

Finanční analýza vybrané společnosti

Kateřina Ducháčková

Bakalářská práce
2018



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví
akademický rok: 2017/2018

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Kateřina Ducháčková**
Osobní číslo: **M14948**
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **Účetnictví a daně**
Forma studia: **kombinovaná**

Téma práce: **Finanční analýza vybrané společnosti**

Zásady pro vypracování:

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Zpracujte teoretické informace týkající se finanční analýzy.

II. Praktická část

- Provedte finanční analýzu vybrané firmy na základě využití účetních informací.
- Na základě výsledků finanční analýzy zhodnoťte finanční situaci firmy a navrhněte vhodné doporučení.

Závěr



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

Seznam odborné literatury:

BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. Principles of corporate finance. Twelfth edition. New York: McGraw-Hill Education, 2017, 896 s. ISBN 978-1-259-25333-1.

KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2016, 321 s. ISBN 978-80-7380-591-3.

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

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. Praha: C.H. Beck, 2015, 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

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

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Martin Matoška**
EXT.

Datum zadání bakalářské práce: **15. prosince 2017**

Termín odevzdání bakalářské práce: **14. května 2018**

Ve Zlíně dne 15. prosince 2017



doc. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan



prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
ředitelka ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

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

Prohlašuji,

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

Ve Zlíně, dne 14. 05. 2018

.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Cílem této bakalářské práce je zpracovat teoretické informace týkající se finanční analýzy a na základě těchto poznatků provést finanční analýzu vybrané společnosti.

Práce je rozdělena do dvou částí, první část je zaměřena na vybrané teoretické poznatky týkající se finanční analýzy, jejich zdrojů a metod. V druhé části práce je zpracována finanční analýza zvolené společnosti v letech 2013-2016, jejímž úkolem je zhodnocení firmy, porovnání s odvětvím a následné doporučení.

Klíčová slova: finanční analýza, odvětví, účetní výkazy, rentabilita, zadluženost, likvidita, aktivita, bankrotní model, Du Pontova analýza

ABSTRACT

The aim of this bachelor's thesis is to elaborate the theoretical information concerning the financial analysis and on the basis of this knowledge to carry out the financial analysis of the selected company.

The thesis is divided into two parts. The first part is focused on selected theoretical knowledge about financial analysis, sources and methods. In the second part of the thesis the financial analysis of the selected company, prepared in the years 2013-2016, which evaluate the company and compare with the sector. In conclusion, on the basis of the analysis, the following recommendations are set out.

Keywords: financial analysis, branch, financial statements, profitable, indebtedness, liquidity, activity, bankruptcy model, DuPont analysis

Ráda bych poděkovala Ing. Martinu Matoškovi za odborné vedení, za pomoc a rady při zpracování této práce. Poděkování patří také vedení firmy Servis Climax a.s. za umožnění zpracovat firemní údaje.

OBSAH

ÚVOD	10
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE	11
I TEORETICKÁ ČÁST	12
1 FINANČNÍ ANALÝZA	13
1.1 OBECNÉ INFORMACE	13
1.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	13
2 ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY	15
2.1 ROZVAHA	16
2.2 VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT	17
2.3 VÝKAZ CASH FLOW	19
2.4 DALŠÍ ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY	21
3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	22
3.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	22
3.1.1 Horizontální analýza	22
3.1.2 Vertikální analýza	23
3.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	23
3.2.1 Čistý pracovní kapitál	23
3.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	24
3.3.1 Ukazatele rentability	24
3.3.2 Ukazatele likvidity	26
3.3.3 Ukazatele zadluženosti	28
3.3.4 Ukazatele aktivity.....	30
3.3.5 Další poměrové ukazatele finanční analýzy.....	32
3.4 SOUSTAVY UKAZATELŮ.....	32
3.4.1 Predikční modely	32
3.4.2 Pyramidové soustavy ukazatelů	34
II PRAKTICKÁ ČÁST	36
4 ZÁKLADNÍ INFORMACE O VYBRANÉ SPOLEČNOSTI	37
4.1 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI	37
4.2 HISTORIE FIRMY	37
4.3 OBECNÉ ÚDAJE O VYBRANÉ SPOLEČNOSTI.....	38
4.4 VÝVOJ POČTU ZAMĚSTNANCŮ	39
5 ANALÝZA ODVĚTVÍ ZPRACOVATELSKÉHO PRŮMYSLU A SROVNÁNÍ S VYBRANOU SPOLEČNOSTÍ	40
5.1 EKONOMICKÉ ČINNOSTI FIRMY DLE CZ NACE	40
5.2 CHARAKTERISTIKA.....	41
5.3 KATEGORIZACE ZPRACOVATELSKÉHO PRŮMYSLU.....	42
5.4 ZAHRANIČNÍ OBCHOD ZPRACOVATELSKÉHO PRŮMYSLU	42
5.5 SHRNUTÍ.....	46
6 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	47

