozsahu, který je potřeba pro analýzu. (Růčková, 2015, s. 21)

Rozlišujeme tři podoby, které analytik může nabývat a těmi jsou: interní analytik, analytik, kterého si podnik najme k zpracování a externí analytik. Interní analytik a najatý analytik má bezproblémový přístup k informacím z účetních výkazů a účetní závěrky dostupné přímo od managementu firmy. Externí analytik může čerpat data z Obchodního rejstříku nebo databáze firem, kde ale nemusí být v plném rozsahu k dispozici, což nezabezpečuje hodnotný výsledek. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 18)

Jak už jsem zmínila výše, důležitými zdroji informací jsou především vnitropodnikové účetní výkazy, výroční zprávy a dále potom také oficiální ekonomické statistiky, komentáře odborného tisku atd. Do účetních výkazů řadíme rozvahu, výkaz zisků a ztrát, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu účetní závěrky. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 18)

### 2.1 Účetní výkazy

Paní Růčková uvádí (2015, s. 21), že účetní výkazy lze řadit do dvou základních skupin, kterými jsou: finanční účetní výkazy a vnitropodnikové účetní výkazy. Finanční účetní výkazy obsahují povinně zveřejněná data, která jsou k dostupnosti externím uživatelům. Měla by z nich být zřejmá struktura aktiv, pasiv, dosažený výsledek hospodaření a přehled o peněžních tocích. Jsou hlavním východiskem pro sestavení finanční analýzy. Na druhou stranu vnitropodnikové účetní výkazy zpřesňují výsledky analýzy. Jsou vytvářeny z vnitřních požadavků společnosti a častěji, než je tomu u finančních výkazů, proto lze s nimi dosáhnout výsledků přibližujících se více skutečnosti.

Je důležité, aby informace získané z výkazů byly nejen kvalitní, ale i komplexní. Podrobnější výsledky dokážeme interpretovat díky množství vstupních dat, kdy je dobré jich mít co nejvíce. (Svoboda, 2019, s. 15)

Rozsah, způsob sestavení, obsahové vymezení, postupy a metody účetních výkazů stanovují právní předpisy. Do „právního minima“ řadíme: Zákon č. 90/2012 Sb., zákon o obchodních společnostech a družstvech, Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, vyhláška č. 500/2002 Sb.,

České účetní standardy a Vnitřní účetní směrnice. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 21-23)

### 2.1.1 Rozvaha

Rozvaha patří k hlavním účetním výkazům a je součástí účetní závěrky. Její strukturu stanovuje Ministerstvo financí. Srovnává majetek a kapitál účetní jednotky. Zobrazuje stav aktiv a pasiv k určitému datu. Aktiva představují hospodářské a peněžní prostředky a pasiva se skládají ze všech dluhů jednotky. Jinak řečeno, původ finančních prostředků tvoří pasiva a použití těchto prostředků znázorňují aktiva. (Máče, 2013, s. 269-270)

Stálá aktiva představují dlouhodobý majetek a oběžná naopak krátkodobý. Z rozvahy lze zjistit, jak je majetek oceněn, z čeho se skládá, z jaké části je opotřeben, z čeho byl financován apod. Pasiva se poté rozlišují na vlastní a cizí. Při sestavení rozvahy musíme dodržovat bilanční princip, což znamená, že celková suma aktiv se musí rovnat celkové sumě pasiv. (vlastní zpracování)

## 1. AKTIVA

Aktiva se člení především podle jejich doby životnosti, zohledňuje se likvidnost a hledisko likvidity. V rozvaze se rozlišují na čtyři části a to:

- A. Pohledávky za upsaný základní kapitál
- B. Dlouhodobý majetek
- C. Oběžná aktiva (krátkodobý majetek)
- D. Časové rozlišení

**Pohledávky za upsaný základní kapitál** nacházející se v části A rozvahy, jsou podle Knápkové, Pavelkové a Šteker (2013, s. 25) pohledávkami za společníky, akcionáři nebo členy družstev. Představují jejich nesplacené akcie nebo podíly.

**Dlouhodobý majetek** se objevuje v druhém úseku rozvahy, v části B. V České republice se v rozvaze řadí podle likvidity od nejméně likvidních položek po nejlikvidnější. Dlouhodobý majetek je na druhém místě, protože jeho přeměna na peněžní prostředky je delší než jeden rok. Jeho spotřeba neprobíhá naráz, ale postupně pomocí odpisů. Majetek potom přináší výnosy a náklady s ním spojené jsou postupně přenášeny do výkazů prostřednictvím odpisů. Jsou celkem tři skupiny: dlouhodobý nehmotný, hmotný a finanční majetek. (Šteker, Otrusínová, 2016, s. 41)



**Krátkodobý majetek** označován také jako oběžná aktiva, se nachází na třetím místě rozvahy. Oběžným majetkem je označován proto, protože je neustále v pohybu. Jeho doba použitelnosti by měla být kratší než 1 rok. (Svoboda, 2019, s. 16-17)

Podle Štekera a Otrusinové (2016, s. 73) platí, že čím rychlejší je přeměna krátkodobého majetku na peněžní prostředky, tím lepší to je pro výkonnost podniku. Tento majetek se dále rozděluje na čtyři skupiny: zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky.

Poslední částí aktiv je **časové rozlišení aktiv**. Občas se můžeme setkat i s označením ostatní aktiva. Těmto aktivům není věnována moc velká pozornost, protože většinou příliš neovlivní chod společnosti jako tomu bylo u předešlých druhů. Zobrazují zůstatky účtů příjmů a nákladů příštích období.

## 2. PASIVA

Jak už jsem zmiňovala výše, představují zdroje financování podniku. Pasiva se nerozlišují z hlediska času, ale z hlediska jeho vlastnictví. Skládají se z těchto tří položek:

- A. Vlastní kapitál
- B. + C. Cizí zdroje
- D. Časové rozlišení

**Vlastní kapitál** obsahuje položku, která se nazývá základní kapitál. Základní kapitál představuje souhrn všech peněžních i nepeněžních vkladů společníků dané společnosti a vzniká při jejím založení. Jeho výše je stanovena dle obchodního zákoníku. Dále do vlastního kapitálu řadíme kapitálové fondy, reprezentující emisní ážio, dotace, dary a další, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného období. (Baratka, 2016, s. 14)

**Cizí zdroje** tvoří dvě části rozvahy, a to část B a C. Součástí cizích zdrojů jsou rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky. Podle paní Růčkové (2015, s. 27) je cizí kapitál levnější variantou oproti vlastnímu kapitálu. Představuje dluh společnosti, který je splácen spolu s úroky.

Nakonec **časové rozlišení pasiv** obsahuje zůstatky výdajů a výnosů příštích období.

### 2.1.2 Výkaz zisků a ztráty

Výkaz zisků a ztráty je účetním výkazem zachycující pohyb nákladů a výnosů. Výkaz je sestavován v pravidelných ročních intervalech nebo i kratších. Musí věcně a časově souviset s určitým účetním obdobím. V rámci této analýzy zjišťujeme odpověď na otázku, jak jednotlivé položky výkazu zisků a ztráty ovlivňovaly nebo ovlivňují výsledek hospodaření. Zjištěné informace z něj jsou významným podkladem pro hodnocení firemní ziskovosti. Výsledek hospodaření se potom skládá z výnosů z běžných činností a výnosů ostatních snížených o související náklady. (Máče, 2013, s. 274)

Je na účetní jednotce, jaký ze dvou druhů výkazů si zvolí. Má na výběr mezi druhotným a účelovým členěním. Jednotlivé položky se v tomto výkazu uvádějí za běžné a minulé období. (Šteker, Otrusínová, 2016, s. 241)

Druhotné členění se zaměřuje na sledování povahy nákladů, tzn. jaké druhy nákladů byly použity. Jednotlivé druhy nákladů se během sledovaného období promítají do výkazu zisků a ztráty bez ohledu na co byly vynaloženy a kdy byly vynaloženy. Pro zjištění věcné shody jsou používány položky upravující náklady.

Naopak příčinu vzniku nákladů sleduje účelové členění. Náklady na výrobu jsou zde do výkazu zisků a ztráty promítnuty až v okamžiku vykazání výnosu, k jehož uskutečnění přispěla. Tyto náklady lze kalkulovat na výkon, proto jsou občas označovány jako náklady výkonu. Náklady, které jsou určeny na správu a odbyt jsou ve většině případech zobrazeny ve výkazu v období, ve kterém byly vynaloženy. Tato varianta výkazu je pro společnosti výhodnější, ale i přesto se více využívá druhotná struktura. (Knápková a spol., 2017, s. 41)

### 2.1.3 Výkaz cash flow

Jedná se o poslední z trojice výkazů účetní evidence. Zobrazuje tok hotovosti, nazýváno také jako peněžní toky za určité období. Soustřeďuje se hlavně na platební schopnost podniku. Výhodný je při hodnocení finanční stability podniku, krátkodobém plánu peněžních příjmů a výdajů, stanovení základu tržní ceny podniku atd. (Kalouda, 2017, s. 131)

Máče (2013, s. 276) říká, že prostřednictvím tohoto výkazu lze zjistit výsledky podnikových aktivit přes příjmy a výdaje. Pomáhá společně odhadnout budoucí schopnost podniku tvořit peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty.

## 2.2 Vzájemná provázanost a souvztažnost mezi účetními výkazy

Základem sestavení výkazů je rozvaha, která ukazuje stav aktiv a pasiv v podniku. V rámci pasiv zobrazených v rozvaze je výsledek hospodaření za účetní období, který společnost zjistí z výkazu zisku a ztráty. Výsledek hospodaření se považuje za významný zdroj financování a je zobrazen ve vlastních pasivech. V majetkové struktuře je důležité znát položku stavu finančních prostředků. Tato položka je výsledkem výkazů nazývaným cash flow, který zobrazuje stav finančních prostředků na začátku a na konci období a vypočítáme ho odečtením výdajů od příjmů. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 57)

## 2.3 Externí data

Pro vlastníky podniku bude nejdůležitější ziskovost neboli rentabilita jejich firmy. Chtějí nejen vrátit jejich vložený kapitál, ale také ho zhodnotit. Se ziskovostí je spojeno i odvádění daní do státního rozpočtu, o což se zajímají státní instituce. Důležitým ukazatelem je také likvidita, jedná se o schopnost dostát svých závazků. Tato informace bude důležitou skutečností pro obchodní partnery, kteří budou v pozici věřitelů a budou chtít mít splacené své pohledávky. Konkurence se bude zajímat o výsledky úspěšných podniků, aby mohly použít zdařilé praktiky atd. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 17-18)

Externí data by měly sloužit burzovním makléřům, konkurentům, obchodním partnerům a investorům jako obrázek toho, jakým směrem se podnik bude vyvíjet. Zobrazuje rizikovitost investovat do akcií dané společnosti nebo naopak výnosnost pro investory. (topvision.cz, © 2015-23)

### 3 METODY, POSTUPY A UKAZATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

Tyto metody slouží pro zhodnocení finančního zdraví společnost, kde je potřeba si stanovit především správné metody analýz. V literaturách doporučují zohledňovat účelnost, nákladnost a spolehlivost. (Burská, 2019, s. 16)

#### 3.1 Základní metody finanční analýzy

Mezi základní metody v této práci jsem zahrnula, analýzu absolutních ukazatelů, analýzu rozdílových ukazatelů, analýzu poměrových ukazatelů a soustavu poměrových ukazatelů.

##### 3.1.1 Analýzy absolutních ukazatelů

Při této analýze je třeba rozlišovat, zda použitá data mají podobu informací k určitému okamžiku nebo znázorňují data za určitý časový interval. Velmi důležité veličiny pro časové srovnání jsou stavové a tokové. Stavové veličiny lze hledat k určitému datu v rozvaze a tokové jsou obsaženy v cash flow a výkazu zisků a ztrát. Druhý typ vyjadřují naopak hodnoty za určitý časový interval. (Pratková, 2021, s. 23)

##### Horizontální analýza

Jedná se o finančně-analytickou techniku, která je často označována jako analýza časových řad. Zobrazuje vývoj finančních ukazatelů v podmíněnosti na čase. (Kalouda, 2017, s. 62)

Horizontální analýza srovnává historické finanční informace za řadu účetních období nebo poměrových ukazatelů odvozených z těchto informací. Při jejím provádění je užitečné provádět pro všechny finanční výkazy současně, aby byl zřejmý úplný dopad provozní výsledků na finanční situaci společnosti za sledované období.