6.1	ANALÝZA ROZVAHY	47
6.1.1	Analýza majetkové a finanční struktury Servis Climax a.s.	47
6.1.2	Analýza majetkové a finanční struktury odvětví	50
6.2	ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT.....	52
6.2.1	Analýza nákladů a výnosů firmy Servis Climax.....	52
6.2.2	Vývoj přidané hodnoty a výsledku hospodaření	53
6.2.3	Dělení výsledku hospodaření před úroky a zdaněním	55
6.2.4	Analýza nákladů a výnosů odvětví	56
6.3	ANALÝZA CASH FLOW	56
7	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	58
7.1	ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL.....	58
8	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	59
8.1	RENTABILITA	59
8.1.1	Rentabilita vlastního kapitálu.....	59
8.1.2	Rentabilita celkového kapitálu	59
8.1.3	Rentabilita tržeb	60
8.2	LIKVIDITA	60
8.2.1	Likvidita I. stupně	60
8.2.2	Likvidita II. stupně	60
8.2.3	Likvidita III. stupně.....	61
8.2.4	Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech	61
8.2.5	Podíl čistého pracovního kapitálu na celkových aktivech	61
8.3	ZADLUŽENOST.....	61
8.3.1	Celková zadluženost.....	62
8.3.2	Míra zadluženosti	62
8.3.3	Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na celkových cizích zdrojích a na dlouhodobém kapitálu	62
8.3.4	Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem.....	62
8.3.5	Krytí majetku dlouhodobými zdroji.....	63
8.3.6	Úrokové krytí	63
8.3.7	Doba splácení dluhu	63
8.4	AKTIVITA	63
8.4.1	Obrat aktiv.....	64
8.4.2	Doba obratu zásob	64
8.4.3	Doba obratu pohledávek a závazků.....	64
8.5	DALŠÍ POMĚROVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	65
9	SOUSTAVY UKAZATELŮ.....	67
9.1	ALTMANŮV MODEL	67
9.2	TAFFLERŮV MODEL	67
9.3	PYRAMIDOVÝ ROZKLAD ROE	68
	ZÁVĚR	70
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	71
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	73
	SEZNAM OBRÁZKŮ	74
	SEZNAM TABULEK.....	75

SEZNAM PŘÍLOH.....	76
---------------------------	-----------

ÚVOD

Ekonomika České republiky v posledních letech dosahuje výborných výsledků, přičemž průmysl patří mezi nejvýznamnější složky, podílející se na rozvoji národního hospodářství. Pozitivní vývoj trhu podporuje vznik nových firem, na které je mimo jiné působen velký tlak např. ze strany konkurence, legislativy aj. Za základní pilíř efektivního řízení podniku je považována finanční analýza, která zprostředkovává podklady sloužící nejen k hodnocení samotných výsledků firmy, ale také ke krátkodobému i dlouhodobému rozhodování. Na základě finanční analýzy mohou firmy své výsledky porovnávat s firmami působícími ve stejném odvětví nebo s konkurencí a předcházet tak např. případným hrozbám.

Tato bakalářská práce se zabývá právě finanční analýzou podniku. Práce je rozdělena do dvou částí- teoretické a praktické.

Teoretická část zahrnuje obecné informace týkající se finanční analýzy, dále na její zdroje a metody. Tato část se zaměřuje na vysvětlení a shrnutí dané problematiky. Na základě získaných teoretických poznatků na téma finanční analýzy, je vypracována část praktická.

V praktické části této bakalářské práce je zpracována finanční analýza vybraného podniku, konkrétně společnosti Servis Climax a.s. v letech 2013-2016. V úvodu je představena analyzovaná společnost a zařazena do odvětví, se kterým je následně v práci srovnávána. Praktická část dále pokračuje analýzou účetních výkazů, v rámci této analýzy je provedena vertikální a horizontální analýza dílčích položek výkazů. Dále je zpracována analýza jednotlivých ukazatelů. Ukazatele jsou v práci rozděleny do čtyř částí- rozdílové, poměrové, souhrnné a ostatní. Výsledné hodnoty ukazatelů jsou komentovány. Nedílnou součástí práce je hodnocení ekonomické situace vybraného podniku a porovnání s odvětvím zpracovatelského průmyslu.

Na základě zpracované finanční analýzy je v závěru práce uvedeno také doporučení pro budoucí řízení podniku.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Finanční analýza se v dnešní době stala nezbytnou součástí řízení podniku. Je oblíbeným prostředkem k hodnocení úspěšnosti podniků, podkladem pro budoucí rozhodování i zpětnou vazbou provedených rozhodnutí. Finanční analýza tedy poskytuje informace o minulé, současné a částečně i o budoucí situaci podniku.

Cílem této bakalářské práce je zpracování finanční analýzy vybraného podniku- Servis Climax a.s. a následné doporučení plynoucí z výsledků analýzy, které by mělo sloužit ke zlepšení prosperity firmy.

Teoretická část práce je zpracována formou literární rešerše na téma finanční analýzy, kde jsou jednotlivé kroky analýzy popsány a vysvětleny.

Praktická část je věnována zpracování analýzy konkrétní společnosti v letech 2013-2016. Obsahuje analýzu účetních výkazů, vyčíslené hodnoty ukazatelů finanční analýzy, srovnání s doporučenými hodnotami uvedenými v teoretické části práce a následné porovnání s hodnotami dosaženými odvětvím zpracovatelského průmyslu.

Praktická část práce, zaměřená na společnost Servis Climax a.s., je vyhotovena na základě dostupných informací, zveřejňovaných Ministerstvem spravedlnosti České republiky v rámci Veřejného rejstříku a Sbírkou listin. Právě z tohoto důvodu je analýza provedena jen do roku 2016, výkazy z roku 2017 nejsou v této chvíli ještě k dispozici.

V případě zpracovatelského průmyslu vychází vstupní hodnoty potřebné k analyzování odvětví, z údajů uváděných Ministerstvem průmyslu a obchodu České republiky.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

1.1 Obecné informace

Finanční řízení podniku se zabývá ekonomickou činností spočívající ve financování, investování a rozdělování zisku s cílem maximalizovat tržní hodnotu podniku. Podstatná část finančního řízení je věnována měření a hodnocení finanční výkonnosti podniku prostřednictvím finanční analýzy. (Kiselačková a Šoltés, 2017, str. 14)

Pojem finanční analýza můžeme zjednodušeně definovat jako ekonomický rozbor na základě účetních výkazů a získaných informací. Účelem finanční analýzy je zhodnocení současného, minulého stavu podniku a vytvoření budoucího plánu. V současnosti je finanční analýza považována za velmi populární nástroj k hodnocení reálné ekonomické situace podniku. Růčková (2015, s. 9) ve své publikaci uvádí, že finanční analýza je systematický rozbor získaných dat, jejímž hlavním smyslem je připravit podklady pro kvalitní rozhodování a fungování podniku.

Podle Scholleové (2008, str. 149) *nejde jen o momentální stav, ale o vývojové tendence v čase, porovnání s konkurenty v oboru nebo se standardy, o vzájemnou provázanost podnikových rozhodnutí, stabilitu i potenciál dalšího rozvoje.*

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Výsledky finanční analýzy mohou poskytovat cenné informace nejen pro vlastní potřebu firmy, ale i pro externí uživatele, kteří jsou s podnikem spjati např. finančně nebo hospodářsky. (Pavelková a Knápková, 2008, s. 64)

Manažeři

Mezi hlavní uživatele finanční analýzy řadíme manažery, kteří na základě analýzy rozhodují o optimální majetkové struktuře, o výši investic a obstarání finančních zdrojů, o rozdělování zisku atd. Kontrolují, zda mají dostatek prostředků k pokrytí daňových povinností nebo také na výplatu dividend. (Brealey et al., 2017, str. 732)

Zajímavým srovnáním může být také srovnání s konkurencí nebo odvětvím. Manažeři využívají analyzovaná data při operativním řízení, dlouhodobějším plánování nebo je mohou využít jako podklady ke kontrole. Podle Pavelkové a Knápkové (2008, str. 64-65) analýzu dělíme dle záměru na:

- Analýzu finančního postavení- úkolem analýzy je komplexní posouzení finanční situace podniku.
- Analýzu za účelem rozhodnutí- úkolem analýzy je zpracování podkladů za účelem výběru řešení, např. investice do majetku nebo cenných papírů.