Analýza je nejčastěji jednoduchým seskupením informací seřazených podle období. Čísla v každém následujícím období lze vyjádřit i jako procento částky ve výchozím roce, přičemž výchozí částka je uvedena jako sto procent. (Bragg, 2017, s. 53)

##### Vertikální analýza

Jedná se o proporcionální analýzu finančního výkazu, kde je každá řádková položka finančního výkazu uvedena jako procento jiné položky. Obvykle lze tvrdit, že každá řádková položka výsledovky je uvedena jako procento z hrubých tržeb, zatímco řádková položka rozvahy znázorňuje procento z celkových aktiv. (Bragg, 2017, s. 54)

Cílem této analýzy je zjistit například podíl na celkové bilanční sumě a způsob využívání majetkového a finančního portfolia. Vertikální analýzu je možné využít také pro porovnání firem stejného oboru podnikání mezi sebou. (Růčková, 2015, s. 110)

### **Ukazatele zisku na různých úrovních**

Tento ukazatel je nejdůležitější pro zjištění údajů o hospodářském výsledku podniku. Samotný výsledek hospodaření zjistíme odečtením nákladů od výnosů. Pokud náklady převýší-li výnosy, jedná se o ztrátu, pokud je to naopak, jde o zisk. Lze rozlišovat několik typů zisku, jako jsou čistý zisk, zisk před zdaněním, zisk před zdaněním a nákladovými úroky, a nakonec zisk před zdaněním úroky a odpisy. (Kňourková, 2020, s. 34)

#### **3.1.2 Analýza rozdílových ukazatelů**

Podle finanční analýzy tento typ ukazatelů patří mezi „čisté fondy“, které se počítají jako rozdíly mezi zřetelnými údaji aktiv a pasiv. Zobrazují aktiva očištěná od váznoucích závazků. (Pilařová, Pilátová, 2014, s. 162)

Daná analýza se využívá při řízení finanční situace společnosti z pohledu likvidity. Mezi nejdůležitější ukazatele patří čistý pracovní kapitál. (Pratková, 2021, s.24)

#### **Čistý pracovní kapitál**

Jeho výše je významným ukazatelem platební schopnosti podniku. Čím vyšší je, tím větší je schopnost podniku hradit své finanční závazky. Pokud by nabýval záporu, nazývá se jako nekrytý dluh. (Pilařová, Pilátová, 2014, s. 164)

Informace pro výpočet čerpáme z účetního výkazu rozvahy. Oběžný majetek, využívaný u výpočtu čistého pracovního kapitálu, je financován z dlouhodobých zdrojů. Pro podnik je důležité, aby měl zajištěnou dobrou míru likvidity a mohl tak dobře fungovat. (Burská, 2019, s.17-18)

V odborné literatuře je vzorec pro výpočet čistého pracovního kapitálu následující:

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

(Pilařová, Pilátová, 2014, s. 163)

#### **Čisté pohotové prostředky**

Zhodnocuje schopnost podniku splácet své závazky v konkrétním čase. Čisté pohotové prostředky se vypočítají jako rozdíl mezi potovými peněžními prostředky a okamžitými splatnými závazky. (Nývltová, Marinič, 2010, s. 164)

Vychází jen z těch nejlikvidnějších aktiv, kterými jsou pohotové peněžní prostředky. Zohledňuje ale pouze okamžitě splatné závazky, aktuální nebo starší. (Pilařová, Pilátová, 2014, s. 165)

### 3.1.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je označována jako základní nástroj finanční analýzy. Vycházíme z finančního účetnictví a jedná se konkrétně o ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. (Nývltová, Marinič, 2010, s. 164)

#### Ukazatelé zadluženosti

Tento typ ukazatele je často označován jako ukazatel finanční stability a vyjadřuje se v zásadě poměrem vlastních a cizích zdrojů. (Kalouda, 2015, s. 76)

Posuzují se z dlouhodobého hlediska. Slouží také jako míra schopnosti podniku znásobit své zisky. Zde platí, čím vyšší je objem závazků, tím větší objem prostředků firma bude v budoucnu potřebovat na jejich splácení. (Růčková, 2015, s. 129)

Celková zadluženost je podíl cizích zdrojů na aktivech:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

Míra zadluženosti poměruje cizí a vlastní kapitál. Ukazuje, kolikrát dluh převyšuje vlastní kapitál.

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

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem se zjistí jako podíl vlastního kapitálu s dlouhodobým majetkem. Doba splácení dluhu zobrazuje dobu, za kterou by podnik mohl vlastními silami cash flow splatit své dluhy.

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{rezevy}}{\text{Provozní cash flow}}$$

(Nývltová, Marinič, 2010, s. 168-169)

#### Ukazatelé likvidity

Ukazatelem likvidity je běžný poměr. Porovnává čistou částku oběžných aktiv, u kterých se očekává, že budou v průběhu roku převedeny v hotovost, se závazky splatnými ve stejném období. (Robinson, Henry a spol., 2015, s. 151)

Vyobrazují schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky. Pro podnik je přínosnější analyzovat vývoj likvidity v krátkých časových intervalech, protože z okamžitých hodnot nelze sestavit předpověď likvidity do budoucna. (Růčková, 2015, s. 125)

Klasickým ukazatelem likvidity je běžná likvidita, tzv. likvidita III. stupně. Tento ukazatel solventnosti zobrazuje, kolika korunami oběžných aktiv je kryta jedna koruna krátkodobých závazků. (Pilařová, Pilátová, 2014, s. 166)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{dlouhodobé pohledávky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita měří okamžitou solventnost. Považuje se za praktičtějšího ukazatele, než tomu bylo u běžné likvidity. Při výpočtu zohledňuje strukturu oběžných aktiv podle likvidity. (Pilařová, Pilátová, 2014, s. 166-167)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{dlouhodobé pohledávky}) - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Ukazatel hotovostní likvidity určuje nejvyšší možnou likviditu. Ukazatel by měl mít výsledek mezi 0,2 - 0,5. Pokud by nabýval vyšších hodnot, znamenalo by to neefektivní využívání finančních prostředků podniku. (Knápková a spol., 2017, s. 95)

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

### Ukazatelé rentability

Pojem rentabilita je obecně popisován jako výnosnost vloženého kapitálu, avšak v praxi zobrazuje výnosnost podle konkrétních potřeb podniku. (Kalouda, 2015, s. 72) Podle paní Nývltové a pana Mariniče (2010, s. 164) měří tento ukazatel výdělečnou schopnost, míru zhodnocení prostředků aktiv, popřípadě pasiv či jiných peněžních jednotek.

Jejich úkolem je měřit schopnost společnosti generovat zisky z výnosů a aktiv. (Robinson, Henry a spol., 2015, s. 38)

### Ukazatelé aktivity

Znázorňuje, jakým způsobem podnik využíval své aktiva, prostřednictvím investovaných finančních prostředků a vázanost individuálních částí kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Nejčastěji se tento ukazatel vyjadřuje v počtu obrátek, které znázorňují časový interval obrácení položky v objemu podnikových výkonů za sledované období. (Kňourková, 2020, s.42)

Pro účely této bakalářské práce jsou využity ukazatele obratu celkových aktiv z tržeb, doba obratu zásob z tržeb, doba obratu pohledávek z tržeb, doba obratu závazků z tržeb, obratovost pohledávek a obratovost závazků.

Pro vyjádření využívání aktiv a měření, kolik tržeb připadá na jednotku aktiv, se využívá obrat aktiv, který vypočítáme jako podíl tržeb a aktiv. Doba obratu zásob zjistíme podílem zásob a tržeb, které vynásobíme 360. Doba obratu pohledávek a závazků se počítá stejným principem jako doba obratu zásob, jen se do čitatele vloží příslušné položky. (Burská, 2019, s. 26)

### **3.1.4 Soustavy poměrových ukazatelů**

Soustavy poměrových ukazatelů jsou využívány pro lepší přehled vzájemných souvislostí mezi ukazateli, kteří jsou na sobě závislí a souvisejí spolu.

Soustavy se dělí na dva typy, a to paralelní a pyramidové soustavy ukazatelů. Paralelní nám říká, že analyzované ukazatele mají stejnou důležitost, jsou seřazeny vedle sebe a jeden vrcholový ukazatel zde neexistuje. Oproti tomu je soustava pyramidová, kde existuje jeden vrcholový ukazatel, který se následně rozkládá na dílčí ukazatele. (Burská, 2019, s. 28)

## **3.2 Vyšší metody finanční analýzy**

Mezi vyšší metody finanční analýzy řadíme dva typy bankrotní a bonitní modely, bankrotní modely, bonitní modely a matematicko-statistické a nestatistické metody. Bankrotní modely se následně dělí například na Altmanovy modely neboli Z-Score, Indexy IN, Indikátor bonity nebo Beermanova diskriminační funkce a další. (Kalouda, 2017, s. 79)

V rámci zpracování teoretických poznatků se budu zabývat pouze Altmanovým modelem, řazeným do bankrotních modelů.

### **3.2.1 Bankrotní modely (Altmanův model)**

Model vystupuje z diskriminační analýzy, která znázorňuje finanční stav podniku. Vychází z americké ekonomiky a poprvé byl publikován v roce 1968. Aby byl podnik stabilní, musí vykazovat hodnoty vyšší než 2,9. Pokud by se hodnoty nacházely v rozmezí 2,9 a 1,8, tak je podnik v šedé zóně, což vysílá signály o případných problémech. Kdyby se bankrotní model dostal pod úroveň 1,8, znamenalo by to pro podnik vážnou situaci. (Pratková, 2021, s. 34)



## 4 PŘEMĚNY OBCHODNÍCH KORPORACÍ

Pojem přeměny je využíván pro označování takových procesů, které vedou ke spojování či dělení obchodních společností a součástí je i změna právní formy společností. (Skálová, 2015, s. 20)

V této kapitole se zaměřím na právní úpravy přeměn obchodních korporací, na jejich rozdělení odštěpením a fúze sloučením. Také vysvětlím samotnou podstatu přeměn právnických osob.

### 4.1 Právní úprava přeměn

Přeměny jsou upravovány v zákoně 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev, ve znění pozdějších předpisů, přičemž tento zákon zapracovává i příslušné předpisy Evropské unie. V případě zápisu přeměn do obchodního rejstříku, se obracíme na zákon č. 304/2013 Sb., o veřejných rejstřících právnických a fyzických osob. K zápisu přeměn do veřejného rejstříku je potřeba podat příslušné formuláře, jejichž náležitosti popisuje vyhláška č. 323/2013 Sb., o náležitostech formulářů. Tato vyhláška nám ustanovuje náležitosti pro návrh zápisu, změny nebo výmazu údajů ve veřejném rejstříku a o zrušení některých vyhlášek. Vhodným zákonem, podle kterého se můžeme ještě při přeměnách řídit je také zákon č. 143/2001 Sb., o ochraně hospodářské soutěže a o změně některých zákonů, ve znění pozdějších předpisů. (Salachová, Vítek a spol., 2014, s. 57)

#### 4.1.1 Rozdělení odštěpením

Rozdělení společností může proběhnout dvěma způsoby, a to odštěpením nebo rozštěpením. Rozštěpením se rozumí, pokud společnost nebo družstvo zaniká a její jmění přechází na nově vznikající nebo existující společnost či družstvo. Zatímco odštěpením družstva a společnost nezanikají a část jejího jmění přechází na jinou společnost nebo družstvo.

Důležitým faktem, kterým bych ráda zdůraznila je, že společnost při odštěpení nezaniká jako při rozštěpení. Společníci nebo členové se stávají společníky jedné nebo více již následnických obchodních korporací. Případné práva a povinnosti pracovněprávních vztahů spojených se společností přecházející na existující nebo vznikající nástupnické právnické osoby. (Salachová, Vítek a spol., 2014, s. 85-89)

Pokud se budeme zabývat tímto tématem u akciové společnosti, tak v případě rozdělení se musí nechat rozdělovaná společnost ocenit znalcem v daném oboru a oceňuje se pouze

odštěpovaná část, která přechází na nástupnickou korporaci. Projekt při rozdělení akciové společnosti dále obsahuje údaje o tom, kolik akcií bude přiděleno k jedné akcii rozdělované společnosti. Náležitostí výměnných poměrů akcií je uvedení druhu akcií, jejich formy, převoditelnost, jmenovité hodnoty a údaje o jejich přijetí k obchodování na evropském regulovaném trhu. Z projektu se můžeme také dozvědět kolik míst v dozorčí radě nebo správní radě má být obsazeno zaměstnanci společnosti. (Salachová, Vítek a spol., 2014, s. 93)

#### 4.1.2 Fúze sloučením

Fúze patří k nejčastějším způsobům, jak realizovat přeměny obchodních společností nebo družstev, kdy pozitivem této skutečnosti je dosahování úspor jako je např. vyloučení fixních nákladů, zvyšování technologického pokroku nebo zvýšení efektivnosti řízení. Nicméně řada studií dokazují, že fúze nejsou rychlou a jednoduchou cestou ke zvýšení úspěchu v podnikání a existuje i vysoká pravděpodobnost neúspěchu či velkého finančního rizika.

Rozlišujeme dvě základní formy fúze, a to sloučení a splynutí, kdy já se budu zabývat fúzí sloučením. Během fúze sloučení dochází k zániku společnosti nebo družstva a jmění přechází ze zanikající společnosti na nástupnickou. Nástupnická společnost vstupuje do právního postavení zanikající obchodní korporace. Za slučující fúzi se považuje také skutečnost, kdy se zanikající akciová společnost slučuje s nástupnickou, která je zároveň jejím jediným společníkem. (Salachová, Vítek a spol., 2014, s. 74)

Zákon o přeměnách rozlišuje fúze i podle sídla společností, a to na vnitrostátní a přeshraniční. Při přeměně společností se sídlem na území České republiky se jedná o fúzi vnitrostátní. (Skálová, 2015, s. 30)

Projekt týkající se fúze musí obsahovat v souvislosti s výměnným poměrem údaje o tom, kolik akcií bude vyměněno za jednu akcii zanikající společnosti, zda bude vyměněna za cenný papír, a to buď zaknihovaný nebo imobilizovaný cenný papír, včetně pravidel postupu. Dále určení, jak budou získány akcie při fúzi sloučením, údaje o vlivu fúze sloučením a to, zda akcie nepodléhají výměně nebo údaje o tom, že se štěpí zvyšuje nebo snižuje jmenovitá hodnota. Mimoto práva, která nástupnická společnost poskytne vlastníkům účastnických cenných papírů a údaje kolik míst v dozorčí radě nebo správní radě má být obsazeno. (Salachová, Vítek a spol., 2014, s. 79)

## 4.2 Podstata přeměn

Podle paní Salachové a spol. (2014, s. 56) k přeměně obchodních korporací dochází za předpokladu celkové mobility právnických osob. Měla by být výhodnější než samotné zrušení dosavadních společností a družstev za předpokladu času a místa. Přeměn se můžou účastnit také i nadnárodní korporace, a to díky Evropské unii a Evropskému hospodářskému prostoru.

Podle zákona 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev, se do přeměn řadí:

- fúze obchodních korporací
- jejich rozdělení
- převod jmění na společníka
- změna právní normy
- přeshraniční přemístění sídla

Pokud dané ustanovení nepopisuje některé otázky spojené s výše uvedeným zákonem, obracíme se na ustanovení:

- zákona, který upravuje právní poměry korporací
- občanského zákoníku o přeměně právnických osob nebo o přemístění sídla.

Aby mohlo dojít k přeměně akciové společnosti, musí se na ní shodnout valná hromada, pokud zákon nestanoví jinak. Schválení musí proběhnout prostřednictvím alespoň tří čtvrtin hlasů akcionářů přítomných na valné hromadě. Stanovy této společnosti mohou vyžadovat vyšší většinu nebo splnění jiných podmínek. O transformaci musí být při rozhodnutí pořízen notářský zápis, jehož přílohou je samotný projekt přeměny. (Salachová, Vítek a spol., 2014, s. 70)

## 5 VYHODNOCENÍ FINANČNÍ ANALÝZY

Podniky využívají finanční analýzu zejména pro posouzení jejich finanční výkonnosti a stability. Pomáhá jim zodpovědět na plno otázek, které obsahují odpovědi například o výnosech, nákladech, ziskovosti, majetku, zdrojích financování, hospodářském výsledku a další. Umožňuje identifikovat všechny slabé a silné stránky, zároveň i příležitosti pro vylepšování chodu podnikání. Má schopnost sloužit také jako podklad pro strategické rozhodování a plánování.

Samotné vyhodnocení finanční analýzy je složitý úkon. Finanční manažer musí umět správně posoudit výsledky, pochopit propojení a interpretovat, co čím bylo ovlivněno. Podle Knápkové (2017, s. 139) patří k problematickým částím analýzy následující skutečnosti:

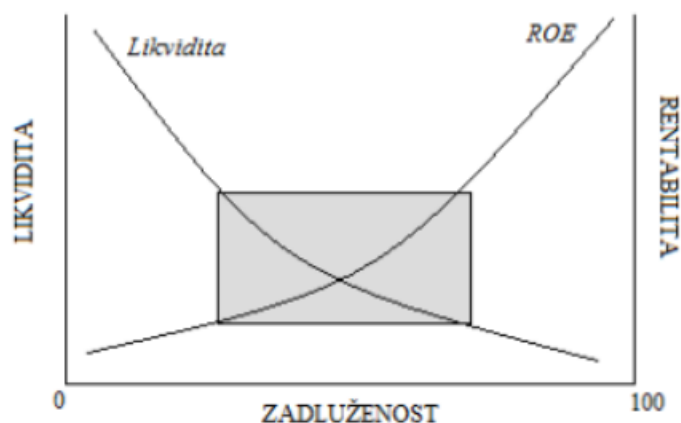
- vliv mimořádných skutečností
- vypovídací schopnost účetních výnosů
- rozdílové účetní praktiky
- zanedbaná rizika a jiné.

### 5.1 Vztahy mezi jednotlivými skupinami ukazatelů

Prostřednictvím ukazatelů vyobrazuje, kam se společnost během podnikání dostala a jakých dosáhla finančních výsledků. Tak si může zodpovědět i na otázky, jakých stanovených cílů se jí podařilo dosáhnout a které naopak nesplnila.

Při využívání ukazatelů je podnik musí brát jako jeden celek, protože jeden působí na druhý a navzájem jsou propojeni. Pokud by podnik zacházel se svými cizími zdroji efektivně, znamenalo by to zvýšenou zadluženost, a tak i vyšší rentabilitu. Když bude ale podnik hodně zadlužený, může to ovlivňovat likviditu a popohánět ji špatným směrem. V druhém případě ale, kdy je likvidita zase příliš vysoká, znamená to držení velkého množství finančních prostředků. Podnik by neměl problém splácet své krátkodobé závazky, ale snížila by se rentabilita, protože by z držených prostředků nevycházely žádné výnosy. Každé rozhodnutí sebou nese nějaké výhody a nějaké nevýhody. Proto je dobré si uvědomit, že výsledky všech ukazatelů nemohou být pouze dobré, ale musí se počítat i se špatnými.

Existuje více vztahů mezi ukazateli, než popisují. Může se jednat o vztah mezi zadlužeností a likviditou, likviditou a rentabilitou, zadlužeností a rentabilitou nebo aktivitou a rentabilitou.



*Obrázek 1 Vztah mezi likviditou, rentabilitou a zadlužeností (Dluhošová, 2010, s. 91)*

## 5.2 Zhodnocení celkové finanční situace

Abychom byli schopni určit, zda se podnik nachází mezi zdravými podniky, mají jednotliví ukazatelé zvolené doporučené hodnoty, které by měl dosahovat. Tyto hodnoty jsem zpracovala do tabulky číslo 1, přiložená níže. Finanční manažer musí jen rozhodnout o vhodném složení ukazatelů, které analyzuje.

*Tabulka 1 Doporučené hodnoty vybraných ukazatelů (vlastní zpracování)*

Použité ukazatele	Doporučené hodnoty
Ukazatel zadluženosti	30–60 %
Běžná likvidita	1,5 - 2,5
Pohotová likvidita	1 - 1,5
Hotovostní likvidita	0,2 - 0,5
Obrat aktiv	minimálně 1
Altmanův model	vyšší než 2,99

Pro celkové zhodnocení finanční situace lze použít souhrnné ukazatele. Tyto ukazatele se rozdělují na bankrotní a bonitní. Pomocí nich lze určit, zda je možnost, že by podnik v blízké době mohl zbankrotovat nebo se mu daří prosperovat. V případě této bakalářské práce využiji pro celkové zhodnocení bankrotní model zvaný Altmanův model.

## **II. PRAKTICKÁ ČÁST**

## 6 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI POZIMOS, A.S.

Práce je zaměřena na cíl finanční analýzy, zdroje dat, analýzu stavových a tokových ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrové ukazatele finanční analýzy, vytvořím Spider analýzu, a nakonec Altmanův model. Vše je napasováno na akciovou společnost POZIMOS sídlící ve Zlíně.

### 6.1 Cíl finanční analýzy a zdroje dat

Jak už bylo zmíněno v teoretické části, cílem finanční analýzy je prověřit finanční zdraví podniku a představit podklady pro finanční plán. Proto je zde analyzována finanční situace společnosti, aby společnost mohla zamýšlet budoucí finanční plánování.

#### 6.1.1 Základní charakteristika společnosti POZIMOS, a.s.

Společnost POZIMOS, a.s. působí na trhu již od roku 1989, kdy vznikla vyústěním z jiných již fungujících stavebních firem. Společnost garantuje kvalitní a profesionální přístup, který může prokázat i řadou certifikátů a ocenění. Specializuje se zejména na provádění generální dodávky staveb a stavebních prací. Své služby nabízí po celém území České republiky, a také v zahraničí. Jedná se o flexibilní firmu, která je samostatná a disponuje veškerým vybavením potřebným k realizaci jejich projektů. Mají dostatek materiálového vybavení, provozní, skladové i bytovací manipulační plochy.

*Tabulka 2 Obecné údaje o společnosti POZIMOS, a.s. (vlastní zpracování podle obchodního rejstříku)*

<b>Společnost:</b>	POZIMOS, a.s.
<b>Právní forma:</b>	Akciová společnost
<b>Sídlo:</b>	K Pasekám 3663, Zlín 760 01
<b>IČ:</b>	00147389
<b>DIČ:</b>	CZ00147389
<b>Registrace:</b>	OR vedený Krajským soudem v Brně, spisová značka B2
<b>Datum vzniku a zápisu:</b>	23. března 1990
<b>Spisová značka:</b>	B 2/KSBR Krajský soud v Brně
<b>Zastupování:</b>	Společnost je zastupována předsedou představenstva
<b>Základní kapitál:</b>	10.0 milionů Kč – splaceno v plném rozsahu

### Předmět podnikání

Předmětem podnikání společnosti je provádění staveb, jejich přeměn a odstraňování; projektová činnost ve výstavbě; výkon zeměměřičských činností; výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona; silniční motorová doprava; truhlářství a podlahářství.

### Zaměstnanci

Společnost pro své zaměstnance nabízí zázemí ve stabilním podniku což jim přináší možnost seberealizace a snaží se poskytovat pracovní podmínky, které jim pomůžou dosáhnout profesního, odborného i osobního rozvoje. Vzhledem k jejich kvalitě, požadují od svých pracovníků flexibilitu, vysoké pracovní nasazení, týmového ducha a samostatnost. V průběhu let docházelo ke změnám ve vývoji počtu zaměstnanců, a to následujícím způsobem:

*Tabulka 3 Vývoj počtu zaměstnanců v letech 2016–2021 (vlastní zpracování z interních zdrojů)*

Počet zaměstnanců:	2016	2017	2018	2019	2020	2021
	<b>74</b>	<b>69</b>	<b>68</b>	<b>66</b>	<b>68</b>	<b>59</b>

Z výpisu obchodního rejstříku si můžeme povšimnout, že podnik má 3 členy představenstva a 3 členy dozorčí rady. Předsedou představenstva a jediným akcionářem společnosti byl Ing. Jiří Havlík a ostatními členy představenstva byli Radim Babík a Blanka Filgasová. Členy dozorčí rady byl Pavel Hrabalík, Pavel Havlík a Veronika Zajícová.

### Historie společnosti

Hlavní motivací pro založení této stavební společnosti bylo realizovat zejména zahraniční stavební zakázky bez státního monopolu. V tehdejší době, kdy vznikl nápad založení, totiž vykonával všechny obchody stavebnického oboru státní monopol zvaný STROJEXPORT. V Luhačovicích vzniklo tedy sídlo nové stavební společnosti. Do roku 1998 působnost společnosti směřovala spíše na německý stavební trh, kde ale došlo ke změně legislativy a východoevropské firmy byly nuceny přesunout svoji působnost jinam. Tak začal podnik POZIMOS, a.s. svoji činnost na celém území České republiky. Dnes působí pro soukromé i veřejné instituce bez rozdílu.



## 6.2 Analýza odvětví

Akciovou společnost Pozimos můžeme zařadit dle kvalifikace CZ – NACE do sekce F – stavebnictví.

Stavební produkce byla v roce 2021 výrazně poznamenána stejně jako celá ekonomika dopady epidemie koronaviru SARS-CoV-2, tudíž nenavázala na růst z předešlého roku 2019, ale poklesla. Pokles stavebnictví se projevil v pozemním stavitelství. Omezení kvůli tehdejší situaci se odrazilo zejména v plynulosti výstavby pozemních staveb. Pozemní stavitelství také silně ovlivňoval nedostatek zaměstnanců.

Stavební produkce v roce 2021 vzrostla o 1,4 %. Meziměsíčně byla vyšší o 1,8 %.

Celková stavební produkce v roce 2021 po předchozím poklesu mírně vzrostla, a to jak v pozemním, tak inženýrském stavitelství. Stavebnictví se v průběhu roku potýkalo s mimořádným růstem cen a nedostatkem stavebních kapacit. Průměrný evidenční počet zaměstnanců ve stavebnictví se v prosinci 2021 meziročně snížil o 1,5 %. Průměrná hrubá měsíční nominální mzda těchto zaměstnanců v prosinci 2021 meziročně vzrostla o 4,4 %.

## 7 ANALÝZA STAVOVÝCH A TOKOVÝCH UKAZATELŮ

Pro správné fungování společnosti je potřeba, aby si podnik udržel majetkově – finanční stabilitu. Následující analýza je zpracována z dat čerpaných ze základních účetních výkazů společnosti, konkrétně z rozvahy, výkazu zisků a ztrát a cash flow, zároveň také z příloh k účetním závěrkám.