Vlastníci

Mezi další významné uživatele rozhodně patří majitelé firem, investoři, akcionáři a společníci, kteří na základě finanční analýzy mohou zhodnotit své investice spojené s podnikem. Hlavním zájmem vlastníků a investorů je především maximalizace tržní ceny podniku, ziskovost a stabilita podniku. Na základě finanční analýzy také mohou kontrolovat efektivitu a strategii vedení podniku.

Zaměstnanci

Zaměstnance zajímá především stabilita, perspektivnost firmy a její prosperita. Na základě těchto údajů je možné posoudit potencionální růst mezd, prestiž zaměstnání atd.

Obchodní partneři

Finanční analýza je zajímavým zdrojem informací také pro obchodní partnery, kladou důraz především na schopnost podniku dostát svým závazkům, platební morálku a prosperitu. Na základě těchto informací stanovují obchodní politiku nebo také výběr samotného partnera.

Konkurence

Konkurenční podniky se zaměřují především na finanční stav, cenovou politiku, marže, zásoby, ale také např. na výzkum a vývoj. Finanční analýza v tomto případě slouží především k porovnání výsledků vlastních a konkurenčních.

Banky

Mezi další externí uživatele finanční analýzy řadíme banky, které na základě analyzovaných dat rozhodují o rizikovosti podniku při poskytování úvěrů, vychází především z finanční situace podniku.

Stát

Státní instituce využívají finanční analýzy k sestavování statistických dat nebo např. jako pomocný nástroj při plánování politiky.

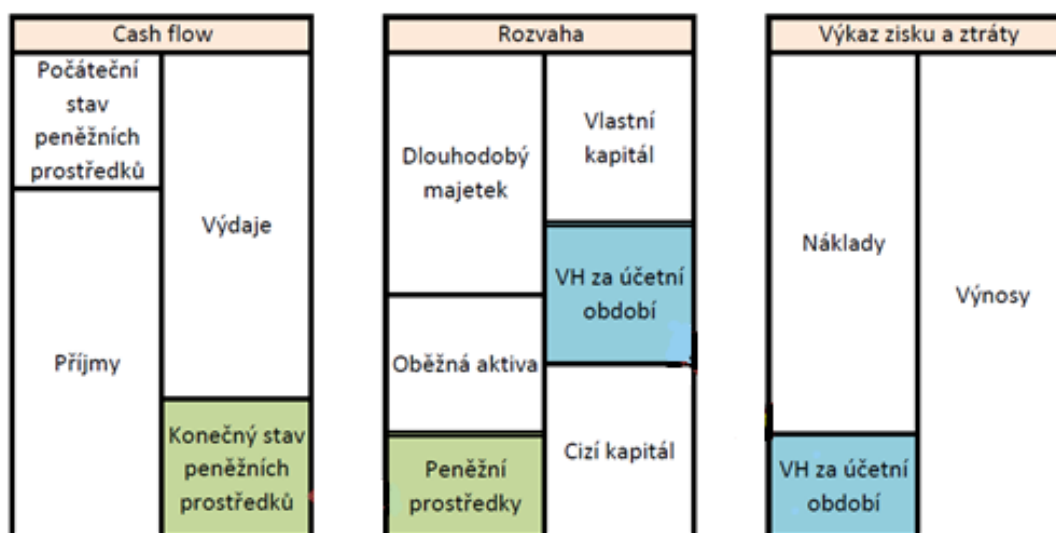
2 ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY

Výkazy jako základ pro finanční analýzu je nutné zpracovat, samy o sobě nemají příliš velkou vypovídací schopnost, je proto nutné data systematicky zanalyzovat, pochopit souvislosti a výsledky interpretovat.