### 7.1 Analýza majetkové struktury

Akciová společnost POZIMOS se rozhodla v březnu 2020 schválit projekt týkající se rozdělení společnosti pomocí metody odštěpením se vznikem jedné nové společnosti. Na novou společnost tak měla přejít část jmění rozdělované korporace. Pomocí analýzy majetkové struktury bude možné vidět, jak se tato změna projevila na aktivech.

**Tabulka 4 Majetková struktura společnosti (vlastní zpracování: Rozvaha 2018–2021)**

(v celých tisících Kč)	2018	2019	2020	2021
<b>AKTIVA</b>	<b>92 392</b>	<b>137 117</b>	<b>102 461</b>	<b>102 584</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>33 466</b>	<b>32 610</b>	<b>8 877</b>	<b>8 536</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	90	26	358	768
Dlouhodobý hmotný majetek	33 376	32 584	8 519	7 768
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>57 302</b>	<b>103 175</b>	<b>92 638</b>	<b>93 506</b>
Zásoby	4 202	961	1 149	309
Pohledávky	38 408	37 295	65 382	61 403
<i>z toho krátkodobé pohledávky</i>	<i>35 203</i>	<i>32 983</i>	<i>61 887</i>	<i>48 687</i>
Peněžní prostředky	14 692	64 919	26 107	31 794
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>1624</b>	<b>1 332</b>	<b>946</b>	<b>542</b>

Z hlediska celkového majetku společnosti POZIMOS můžeme pozorovat klesající hodnotu bilanční sumy aktiv. Nejvýrazněji se na aktivech společnosti podílí oběžná aktiva, v posledních 4 letech více než 70 %. Nezanedbatelnou položkou jsou pohledávky a krátkodobý finanční majetek, jejichž podíl je na sumě aktiv v letech 2018–2021 viditelný. Meziročně je patrný podstatný nárůst hodnoty pohledávek, který částečně souvisí s úbytkem finančních prostředků, jelikož pohledávky ještě nebyly zaplacený. Hodnota pohledávek odpovídá výrobnímu programu společnosti. Dlouhodobý majetek je v posledních dvou letech zastoupen pouze 8 %, což bylo způsobeno odštěpením majetku, zejména budov a pozemků

společnosti v roce 2020. Podíl dílčích položek majetku na celkovém majetku je v roce 2019 srovnatelný s odvětvím (stavebnictví; 30% stálá aktiva, 70 % oběžná aktiva). Další období jsou ovlivněna zmíněným odštěpením majetku.

**Tabulka 5 Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury společnosti (vlastní zpracování vycházející z tabulky 5)**

%	2019	2020	2021	19/18	20/19	21/20
<b>AKTIVA</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>48 %</b>	<b>-25 %</b>	<b>0 %</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>24 %</b>	<b>9 %</b>	<b>8 %</b>	<b>-3 %</b>	<b>-73 %</b>	<b>-4 %</b>
DNM	0 %	0 %	1 %	-71 %	1277 %	115 %
DHM	24 %	8 %	8 %	-2 %	-74 %	-9 %
DFM	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>75 %</b>	<b>90 %</b>	<b>91 %</b>	<b>80 %</b>	<b>-10 %</b>	<b>1 %</b>
Zásoby	1 %	1 %	0 %	-77 %	20 %	-73 %
Pohledávky	27 %	64 %	60 %	-3 %	75 %	-6 %
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	24 %	60 %	47 %	-6 %	88 %	-21 %
Peněžní prostředky	47 %	25 %	31 %	342 %	-60 %	22 %
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>1 %</b>	<b>1 %</b>	<b>1 %</b>	<b>-18 %</b>	<b>-29 %</b>	<b>-43 %</b>

## 7.2 Analýza finanční struktury

Nejvýznamnějším ukazatelem finanční jistoty podniku znázorňuje vlastní kapitál a výše jeho podílu na celkovém kapitálu. Pod tabulkou číslo pět popisují situaci firmy POZIMOS, a.s.

*Tabulka 6 Finanční struktura společnosti (vlastní zpracování: Rozvaha 2018–2021)*

(v celých tisících Kč)	2018	2019	2020	2021
<b>PASIVA</b>	<b>92 392</b>	<b>137 117</b>	<b>102 461</b>	<b>102 584</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>32 392</b>	<b>44 731</b>	<b>22 281</b>	<b>11 564</b>
Základní kapitál	10 000	10 000	10 000	10 000
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0
<b>VH minulých let</b>	<b>14 463</b>	<b>21 392</b>	<b>3 237</b>	<b>10 516</b>
<b>VH běžného účetního období</b>	<b>7 929</b>	<b>13 339</b>	<b>9 044</b>	<b>-8 952</b>
<b>Cizí zdroje</b>	<b>59 959</b>	<b>92 355</b>	<b>80 176</b>	<b>91 020</b>
Rezervy	4 071	10 904	11 603	9 438
Dlouhodobé závazky	14 768	14 983	22 484	24 582
Krátkodobé závazky	41 120	66 468	46 089	57 000
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>41</b>	<b>30</b>	<b>4</b>	<b>0</b>

U vývoje finanční struktury je v letech 2018–2019 nejdůležitější skutečnost, že položka vlastního kapitálu absolutně roste, což při neměnné výši základního kapitálu znamená, že je společnost trvale zisková. Důležitou skutečností je, že společnost v těchto letech ponechávala vytvořené zisky ve společnosti pro její další rozvoj, což je patrné ze stále rostoucího výsledku hospodaření minulých let, proto si v roce 2020 mohla dovolit odštěpit dlouhodobý majetek společnosti, což se ale v roce 2020 projevilo snížením výsledku hospodaření minulých let, jelikož znalcem oceněnou hodnotu aktiv k tehdejší tržní ceně musela dorovnat právě přes výsledek hospodaření minulých let.

*Tabulka 7 Horizontální a vertikální analýza finanční struktury (vlastní zpracování vycházející z tabulky 7)*

%	2019	2020	2021	19/18	20/19	21/20
<b>PASIVA</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>48 %</b>	<b>-25 %</b>	<b>0 %</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>33 %</b>	<b>22 %</b>	<b>11 %</b>	<b>38 %</b>	<b>-50 %</b>	<b>-48 %</b>
Základní kapitál	7 %	10 %	10 %	0 %	0 %	0 %
Ážio a kapitálové fondy	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Fondy ze zisku	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
<b>VH minulých let</b>	<b>16 %</b>	<b>3 %</b>	<b>10 %</b>	<b>48 %</b>	<b>-85 %</b>	<b>225 %</b>
<b>VH běžného účetního období</b>	<b>10 %</b>	<b>9 %</b>	<b>-9 %</b>	<b>68 %</b>	<b>-32 %</b>	<b>-199 %</b>
<b>Cizí zdroje</b>	<b>67 %</b>	<b>78 %</b>	<b>89 %</b>	<b>54 %</b>	<b>-13 %</b>	<b>14 %</b>
Rezervy	8 %	11 %	9 %	168 %	6 %	-19 %
Dlouhodobé závazky	11 %	22 %	24 %	1 %	50 %	9 %
Krátkodobé závazky	48 %	45 %	56 %	62 %	-31 %	24 %
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>-27 %</b>	<b>-87 %</b>	<b>-100 %</b>

Podíl cizích zdrojů na bilanční sumě společnosti se v jednotlivých letech zvyšuje, což koresponduje i s navýšením pohledávek na straně aktiv. Nejvyšší zastoupení v cizím kapitálu mají krátkodobé závazky, které převyšují vlastní kapitál společnosti, což má negativní vliv na zadluženost společnosti. Rezervy se na hodnotě pasiv podílejí 10 %, ve stavebním odvětví jsou zcela běžné a vyplývají ze smluv o dílo se subdodavateli. Společnost POZIMOS v současné době používá externí zdroje financování svého provozu formou sjednaných úvěrů.

### 7.3 Analýza výnosů

*Tabulka 8 Analýza výnosů společnosti (vlastní zpracování: VZZ 2018–2021)*

Struktura výnosů v tisících Kč	2018	2019	2020	2021
<b>Tržby z prodeje vlastních výrobků, služeb</b>	<b>229 161</b>	<b>272888</b>	<b>244 342</b>	<b>312 516</b>
Tržby z prodeje zboží	95	16	11	9
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>5 503</b>	<b>3 275</b>	<b>1 565</b>	<b>3 078</b>
<i>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku</i>	<i>112</i>	<i>49</i>	<i>94</i>	<i>75</i>
<i>Tržby z prodaného materiálu</i>	<i>24</i>	<i>723</i>	<i>178</i>	<i>88</i>
<i>Jiné provozní výnosy</i>	<i>5 367</i>	<i>2 503</i>	<i>1 293</i>	<i>2 915</i>
<b>Výnosy z přecenění derivátů, CP</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Výnosové úroky a podobné výnosy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>102</b>	<b>4</b>
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	<b>0</b>	<b>89</b>	<b>7</b>	<b>0</b>
<b>Čistý obrat za účetní období:</b>	<b>234 759</b>	<b>276 397</b>	<b>246 027</b>	<b>315 607</b>

Z hlediska dosahovaných výnosů je evidentní, že společnost POZIMOS má výrazně výrobní charakter a výnosy jsou zastoupeny v 99 % tržbami z prodeje vlastních výrobků a služeb. Vývoj tržeb z hlavní činnosti má od roku 2018 vyjma roku 2020 vzestupnou tendenci. Vývoj tržeb v roce 2020 byl ovlivněn dopady epidemie koronaviru SARS-CoV-2, hlavně proto nenavázala produkce na růst z předešlého roku 2019, ale výrazně poklesla.

*Tabulka 9 Horizontální a vertikální analýza výnosů společnosti (vlastní zpracování: VZZ 2019–2021)*

Struktura výnosů v %	2019	2020	2021	19/18	20/19	21/20
<b>Tržby z prodeje vl. vyr., služeb</b>	<b>99 %</b>	<b>99 %</b>	<b>99 %</b>	<b>19 %</b>	<b>-10 %</b>	<b>28 %</b>
Tržby z prodeje zboží	0 %	0 %	0 %	-83 %	-31 %	-18 %
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>1 %</b>	<b>1 %</b>	<b>1 %</b>	<b>-40 %</b>	<b>-52 %</b>	<b>97 %</b>
<i>Tržby z prodeje dlouhodob. majetku</i>	<i>0 %</i>	<i>0 %</i>	<i>0 %</i>	<i>-56 %</i>	<i>92 %</i>	<i>-20 %</i>
<i>Tržby z prodaného materiálu</i>	<i>0 %</i>	<i>0 %</i>	<i>0 %</i>	<i>2913 %</i>	<i>-75 %</i>	<i>-51 %</i>
<i>Jiné provozní výnosy</i>	<i>1 %</i>	<i>1 %</i>	<i>1 %</i>	<i>-53 %</i>	<i>-48 %</i>	<i>125 %</i>
<b>Výnosy z přecenění derivátů, CP</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>
<b>Výnosové úroky a podobné výn.</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>100 %</b>	<b>-96 %</b>
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>100 %</b>	<b>-92 %</b>	<b>-100 %</b>
<b>Čistý obrat za účetní období:</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>18 %</b>	<b>-11 %</b>	<b>28 %</b>

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu sice vykazují hodnoty, jejich podíl na celkových výnosech je však zcela minimální. Jiné provozní výnosy související především s náhradou škod od pojišťoven z titulu stavebně-montážního pojištění.

## 7.4 Analýza nákladů

Vývoj celkových nákladů ve sledovaných letech má u společnosti POZIMOS vyjma roku 2020 obdobnou tendenci jako výnosy. Výrazný nárůst lze pozorovat u osobních nákladů, což souvisí s růstem průměrné mzdy v ČR a vývojem inflace, jelikož počet zaměstnanců je v posledním roce naopak nižší. Osobní náklady v úrovni 16 % jsou srovnatelné s odvětvím.