Základem finanční analýzy jsou kvalitní a komplexní vstupní data, primárně čerpaná z finančního účetnictví. Knápková et al. (2017, s. 18) formulovali následující zdroje finanční analýzy:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztrát,
- výkaz cash flow,
- přehled o změnách vlastního kapitálu.

Účetní výkazy mají Ministerstvem financí přesně stanovenou strukturu a jsou zahrnuty spolu s přílohou v účetní závěrce, která je povinně ověřována auditorem a následně zveřejňována. Seznam účetních výkazů tvořících účetní závěrku udává Zákon o účetnictví § 18. Účelem účetních výkazů je věrné a poctivé zobrazení finanční situace podniku. Následující obrázek zobrazuje propojení jednotlivých účetních výkazů



Obrázek 1: Propojení jednotlivých účetních výkazů

(vlastní zpracování)

2.1 Rozvaha

Rozvaha poskytuje přehled o majetkové a finanční struktuře podniku. Levou, majetkovou stranu představují aktiva, která se dále dělí na dlouhodobý a oběžný majetek.

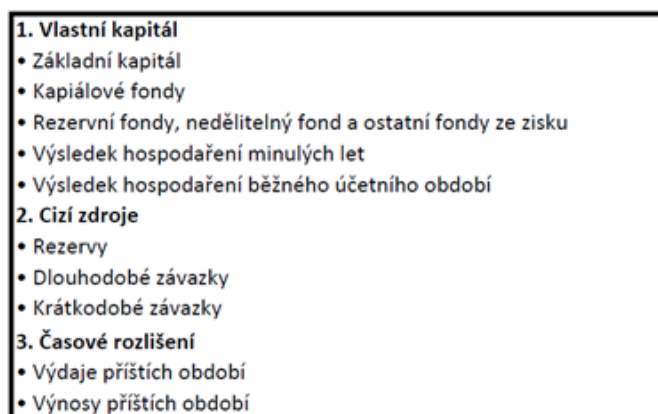
Základním hlediskem členění aktiv je především doba jejich upotřebitelnosti, rychlost a obtížnost jejich konverze v peněžní prostředky (likvidnost), aby bylo možné uhradit splatné závazky (hledisko likvidity). (Pavelková a Knápková, 2008, s. 38)

1. Pohledávky za upsaný vlastní kapitál
2. Dlouhodobý majetek
• Dlouhodobý nehmotný majetek
• Dlouhodobý hmotný majetek
• Dlouhodobý finanční majetek
3. Oběžná aktiva
• Zásoby
• Dlouhodobé pohledávky
• Krátkodobé pohledávky
• Krátkodobý finanční majetek
4. Časové rozlišení
• Náklady příštích období
• Příjmy příštích období

Obrázek 2: Schéma aktiv

(vlastní zpracování)

Pravá, kapitálová strana rozvahy, tzv. pasiva představují strukturu podnikového kapitálu. *Stranu pasiv je též ve finanční praxi možné označit za stranu zdrojů financování firmy. Strana pasiv není prioritně členěna podle hlediska času, jako tomu bylo u aktiv, ale z hlediska vlastnictví zdrojů financování. (Růčková, 2015, s. 28)*



Obrázek 3: Schéma pasiv

(vlastní zpracování)

2.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisku a ztráty, spíše známý pod pojmem výsledovka, je účetní výkaz, který zaznamenává výsledky hospodaření podniku. Sleduje výnosy a náklady vztahující se vždy k určitému období, obvykle však ke kalendářnímu roku. (Scholleová, 2008, str. 21)

Náklady, ve výkazu označeny velkými písmeny, představují účelně vynaložené peněžní prostředky k získání výnosů za určité období, bez ohledu na to, zda opravdu došlo k platbě.

Výnosy, ve výkazu značeny římskými číslicemi, charakterizují peněžní prostředky, kterých podnik dosáhl ze všech svých činností za dané účetní období, taktéž bez ohledu na to, zda došlo k platbě. Sečteme-li všechny nákladové položky, získáme celkové náklady, stejně tak to platí i u položek výnosových. Výsledek hospodaření je charakterizován jako rozdíl mezi náklady a výnosy.