*Tabulka 10 Analýza nákladů společnosti (vlastní zpracování: VZZ 2018–2021)*

Struktura nákladů v tisících Kč	2018	2019	2020	2021
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>182 378</b>	<b>198 462</b>	<b>181 687</b>	<b>268 870</b>
<i>náklady vynaložené na prodané zboží</i>	76	13	9	7
<i>spotřeba materiálu a energie</i>	34 521	37 567	24 148	26 983
<b>Služby</b>	<b>147 781</b>	<b>160 882</b>	<b>157 530</b>	<b>241 880</b>
<b>Změna stavu zásob vl. činnosti (-)</b>	<b>2 953</b>	<b>3251</b>	<b>-187</b>	<b>839</b>
<b>Aktivace (-)</b>	<b>-9</b>	<b>-9</b>	<b>0</b>	<b>-161</b>
<b>Osobní náklady</b>	<b>41 561</b>	<b>41 091</b>	<b>43 093</b>	<b>51 013</b>
<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	<b>-8 514</b>	<b>563</b>	<b>1 543</b>	<b>2 495</b>
<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>5 473</b>	<b>15 971</b>	<b>6 216</b>	<b>1 398</b>
<i>ZC prodaného DNHM a materiálu</i>	0	0	20	10
<i>daně a poplatky</i>	709	383	325	297
<i>rezervy v provozní oblasti</i>	-7 267	6 968	721	-2 149
<i>jiné provozní náklady</i>	12 031	8 604	5 150	3 240
<b>Náklady vynaložené - prod. podíly</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Úpravy hodnot a rezervy - fin. obl.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Nákladové úroky a podobné nákl.</b>	<b>152</b>	<b>91</b>	<b>73</b>	<b>285</b>
<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>1 469</b>	<b>1 426</b>	<b>1 508</b>	<b>1 684</b>
Daň z příjmů	1 367	2 212	3 050	-1 864
<b>NÁKLADY celkem:</b>	<b>226 830</b>	<b>260 846</b>	<b>233 933</b>	<b>326 423</b>

*Tabulka 11 Horizontální a vertikální analýza nákladů společnosti (vlastní zpracování: VZZ 2019–2021)*

Struktura nákladů v procentech (%)	2019	2020	2021	19/18	20/19	21/20
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>76 %</b>	<b>78 %</b>	<b>82 %</b>	<b>9 %</b>	<b>-8 %</b>	<b>48 %</b>
<i>náklady vynaložené na prodané zboží</i>	0 %	0 %	0 %	-83 %	-31 %	-22 %
<i>spotřeba materiálu a energie</i>	14 %	10 %	8 %	9 %	-36 %	12 %
<b>Služby</b>	<b>62 %</b>	<b>67 %</b>	<b>74 %</b>	<b>9 %</b>	<b>-2 %</b>	<b>54 %</b>
<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti (-)</b>	<b>1 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>10 %</b>	<b>-106 %</b>	<b>-549 %</b>
<b>Aktivace (-)</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>-100 %</b>	<b>%</b>
<b>Osobní náklady</b>	<b>16 %</b>	<b>18 %</b>	<b>16 %</b>	<b>-1 %</b>	<b>5 %</b>	<b>18 %</b>
<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	<b>0 %</b>	<b>1 %</b>	<b>1 %</b>	<b>-107 %</b>	<b>174 %</b>	<b>62 %</b>
<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>6 %</b>	<b>3 %</b>	<b>0 %</b>	<b>192 %</b>	<b>-61 %</b>	<b>-78 %</b>
<i>ZC prodaného DNHM a materiálu</i>	0 %	0 %	0 %	0 %	100 %	-50 %
<i>daně a poplatky</i>	0 %	0 %	0 %	-46 %	-15 %	-9 %
<i>rezervy v provozní oblasti</i>	3 %	0 %	-1 %	-196 %	-90 %	-398 %
<i>jiné provozní náklady</i>	3 %	2 %	1 %	-28 %	-40 %	-37 %
<b>Náklady z přecenění CP a derivátů</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>
<b>Úpravy hodnot a rezervy – finanční oblast</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>
<b>Nákladové úroky a podobné nákl.</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>0 %</b>	<b>-40 %</b>	<b>-20 %</b>	<b>290 %</b>
<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>1 %</b>	<b>1 %</b>	<b>1 %</b>	<b>-3 %</b>	<b>6 %</b>	<b>12 %</b>
Daň z příjmů	1 %	1 %	-1 %	62 %	38 %	-161 %
<b>NÁKLADY celkem:</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>15 %</b>	<b>-10 %</b>	<b>40 %</b>

Položka změnu stavu zásob vlastní činnosti meziročně vykazuje nelineární vývoj, což je dáno především tvorbou nedokončené výroby, která souvisí s přípravnou částí stavební zakázky, tzn. jedná se o náklady na mzdy rozpočtářů a přípravářů před samotnou realizací stavby. Snížení hodnoty položky daně a poplatky v posledních dvou letech souvisí s odštěpeným majetkem, obdobně jako položka provozní náklady, která zahrnuje převážně pojištění nemovitostí.

Z hlediska nákladů je nejvýznamnější položkou výkonová spotřeba, která se ve sledovaném období podílí na celkových nákladech téměř 80 %, což je pro výrobní podniky charakteristické. Nejvýrazněji se na výkonové spotřebě podílí služby, a to více než 60 % ve všech analyzovaných letech, což je dáno nedostatečnou vlastní výrobní kapacitou, kdy je společnost nucena nakupovat převážnou část řemesel formou subdodávek. Podíl provozních



nákladů na celkových nákladech činí (cca 4 %). Podíl provozních nákladů na celkových nákladech je minimální a souvisí převážně s odpisem pohledávek a s reklamacemi.

## 7.5 Analýza výsledku hospodaření

Ve všech analyzovaných letech je patrná stabilní výše přidané hodnoty. Nejvýznamněji se ve sledovaných letech na přidané hodnotě podílí osobní náklady. Finanční oblast je zatížena nákladovými úroky. Vzhledem k možnosti ovlivňování výsledku hospodaření tvorbou rezerv nebyla tvorba ani čerpání započítána. Počítáno bylo pouze s opravnými položkami tvořenými k pohledávkám a zásobám a dále s odpisy dlouhodobého majetku. Jak již bylo uvedeno dříve, na výsledku hospodaření roku 2021 se podepsala epidemie, ale také ztrátová doplňková výroba interiérů.

**Tabulka 12 Vývoj přidané hodnoty a výsledku hospodaření (vlastní zpracování: VZZ 2018–2021)**

(v tisících Kč)	2018	2019	2020	2021
Osobní náklady	41 561	41 091	43 093	51 013
Úpravy hodnot (odpisy)	-8 514	563	1 543	2 495
Nákladové úroky	152	91	73	285
VH za účetní období	7 929	13 339	9 044	-8 952
<b>PŘIDANÁ HODNOTA</b>	<b>41 128</b>	<b>55 084</b>	<b>53 753</b>	<b>44 841</b>
Provozní výsledek hospodaření	10 917	16 850	13 566	-8 851
Finanční výsledek hospodaření	-1 621	-1 299	-1 472	-1 965
EBT (zisk před zdaněním)	9 296	15 551	12 094	-10 816
daň z příjmů	1 367	2 212	3 050	-1 864
<b>VH za účetní období</b>	<b>7 929</b>	<b>13 339</b>	<b>9 044</b>	<b>-8 952</b>
EBT (zisk před zdaněním)	9 296	15 551	12 094	-10 816
EBIT (zisk před úroky a zdaněním)	9 448	15 642	12 167	-10 531
<b>EBITDA (EBIT + odpisy)</b>	<b>934</b>	<b>16 205</b>	<b>13 710</b>	<b>-8 036</b>

## 7.6 Zhodnocení produkční síly

Z hlediska zhodnocení produkční síly společnosti POZIMOS je vhodné analyzovat vývoj jednotlivých složek, které tvoří zisk před úroky a zdaněním, což značí zhodnocení zisku.

*Tabulka 13 Dělení výsledku hospodaření před úroky a zdaněním (vlastní zpracování: VZZ 2018-2021)*

(v tisících Kč)	2018	2019	2020	2021
Věřitel (nákladové úroky)	152	91	73	285
Stát (daň)	1 367	2 212	3 050	-1 864
Společnost POZIMOS (čistý zisk)	7 929	13 339	9 044	-8 952
<b>EBIT</b>	<b>9 448</b>	<b>15 642</b>	<b>12 167</b>	<b>-10 531</b>
(v %)	2018	2019	2020	2021
Věřitel (nákladové úroky)	2 %	1 %	1 %	-3 %
Stát (daň)	14 %	14 %	25 %	18 %
Společnost POZIMOS (čistý zisk)	84 %	85 %	74 %	85 %
<b>EBIT (zisk před úroky a zdaněním)</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

Z hlediska dělení EBIT lze opět konstatovat poměrně stabilní vývoj ve sledovaných letech. Podíl placených nákladových úroků se postupem času snižuje, vyjma roku 2021, kde bylo nutné provoz financovat prostřednictvím úvěru, proto je patrný nárůst úrokového zatížení. Podíl na EBIT má i daň z příjmů, která se v průměru pohybuje kolem 18 %, skutečně placeno je však méně, společnost účtuje o splatné a odložené dani.

## 8 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

### 8.1 Analýza čistého pracovního kapitálu

Pro dosažení potřebné likvidity musí společnost disponovat potřebnou výši relativně volného kapitálu, tzn. že krátkodobá likvidní aktiva převyšují nad krátkodobými zdroji.

Čistý pracovní kapitál (ČPK) nabývá v posledních letech kladných hodnot, což znamená, že krátkodobé závazky jsou nižší než krátkodobý majetek, který je zdrojem pro splácení těchto závazků. Ukazatel ČPK je vždy potřeba dát do poměru k oběžným aktivům, aby bylo možno posoudit, zda je dostatečně vysoký s ohledem na potřeby podniku.

*Tabulka 14 Vývoj čistého pracovního kapitálu ve společnosti (vlastní zpracování: Rozvaha 2018–2021)*

(v tisících Kč)	2018	2019	2020	2021
Oběžná aktiva	57 302	103 175	92 638	93 506
Krátkodobé závazky	41 120	66 468	46 089	57 000
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>16 182</b>	<b>36 707</b>	<b>46 549</b>	<b>36 506</b>

### 8.2 Analýza pohledávek a závazků po lhůtě splatnosti

V níže uvedené tabulce číslo 14 si lze povšimnout, že společnost POZIMOS, a.s. disponuje pohledávkami, které jsou po splatnosti více jak 6 měsíců. Poměr celkových pohledávek z obchodních vztahů a pohledávek z obchodních vztahů po splatnosti dosahovaly v letech 2018 a 2019 výše okolo 50 %. Tato situace se v následujících dvou letech velice zlepšila a procentuální vyjádření se snížilo o více jak 20 %.

*Tabulka 15 Analýza pohledávek společnosti (vlastní zpracování z interních dokumentů 2018–2021)*

(v tisících Kč)	2018	2019	2020	2021
Krát. pohledávky z obchodních vztahů	28 703	27 440	56 991	43 144
Pohledávky po splatnosti	13 873	13 852	11 844	12 129
<b>Pohledávky po splatnosti v %</b>	<b>48,33</b>	<b>50,48</b>	<b>20,78</b>	<b>28,11</b>
Pohledávky po splatnosti více jak 6 měs.	10 529	13 664	4 997	2 936
<b>Pohledávky po splatn. více jak 6 měs. v %</b>	<b>36,68</b>	<b>49,80</b>	<b>8,77</b>	<b>6,81</b>

Tak jak tomu bylo u pohledávek, tak i u závazků je patrné, že se zde objevují závazky po splatnosti déle než 6 měsíců. V porovnání s pohledávkami jsou procenta výrazně nižší.

Nejhůře si akciová společnost vedla v roce 2018, kde závazky po splatnosti dosahovaly výše přes 9 % z celkových krátkodobých závazků z obchodních vztahů. V následujících letech se dá tvrdit, že závazky z obchodních vztahů po splatnosti jsou v průměru 4 %.

*Tabulka 16 Analýza závazků společnosti (vlastní zpracování z interních dokumentů 2018-2021)*

(v tisících Kč)	2018	2019	2020	2021
Krát. závazky z obchodních vztahů	33 435	52 450	37 503	38 144
Závazky po splatnosti	3 089	1 710	1 311	1 634
<b>Závazky po splatnosti v %</b>	<b>9,24</b>	<b>3,26</b>	<b>3,50</b>	<b>4,28</b>
Závazky po splatnosti více jak 6 měs.	2 850	1 593	384	-16
<b>Závazky po splatn. více jak 6 měs. v %</b>	<b>8,52</b>	<b>3,04</b>	<b>1,02</b>	<b>-0,04</b>

## 9 POMĚROVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Analýza účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci společnosti POZIMOS. V této kapitole jsou zahrnuty dílčí analýzy následující: analýza zadluženosti, analýza likvidity, analýza rentability a posledním bodem je analýza aktivity.

### 9.1 Ukazatele zadluženosti

Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti. Doporučená hodnota dle řady autorů odborné literatury se pohybuje mezi 30–60 %. Ukazatele zadluženosti slouží jako indikátory výše rizika, jež společnost nese při poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Čím nižší zadluženost společnost má, tím nižší riziko na sebe bere v případě, že musí být likvidní. Určitá výše zadlužení je však obvykle pro společnost užitečná z důvodu, že cizí kapitál je levnější než vlastní.

*Tabulka 17 Poměrové ukazatele společnosti (vlastní zpracování: Rozvaha, CF, VZZ 2018-2021)*

	2018	2019	2020	2021
<b>Celková zadluženost</b>	<b>65 %</b>	<b>67 %</b>	<b>78 %</b>	<b>89 %</b>
Míra zadluženosti	1,85	2,06	3,60	7,87
Krytí dlouhodobého majetku VK	0,97	1,37	2,51	1,35
Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na CZ celkem	25 %	16 %	28 %	27 %
Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na dl. kapitálu	31 %	25 %	50 %	68 %
<b>Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji</b>	<b>1,41</b>	<b>1,83</b>	<b>5,04</b>	<b>4,23</b>
Úrokové krytí (počítáno z EBIT)	62,16	171,89	166,67	-36,95
Úrokové krytí (počítáno z CF)	-54,7	589,45	-507,77	23,04
Doba splácení dluhu (v letech)	-7	2	-2	12,42

Celková zadluženost se v případě společnosti POZIMOS pohybuje v letech 2018–2019 kolem 65 %, což je v tomto odvětví běžné riziko. V dalších dvou letech však celková zadluženost prudce stoupá a společnost POZIMOS pravděpodobně financuje provoz dobrým využitím obrátivosti pohledávek, tzn., má dobře nastaveny doby splatnosti a dostává za služby zapláceno dříve, než je nutno platit dodavatelům, což je však dlouhodobě neudržitelné a vysoce rizikové.