Výkaz zisku a ztrát zobrazuje mimo celkový výsledek hospodaření ještě výsledek hospodaření z finanční a provozní oblasti. Provozní oblast je charakterizována náklady a výnosy, které souvisí s hlavní činností podniku. Výši hospodářského výsledku ovlivňuje účetní politika společnosti, např. čerpání rezerv, odpisy...

Výkaz zisku a ztráty
+ Provozní výnosy
- Provozní náklady
= Provozní výsledek hospodaření
+ Finanční výnosy
- Finanční náklady
= Finanční výsledek hospodaření
+/- Provozní výsledek hospodaření
+/- Finanční výsledek hospodaření
= Výsledek hospodaření před zdaněním
- Daň
= Výsledek hospodaření po zdanění
- Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům
= Výsledek hospodaření za účetní období

Obrázek 4: Jednoduché schéma výkazu zisku a ztrát

(vlastní zpracování)

Výkaz zisku a ztrát může být sestaven ze dvou pohledů- druhového nebo účelového. Oblíbenějším způsobem vykazování je pohled druhový, především z důvodu jednoduchosti a také povinnosti plynoucí z české legislativy vykazovat výkaz zisku a ztrát tímto způsobem, přestože způsob účelový má pro podnik v některých ohledech větší vypovídací schopnost. Druhové členění sleduje, jaké konkrétní druhy nákladů byly vynaloženy (spotřeba materiálu, mzdové náklady aj.) během sledovaného období. V tomto způsobu členění však není možné zjistit, za jakým účelem byly prostředky vynaloženy (Knápková et al., 2017, s. 41). Účelové členění sleduje příčinu vzniku nákladů (správa, výroba, odbyt aj.), při tomto členění jsou náklady zaznamenány do výkazu zisku a ztrát až ve chvíli vykázání výnosu, ke kterému příslušné náklady přispěly. Náklady na správu a odbyt většinou není možné přímo přiřadit ke konkrétnímu výnosu, proto jsou tyto náklady zaznamenány ve výkazu v období, kdy byly vynaloženy. (Šteker a Otrusinová, 2016, s. 209)

Výkaz zisku a ztrát je vždy sestavován za určitý časový interval, vykazuje tedy výsledky tohoto časového úseku. *Dosažený zisk vzhledem k vloženému kapitálu ukazuje efektivnost podnikové činnosti.* (Pavelková a Knápková, 2008, s. 48). Položky výkazu jsou založeny na kumulativní bázi, tudíž změny hodnot nemusí být po celou dobu intervalu rovnoměrné. Zkreslení vypovídací schopnosti podle Růčkové (2015, str. 33) dokazují také následující fakty:

- Náklady obsahují položky, za které reálně nebylo zapláceno, i když s ním časově souvisí.

- Náklady obsahují položky, které nezpůsobily skutečný úbytek finančních prostředků (odpisy, tvorba rezerv).
- Výnosy obsahují položky, které nebyly reálným příjmem (výnosy z prodeje počítají s okamžitou úhradou, neberou v potaz možnost prodeje se splatností).
- Výkaz nezohledňuje některé druhy příjmů v období (obdržení platby za nájemné předem).

Položky výkazu nejsou podloženy skutečnými peněžními toky, výsledek hospodaření tedy nepředstavuje skutečně dosaženou hotovost. Vhodnější způsob posuzování peněžních toků poskytuje výkaz Cash Flow.

Důležitými výpočty z výkazu zisku a ztrát jsou následující:

*Přidaná hodnota = tržby z prodeje výrobků, služeb a zboží - výkonová spotřeba - změna stavu
- aktivace*

Obchodní marže = tržby za prodej zboží - náklady na prodané zboží

2.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow je sestaven na základě změny peněžních toků, tzn. příjmů a výdajů.

Za příjmy jsou považovány reálné peníze, které do podniku přitekly, bez ohledu na jejich původ (nemusí být VH). Výdaje jsou reálné peníze, které podnik opouští bez ohledu na to, zda došlo ke spotřebě výrobních faktorů. (Scholleová, 2008, str. 30)

Za prostředky cash flow považujeme nejen peněžní prostředky- peníze v hotovosti i na účtu, ceniny, ale také peněžní ekvivalenty- likvidní obchodovatelné CP, krátkodobé pohledávky se splatností do 3 měsíců, peněžní úložky s výpovědní dobou max. 3 měsíce. Výkaz dělíme na 3 části- provozní, investiční a finanční činnost. (Pavelková a Knápková, 2008, str. 52).