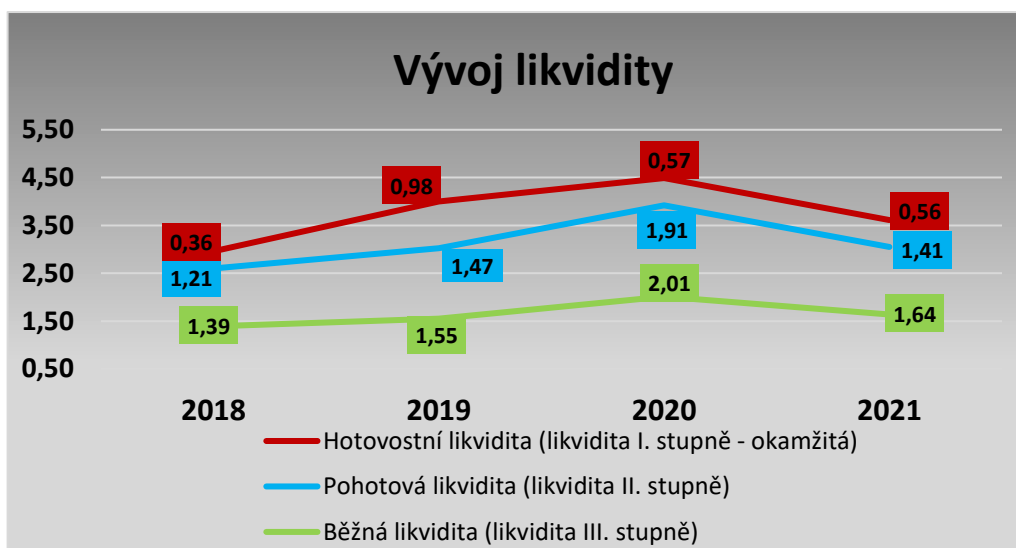
## 9.2 Ukazatele likvidity

Z údajů v tabulce (17) lze vyčíst, že běžná likvidita se pohybuje v rozmezí doporučených hodnot, které jsou 1,5 - 2,5. Společnost řeší strukturu nakupovaných zásob a tvoří opravné položky k pohledávkám, kterými zreálnuje ocenění. Taktéž pohotová likvidita dosahuje v analyzovaných letech doporučených hodnot v rozmezí 1 - 1,5. Rozhraní pro ukazatele hotovostní likvidity je stanoveno 0,2 - 0,5.

*Tabulka 18 Ukazatele likvidity společnosti (vlastní zpracování: Rozvaha 2018-2021)*

	2018	2019	2020	2021
<b>Běžná likvidita (likvidita III. stupně)</b>	<b>1,39</b>	<b>1,55</b>	<b>2,01</b>	<b>1,64</b>
<b>Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)</b>	<b>1,21</b>	<b>1,47</b>	<b>1,91</b>	<b>1,41</b>
<b>Hotovostní likvidita (likvidita I. stupně – okamžitá)</b>	<b>0,36</b>	<b>0,98</b>	<b>0,57</b>	<b>0,56</b>
Podíl ČPK na oběžných aktivech	28,24 %	35,58 %	50,25 %	39,04 %
Podíl ČPK na aktivech	17,51 %	26,77 %	45,43 %	35,59 %
Likvidita z provozního CF	-0,20	0,81	-0,80	0,12

Společnost POZIMOS dosahuje velmi dobrých hodnot, což svědčí o efektivním využívání finančních prostředků. Podíl ČPK opět potvrzuje finanční stabilitu společnosti, kdy doporučené hodnoty jsou 30 % - 50 %. Celkově lze shrnout, že společnost nemá problém se splácením svých krátkodobých závazků. Zvýšenou potřebu hotových peněz může vyvolat také prudké zvýšení cen vstupů (materiálu, energií, služeb) nebo platební neschopnosti odběratelů.



*Obrázek 2 Vývoj likvidity společnosti v letech 2018–2021 (vlastní zpracování)*

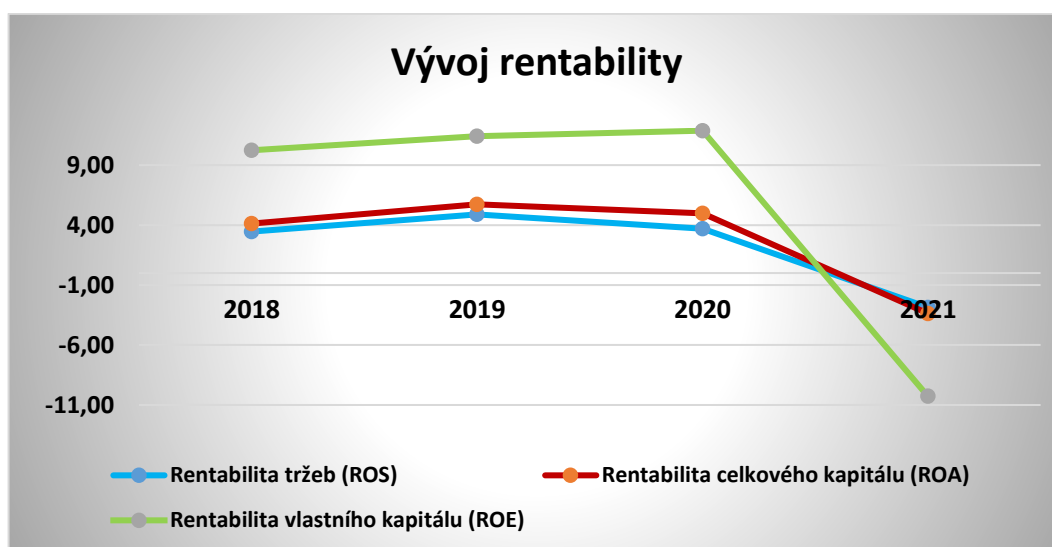
### 9.3 Ukazatele rentability

Výnosnost vloženého kapitálu znázorňuje schopnost dosahovat zisku díky využití investovaného kapitálu.

*Tabulka 19 Ukazatele rentability společnosti (vlastní zpracování: Rozvaha 2018-2021)*

	2018	2019	2020	2021
<b>Rentabilita tržeb (ROS)</b>	<b>3,46 %</b>	<b>4,89 %</b>	<b>3,70 %</b>	<b>-2,86 %</b>
Rentabilita tržeb (ROS) / přes EBIT	4,12 %	5,73 %	4,98 %	-3,37 %
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	10,23 %	11,41 %	11,87 %	-10,27 %
Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE)	27,79 %	34,97 %	54,61 %	-91,07 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	24,48 %	29,82 %	40,59 %	-77,41 %

Do roku 2020 byl ukazatel rentability ziskový. Podle MPO se rentabilita ve stavebnictví pohybuje kolem 6 %, čehož společnost POZIMOS nedosahuje. Můžeme si všimnout propadu v roce 2021, ke kterému došlo z důvodu odštěpení části prostředků korporace. Produkční sílu podniku vyčísluje ukazatel celkového kapitálu (ROA), kde první tři roky dosahují hodnoty kolem 11 %. V roce 2021 byl obrovský propad již z výše uvedených důvodů.



*Obrázek 3 Vývoj rentability společnosti v letech 2018-2021 (vlastní zpracování)*

## 9.4 Ukazatele aktivity

Ukazatel aktivity znázorňuje, zda společnost efektivně využívá vložené prostředky a jestli je velikost individuálních druhů aktiv v rozvaze v poměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám přiměřená.

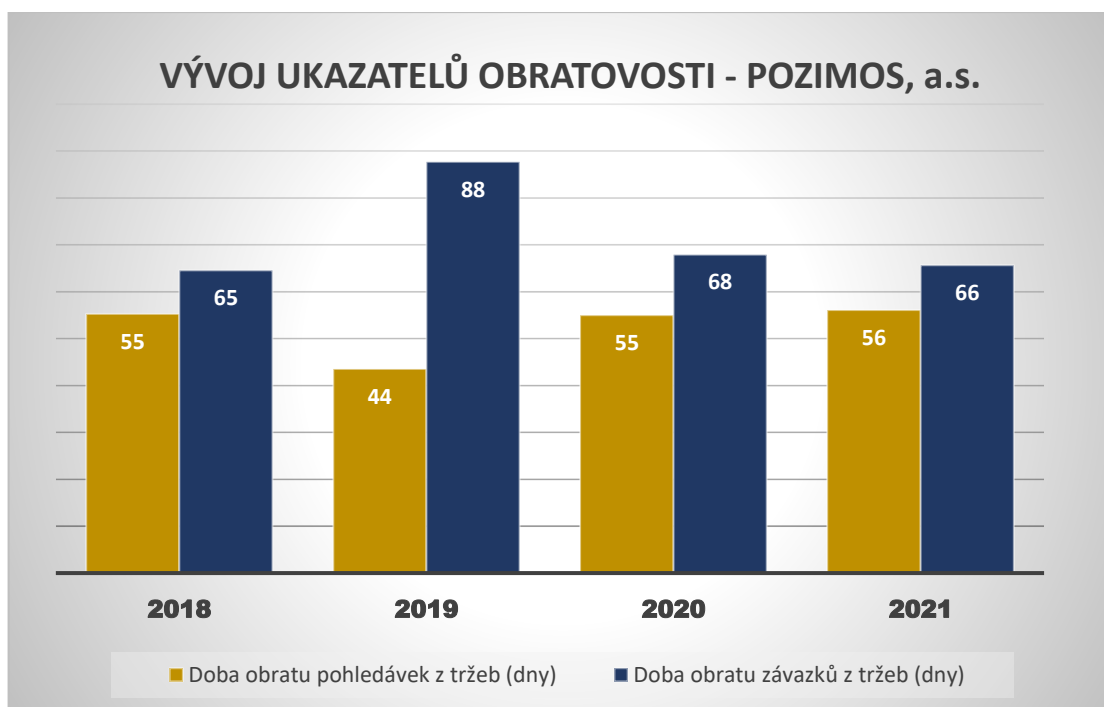
*Tabulka 20 Ukazatele aktivity společnosti (vlastní zpracování: Rozvaha 2018-2021)*

	2018	2019	2020	2021
Obrat celkových aktiv z tržeb	2,48	1,99	2,38	3,05
Doba obratu zásob z tržeb (dny)	7	1	2	0,36
<b>Doba obratu pohledávek z tržeb (dny)</b>	<b>55</b>	<b>44</b>	<b>55</b>	<b>56</b>
<b>Doba obratu závazků z tržeb (dny)</b>	<b>65</b>	<b>88</b>	<b>68</b>	<b>66</b>
Obratovost pohledávek	6,51	8,27	3,95	6,42
Obratovost závazků	5,58	4,11	5,30	5,48

Obrat celkových aktiv je u společnosti POZIMOS vyšší než požadovaná minimální hodnota 1 (z 1 Kč majetku by měla být dosažena alespoň 1 Kč tržeb). Všeobecně platí, že čím větší hodnota ukazatele, tím lépe. Nízká hodnota ukazatele znamená neúměrnou majetkovou vybavenost společnosti a jeho neefektivní využití. Pro srovnání (MPO): Obrat celkových aktiv průmyslu (1,33), stavebnictví (1,11) a služeb (1,22).

Doba obratu zásob je u analyzované společnosti stabilní (necelých 50 dnů) a je srovnatelná s odvětvím, které dosahuje nepatrně horších hodnot. Co se týče doby obratu pohledávek, dostává společnost v roce 2018 zaplacený své pohledávky za 56 dnů a sama platí své závazky za 66 dnů (údaje mohou být zkresleny pozastávkami ze smluv).





*Obrázek 4 Vývoj ukazatele obratovosti společnosti v letech 2018-2021  
(vlastní zpracování)*

## 10 SOUHRNÝ UKAZATEL

Z výsledku finanční analýzy by mělo být jasné celkové zhodnocení společnosti z pohledu finanční situace. Mezi nejpoužívanější a nejznámější modely pro souhrnné posouzení finančních skutečností patří Altmanův model, jinak nazývaný také jako Z-skóre. Vychází z diskriminační analýzy. Pro uspokojivý výsledek hodnoty Z, musí společnost vykazovat vyšší hodnoty než 2,99. Pokud by výsledek Z byl mezi 1,81 až 2,99 znamenalo by to, že má společnost nevyhraněnou finanční situaci a při Z menší než 1,81 se dostává do velkých finančních problémů.

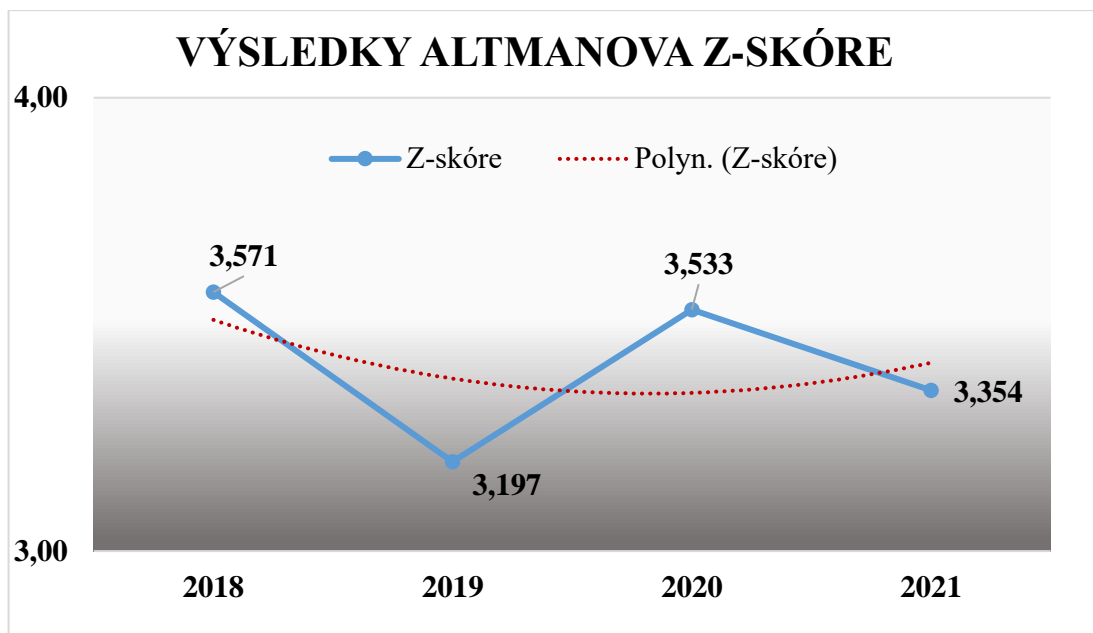
### 10.1 Altmanův model

Hlavním kritériem modelu je schopnost rozdělit podniky na dvě části, konkrétně podniky s minimální bankrotní šancí a podniky, které jsou bankrotem velice ohroženy.

*Tabulka 21 Výsledky Z-skóre společnosti (vlastní zpracování: Rozvaha 2018-2021)*

	2018	2019	2020	2021
1,2 x ČPK / A	0,210	0,321	0,545	0,427
1,4 x nerozdělený zisk / A	0,219	0,218	0,044	0,144
3,3 x EBIT / A	0,337	0,376	0,392	-0,339
0,6 x VK / cizí zdroje	0,324	0,291	0,167	0,076
<b>1 x T / A</b>	2,480	1,990	2,385	3,046
<b>Z-skóre</b>	<b>3,571</b>	<b>3,197</b>	<b>3,533</b>	<b>3,354</b>

Z hlediska dosažených hodnot tohoto ukazatele lze říci, že se nachází nad hranicí šedé zóny a nemusí se obávat finančních problémů. Z-skóre se v průměru pohybuje kolem 3, pouze v roce 2019 bylo v šedé zóně a společnost mohla mít finanční problémy. Nejvýrazněji je hodnota Z-skóre ovlivněna především dobrou obratovostí aktiv. Vzhledem k dobrým výsledkům můžeme korporaci zařadit do skupiny zdravých podniků.



Obrázek 5 Výsledky Altmanova Z-skóre společnosti v letech 2018-2021 (vlastní zpracování)

## 11 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI POZIMOS, A.S. A DOPORUČENÍ

Poslední kapitolou bakalářské práce je problematika zabývající se zhodnocením finanční situace společnosti POZIMOS, a.s. a následně zpracované doporučení.

Hlavním cílem bakalářské práce bylo zpracovat finanční analýzu pro stavební společnost POZIMOS, a.s. Podnik zjišťoval, jaké měla dopady přeměna prostřednictvím odštěpení na jeho finanční situaci. Společnost se zabývá zejména prováděním dodávek staveb a stavebních prací po celém území České republiky a také v zahraničí.

Sledovala jsem období v letech 2018–2021, pro které měla společnost už vypracovanou výroční zprávu. Během těchto let vykázala společnost největší zisk v roce 2019. V následujícím roce došlo k poklesu a v roce 2021 se společnost dostala i do záporných čísel a vykázala ztrátu. Bylo to způsobeno epidemií koronaviru spojeným s projektem odštěpení.

Při posuzování finančních ukazatelů korporace byl zřejmý pokles aktiv i pasiv. Porovnání dlouhodobých aktiv s oběžnými prozradilo, že společnost vlastní spíše oběžná aktiva. V průměru se jedná o poměr 20 % ku 80 %. Co se týče pasiv, společnost je ve větší míře zadlužená a financuje majetek spíše cizími zdroji. Jak už jsem jednou zmínila, společnost využívá situace, že odběratelé jim platí dříve, než ona platí své závazky.

To dokazuje i ukazatel celkové zadluženosti, který se pohybuje mezi 70–90 %. To je výrazně víc, než je doporučená hodnota. Znamená to, že společnost musí být likvidní, aby byla schopná platit úvěr, který si musela vzít. S tímto bodem korporace nemá problém a výsledky všech úrovní ukazatelů likvidity se drží spíše doporučených hranic.

Z pohledu aktivity, využívá společnost svoji majetkovou vybavenost efektivně a dosahuje lepších hodnot než odvětví. Obecně by doba obratu pohledávek měla být menší než doba obratu závazků. Toto kritérium společnost splňuje. Ukazatel aktivity ukázal, že doba obratu pohledávek z tržeb se pohybuje mezi 44 až 56 dny. Doba obratu závazků z tržeb je potom mezi 65 až 88 dny.

Souhrnný ukazatel nakonec ukázal, že společnost patří mezi zdravé podniky.

Datum 1. leden 2020 bylo rozhodným dnem pro rozdělení společnosti odštěpením, kdy vznikla nová obchodní společnost. Rozvaha Rozdělované i Nástupnické společnosti je sestavena taktéž k tomuto datu.

K rozdělení akciové společnosti POZIMOS došlo na základě Projektu rozdělení se vznikem nové obchodní společnosti. Proběhlo to na základě vyčlenění části jmění Rozdělované společnosti, které se převedlo na zakládanou Nástupnickou korporaci pod názvem obchodní firmy Nemovitosti POZIMOS, a.s. se sídlem K Pasekám 3663, Zlín, PSČ 760 01, která vznikla v souvislosti s rozdělením.

Vyčleněné části jmění Rozdělované společnosti převzala Nástupnická společnost s tím, že právní účinky rozdělení podle tohoto projektu nastaly zápisem rozdělení do Obchodního rejstříku.

Největší položku z dlouhodobého hmotného majetku, která byla převedena, představovala budovy a stavby v celkové účetní zůstatkové hodnotě 22 907 tisíc Kč. Dále zde byly zařazeny pozemky v účetní hodnotě 6 799 tisíc Kč, a nakonec samostatné soubory movitých věcí v účetní zůstatkové ceně 24 tisíc Kč.

(údaje v Kč)	Hodnoty v Rozdělované společnosti	Hodnoty v Nástupnické společnosti
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>29 730 463,00</b>	<b>44 440 000,00</b>
<i>Budovy a stavby</i>	22 906 754,00	23 191 017,97
<i>Pozemky</i>	6 799 301,00	21 038 000,00
<i>Samostatné soubory movitých věcí</i>	24 408,00	210 982,03

***Obrázek 6 Zahajovací rozvaha (vlastní zpracování z interních dokumentů)***

Převedená část majetku byla v Nástupnické obchodní společnosti ohodnocena částkou 44 440 000 Kč. Hodnota odštěpované části byla oceněna znalcem, a to zejména s ohledem na ochranu případných věřitelů. Částka přesáhla i výši základního kapitálu Nástupnické společnosti, který byl 2 000 000 Kč.

Hodnota, o kterou byl snížen vlastní kapitál Rozdělované společnosti v rámci zahajovací rozvahy, představuje zůstatkovou cenu převáděné části jmění. Snížení se promítlo v jednotlivých položkách dlouhodobého majetku.

Ve výsledku byla po rozdělení společnosti struktura vlastního kapitálu následující:

Položka	(v Kč)	Hodnoty v Rozdělované společnosti před rozdělením	Část přecházející na Nástupnickou společnost	Hodnoty v Rozdělované společnosti pro rozdělení
<b>A</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>44 731 689,43</b>		<b>15 001 226,43</b>
<b>I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>10 000 000,00</b>		<b>10 000 000,00</b>
1.	Základní kapitál	10 000 000,00		10 000 000,00
<b>IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>21 392 425,74</b>	<b>29 730 463,00</b>	<b>-8 338 037,26</b>
1.	Nerozdělený zisk minulých let	21 392 425,74	29 730 463,00	-8 338 037,26
2.	Výsledek hospodaření ve schvalovacím řízení	13 339 263,69		13 339 263,69

**Obrázek 7 Struktura vlastního kapitálu Rozdělované společnosti (vlastní zpracování z interních dokumentů)**

Po provedení analýzy pro objasnění si finanční situace a stability společnosti jsem zjistila, že si společnost vede poměrně dobře a řadí se mezi skupinu zdravých podniků. Po vytvoření analýzy majetkové struktury bylo zjištěno, že celková bilanční suma aktiv má klesající charakter. Díky odštěpení majetku bylo způsobeno, že dlouhodobý majetek korporace v posledních dvou letech zastupuje pouze 8 % celkových aktiv. Po analýze finanční struktury je zřejmé, že společnost je trvale zisková, a to díky absolutně rostoucí položce vlastního kapitálu, konkrétně v letech 2018 až 2019.

Vytvořené zisky společnosti z minulých let nechávala pro další rozvoj podniku. V roce 2020 je potom využila na odštěpení dlouhodobého majetku, a tím se i výrazně snížil hospodářský výsledek minulých let. V současné době korporace používá sjednané úvěry jako zdroj financování provozu. Skrz výrobní charakter, jsou výnosy zastoupeny v 99 % tržbami z prodeje vlastních výrobků a služeb. V roce 2020 byly výnosy velmi ovlivněny epidemií koronaviru. Kvůli epidemii byla společnost v roce 2021 nucena financovat provoz prostřednictvím úvěrů, a proto je ve zhodnocení produkční síly patrný nárůst úrokového zatížení. Z důvodu odštěpení došlo v tomto roce také k propadu rentability, kdy se ze ziskového ukazatele stal ukazatel ztrátový. Jak bývá u výrobních podniků charakteristické, nejvýznamnější položkou nákladů je výkonová spotřeba, která tvoří téměř 80 %, z čehož

více jak 60 % jsou služby. To je dáno nedostatečnou vlastní výrobní kapacitou, kdy musí nakupovat převážnou část řemesel formou subdodávek.

Ukazatel zadluženosti jako indikátor výše rizika znázorňuje, že společnost pravděpodobně financuje svůj provoz využitím obrátivosti pohledávek. To je však dlouhodobě neudržitelné a vysoce rizikové. Co se týče likvidity, tak se společnost pohybuje v rozmezí doporučených hodnot a celkově nemá problém se splácením svých krátkodobých závazků.

Přeměny obchodních společností jsou v poslední době poměrně populárním prostředkem, jak zajistit požadovanou strukturu společnosti přeskupením obchodního majetku. Účelem realizace rozdělení bylo u společnosti POZIMOS, a.s. oddělení výrobní části společnosti od oddělení nemovitého majetku ze společnosti, který byl následně pronajímán z nově odštěpené společnosti Nemovitosti POZIMOS, a.s. Hlavním důvodem byla diverzifikace rizik a zefektivnění chodu společností.

Vzhledem k výsledku znaleckého posudku, kterým byl majetek přeceněn na aktuální tržní hodnotu, byla společnost nucena tento rozdíl zúčtovat jako ztrátu a došlo ke snížení položky výsledek hospodaření minulých let o 8,3 mil. Kč.

Pokud by společnost dosahovala ziskovosti z předchozích let a plnila plán hospodaření na další období, projekt přeměny by měl být bez jakýchkoliv dopadů. V roce 2021 však s přihlédnutím k aktuální situaci na stavebním trhu, který nedisponuje dostatečným množstvím lidských zdrojů (veškeré dělnické profese a řemesla) a dále ke stále rostoucím cenám materiálu, pohonných hmot a energií a taktéž s přihlédnutím k nedostupnosti materiálu, společnost vytvořila ztrátu.

Ačkoliv je predikce zakázkové náplně a schopnost dosahovat zisku velmi těžce předvídatelná, tak vzhledem k rezervám a sjednaným „covidovým“ úvěrům společnost toto období překlenula a funguje dál.

## ZÁVĚR

Bakalářská práce byla zaměřena na finanční situaci akciové společnosti POZIMOS. Jedná se o stavební korporaci, která se rozhodla provést neobvyklý krok a na základě projektu rozdělit společnost prostřednictvím odštěpení se na Rozdělovanou a Nástupnickou společnost. Hlavním cílem bylo zhodnotit, zda toto rozhodnutí bylo správné a učinila tak společnost dobrý krok.

V první části práce, kterou tvořila teoretická oblast, jsem se zaměřila především na seznámení se s pojmem, co je to finanční analýza a k čemu slouží. Popsala jsem ukazatele finanční analýzy, které jsem následně využívala v praktické části. Protože je práce zaměřena také na výše zmiňovaný projekt týkající se odštěpení, věnovala jsem jednu celou kapitolu seznámením se s pojmy rozdělení společností prostřednictvím odštěpení a následné sloučení nazývané jako fúze.

V praktické části práce jsem analyzovala celkem čtyři roky, konkrétně roky 2018 až 2021. Použila jsem několik ukazatelů, kteří mi pomohli poukázat na změny, které nastaly po odštěpení společnosti ve srovnání s předešlými lety. Společnost se rozhodla tento krok udělat z toho důvodu, že chtěla diverzifikovat rizika a zefektivnit chod společnosti. To se ale nepovedlo a místo toho majetek odštěpený od společnosti byl přeceněn znalcem v daném oboru na takovou cenu, která vedla ke ztrátě v hodnotě 8,3 milionů Kč. Ztráta byla vytvořena ale z více důvodů než jen skrz uskutečněný projekt. Vliv měly také ceny materiálu, energií a pohonných hmot, které rostly v rámci ekonomického prostředí.

I přesto, že společnost vytvořila záporný výsledek hospodaření, byla schopná splácet své krátkodobé závazky včas a funguje nadále. K tomu jí pomáhají i tzv. covidové úvěry, které si společnost musela vzít, aby byla schopná plnit své závazky. Tento krok ale měl za následek vysoké procento zadluženosti podniku, kdy přesahovalo více než jsou doporučené hodnoty. Z pohledu likvidity dosahuje společnost doporučených hodnot.

Pro zhodnocení celkové finanční situace podniku je využit souhrnný ukazatel, zvaný Altmanův model, který vyhodnotil, že společnost lze zařadit do skupiny zdravých podniků a celkově dosahuje dobrých výsledků. Pokud bych měla ohodnotit krok, který podnik provedl prostřednictvím odštěpení, tak bych do budoucna stejný krok nedoporučovala, protože si podle výsledků spíše uškodila.



## SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BRAGG, Steven M. Financial analysis: a business decision guide. Third edition. Colorado: AccountigTools, 2017, 332 s. ISBN 978-1-938910-96-8.

DLUHOŠOVÁ, Dana, 2010. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, rentabilita. 3. rozš. vyd. Praha: Ekopress, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

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

KNÁPKOVÁ, PH.D., Ing. Adriana, prof. dr. Ing. Drahomíra PAVELKOVÁ a Ing. Karel ŠTEKER, PH.D. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. 2., rozšířené vydání. U Průhonu 22, Praha 7: GRADA Publishing, 2013, 235 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KNÁPKOVÁ, PH.D., doc. Ing. Adriana, prof. dr. Ing. Drahomíra PAVELKOVÁ, Ing. Daniel REMEŠ, PH.D. a Ing. Karel ŠTEKER, PH.D. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. U Průhonu 22, Praha 7: GRADA Publishing, 2017, 227 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

MÁČE, Miroslav. Účetnictví a finanční řízení. Praha: Grada, 2013. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-247-4574-9

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

ROBINSON, Thomas R., Elaine HENRY, Michael A. BROIHAN a Wendy L. PIRIE. International financial statement analysis. 3th ed. Hoboken, New Jersey: John Wiley, 2015. CFA Institute investment series. ISBN 978-1-118-99948-6.

RŮČKOVÁ, PH.D., Ing. Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktualizované vydání. U Průhonu 22, Praha 7: GRADA Publishing, 2015, 151 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

SALACHOVÁ, Bohumila. Obchodní korporace a jejich přeměny: (právní, účetní a daňové aspekty). Ostrava: Key Publishing, 2014, 147 s. ISBN 9788074182204.

SKÁLOVÁ, Jana. Účetní a daňové souvislosti přeměn obchodních společností. 2., aktualiz. vyd. Praha: Wolters Kluwer, 2015, 248 s. ISBN 978-80-7478-699-0.

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

### **Internetové zdroje:**

BARATKA, Lukáš. Finanční analýza vybrané firmy. Zlín, 2016. Bakalářská práce. Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně. Vedoucí práce Ing. Petr Novák, Ph.D.

BURSKÁ, Zuzana. Finanční analýza vybrané společnosti [online]. Zlín, 2019 [cit. 2023-04-20]. Dostupné z: [https://digilib.k.utb.cz/bitstream/handle/10563/45168/burska%c3%a1\\_2019\\_dp.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://digilib.k.utb.cz/bitstream/handle/10563/45168/burska%c3%a1_2019_dp.pdf?sequence=1&isAllowed=y). Bakalářská práce. Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně. Vedoucí práce Ing. Michaela Blahová, Ph.D.

Finanční analýza podniku| Jak na to?: Externí finanční analýza. Topvision [online]. EDUA Group, 2015-23 [cit. 2023-03-12]. Dostupné z: <https://www.topvision.cz/blog/financni-analyza-podniku--jak-na-to>

PŘIKRYL, Jaroslav. Finanční analýza podniku XY. Zlín, 2014. Bakalářská práce. Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně. Vedoucí práce Ing. Lukáš Chmelař

KŇOURKOVÁ, Tereza. Zhodnocení finanční výkonnosti vybraného podniku [online]. Liberec, 2020 [cit. 2023-04-20]. Dostupné z: [file:///C:/Users/Denisa/Downloads/BP\\_FINALNI.pdf](file:///C:/Users/Denisa/Downloads/BP_FINALNI.pdf). Bakalářská práce. Technická univerzita v Liberci. Vedoucí práce PhDr. Ing. Helena Jáčová, Ph.D.

Kurzycz: Obchodní rejstřík. Kurzycz: Vizuální rejstřík [online]. Copyright, 2000–2023 [cit. 2023-03-07]. Dostupné z: <https://rejstrik-firem.kurzycz.cz/00147389/pozimos-as/>

Pozimos: 30. výročí společnosti. Pozimos: Spolehlivý partner pro Vaši stavbu [online]. Copyright, 2019 [cit. 2023-03-07]. Dostupné z: <http://pozimos.cz/30-vyroci-spolecnosti/>

POZIMOS, a.s. Zpráva nezávislého auditora: ověření účetní závěrky společnosti POZIMOS, a.s. Zlín: POZIMOS, 2019. Dostupné také z: <file:///C:/Users/baris/Downloads/ucetni%20uzaverka%20pozimos%20a.s.%20za%20rok%202019.pdf>

POZIMOS, a.s. Zpráva nezávislého auditora: ověření účetní závěrky společnosti POZIMOS, a.s. Zlín: POZIMOS, 2020. Dostupné také z: <file:///C:/Users/baris/Downloads/ucetni%20zaverka%202020.pdf>

POZIMOS, a.s. Zpráva nezávislého auditora: ověření účetní závěrky společnosti POZIMOS, a.s. Zlín: POZIMOS, 2021. Dostupné také z: <file:///C:/Users/baris/Downloads/2021-vz%20pro%20zverejneni%20do%20sl-pozimos.pdf>

PRATKOVÁ, Mirka. Finanční analýza podniku [online]. Zlín, 2021 [cit. 2023-04-20]. Dostupné z: [https://digilib.k.utb.cz/bitstream/handle/10563/50013/pratkov%c3%a1\\_2021\\_dp.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://digilib.k.utb.cz/bitstream/handle/10563/50013/pratkov%c3%a1_2021_dp.pdf?sequence=1&isAllowed=y). Bakalářská práce. Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně. Vedoucí práce doc. Ing. Adriana Knápková, Ph.D.

Stavebnictví – prosinec 2021: Stavební produkce v roce 2021 vzrostla o 1,4 %. Český statistický úřad [online]. 2023 [cit. 2023-04-22]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/cri/stavebnictvi-prosinec-2021>

SVOBODA, Ondřej. Finanční analýza vybrané společnosti. Zlín, 2019. Bakalářská práce. Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně. Vedoucí práce Ing. Ludmila Kozubíková, Ph.D.

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

A	aktiva
Apod.	a podobně
a.s.	akciová společnost
a spol.	a společně
Atd.	a tak dále
CF	cash flow
CP	cenné papíry
CZ – NACE	kvalifikace ekonomických činností
ČPK	čistý pracovní kapitál
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DIČ	daňové identifikační číslo
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
DNHM	dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek
dlouhodob.	dlouhodobý
fin. obl.	finanční oblast
IČ	identifikační číslo
měs.	měsíců
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
krát.	krátkodobé
Např.	například
Sb.	sbírka
splatn.	splatnosti
tzn.	to znamená
VH	výsledek hospodaření

---

VK	vlastní kapitál
vl.	vlastní
Výn.	výnosy
Výr.	výroby
VZZ	výkaz zisků a ztrát
ZC	zůstatková cena

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

<i>Obrázek 1 Vztah mezi likviditou, rentabilitou a zadlužeností (Dluhošová, 2010, s. 91) ..</i>	29
<i>Obrázek 2 Vývoj likvidity společnosti v letech 2018–2021 (vlastní zpracování) .....</i>	46
<i>Obrázek 3 Vývoj rentability společnosti v letech 2018-2021 (vlastní zpracování) .....</i>	47
<i>Obrázek 4 Vývoj ukazatele obratovosti společnosti v letech 2018-2021 .....</i>	49
<i>Obrázek 5 Výsledky Altmanova Z-skóre společnosti v letech 2018-2021 (vlastní zpracování) .....</i>	51
<i>Obrázek 6 Zahajovací rozvaha (vlastní zpracování z interních dokumentů) .....</i>	53
<i>Obrázek 7 Struktura vlastního kapitálu Rozdělované společnosti (vlastní zpracování z interních dokumentů) .....</i>	54

**SEZNAM TABULEK**

<i>Tabulka 2 Doporučené hodnoty vybraných ukazatelů (vlastní zpracování) .....</i>	29
<i>Tabulka 3 Obecné údaje o společnosti POZIMOS, a.s. (vlastní zpracování podle obchodního rejstříku).....</i>	31
<i>Tabulka 4 Vývoj počtu zaměstnanců v letech 2016–2021 (vlastní zpracování z interních zdrojů).....</i>	32
<i>Tabulka 5 Majetková struktura společnosti (vlastní zpracování: Rozvaha 2018–2021) ..</i>	34
<i>Tabulka 6 Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury společnosti (vlastní zpracování vycházející z tabulky 5) .....</i>	35
<i>Tabulka 7 Finanční struktura společnosti (vlastní zpracování: Rozvaha 2018–2021)....</i>	36
<i>Tabulka 8 Horizontální a vertikální analýza finanční struktury (vlastní zpracování vycházející z tabulky 7) .....</i>	37
<i>Tabulka 9 Analýza výnosů společnosti (vlastní zpracování: VZZ 2018–2021) .....</i>	38
<i>Tabulka 10 Horizontální a vertikální analýza výnosů společnosti (vlastní zpracování: VZZ 2019–2021) .....</i>	38
<i>Tabulka 11 Analýza nákladů společnosti (vlastní zpracování: VZZ 2018–2021) .....</i>	39
<i>Tabulka 12 Horizontální a vertikální analýza nákladů společnosti (vlastní zpracování: VZZ 2019–2021).....</i>	40
<i>Tabulka 13 Vývoj přidané hodnoty a výsledku hospodaření (vlastní zpracování: VZZ 2018–2021) .....</i>	41
<i>Tabulka 14 Dělení výsledku hospodaření před úroky a zdaněním (vlastní zpracování: VZZ 2018-2021).....</i>	42
<i>Tabulka 15 Vývoj čistého pracovního kapitálu ve společnosti (vlastní zpracování: Rozvaha 2018–2021) .....</i>	43
<i>Tabulka 16 Analýza pohledávek společnosti (vlastní zpracování z interních dokumentů 2018–2021) .....</i>	43
<i>Tabulka 17 Analýza závazků společnosti (vlastní zpracování z interních dokumentů 2018-2021) .....</i>	44
<i>Tabulka 18 Poměrové ukazatele společnosti (vlastní zpracování: Rozvaha, CF, VZZ 2018-2021) .....</i>	45
<i>Tabulka 19 Ukazatele likvidity společnosti (vlastní zpracování: Rozvaha 2018-2021)....</i>	46
<i>Tabulka 20 Ukazatele rentability společnosti (vlastní zpracování: Rozvaha 2018-2021)</i>	47
<i>Tabulka 21 Ukazatele aktivity společnosti (vlastní zpracování: Rozvaha 2018-2021) .....</i>	48
<i>Tabulka 22 Výsledky Z-skóre společnosti (vlastní zpracování: Rozvaha 2018-2021).....</i>	50