Máče (2013, s. 276) ve své publikaci uvádí: *Výkaz cash flow (výkaz o peněžních tocích) umožňuje zjistit výsledky podnikových aktivit na základě příjmů a výdajů. Posláním výkazu peněžních toků je umožnit analýzu vývoje peněžních toků a peněžních ekvivalentů v průběhu účetního období a odhadnout schopnost účetní jednotky v budoucnu utvářet peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty v rovnováze s jejich potřebou.*

Výkaz peněžních toků je možné sestavit dvěma způsoby- přímou a nepřímou metodou.

Přímá metoda je sestavena na základě čistých peněžních toků, tj. příjmů a výdajů. Podstatou je změna peněžních prostředků, přičemž nejsou patrné jejich zdroje a užití.

Počáteční stav peněžních prostředků
+ Příjmy za sledované období
- Výdaje za sledované období
Konečný stav peněžních prostředků

Obrázek 5: Schéma sestavení cash flow přímou metodou

(vlastní zpracování)

Nepřímá metoda vychází z hospodářského výsledku, který transformuje na tok peněz. Vychází z toho, že ne každý náklad je výdaj (odpisy), výdaj nemusí být náklad (nákup DHM), každý výnos není příjem (aktivace stoje) a příjem neznamená výnos (přijaté dlouhodobé zálohy).

Počáteční stav peněžních prostředků
Výsledek hospodárení běžného období
+ Odpisy
+ Tvorba dlouhodobých rezerv
- Snížení dlouhodobých rezerv
+ Zvýšení kr. závazků, kr. bankovních úvěrů, časového rozlišení pasiv
- Snížení kr. závazků kr. bankovních úvěrů, časového rozlišení pasiv
- Zvýšení pohledávek, časové rozlišení aktiv
+ Snížení pohledávek, časové rozlišení aktiv
- Zvýšení zásob
+ Snížení zásob
CASH FLOW provozní oblasti
- Výdaje s pořízením dlouhodobého majetku
+ Příjmy z prodeje dlouhodobého majetku
CASH FLOW investiční oblasti
± Dl. popřípadě kr. závazky
± Dopady změn vlastního kapitálu
CASH FLOW finanční oblasti
Konečný stav peněžních prostředků

Obrázek 6: Schéma sestavení cash flow nepřímou metodou

(vlastní zpracování)

2.4 Další zdroje finanční analýzy

- předpovědi finančních analytiků- vývoj hodnoty aktiv, inflace...,
- předpovědi top managementu- záměry prodeje, marketingu...,
- burzovní zpravodajství- vývoj ceny akcií, drahých kovů...,
- hospodářské zprávy médií,
- firemní statistiky- statistiky prodeje, obratu, produkce, stavu pohledávek...,
- oficiální ekonomické statistiky- nezaměstnanost, obchod, mzdy...,
- zprávy pracovníků firmy- vedoucího obchodu, marketingu, výroční zprávy,
- komentáře z odborných publikací, nezávislých hodnocení,
- odhady nefinančních analytiků- mezinárodní vztahy, reality...,
- informace o konkurenci, dodavatelích, odběratelích.

(Pavelková a Knápková, 2008, str. 65)

3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Podle Scholleové (2008, str. 150) existuje hned několik metod finanční analýzy, stejně tak několik stovek různých ukazatelů. Cílem finanční analýzy však není vypočítat co nejvíce hodnot, ale získat nejlepší podklady pro další rozhodování.

Kubíčková a Jindřichovská (2015, str. 66) uvádějí následující metody:

- **Elementární metody** jsou založeny na základních matematických výpočtech a procentních vyjádřeních. Jedná se o jednoduché oblíbené metody analýzy, které právě z důvodu jednoduchosti nemusí mít přesné výsledky odpovídající realitě.
- **Vyšší metody** jsou založeny na složitějších matematických a statistických výpočtech a procesech, které mimo dat z účetních výkazů zohledňují další vlivy.

3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýzu absolutních ukazatelů je možné chápat jako analýzu dat uvedených v účetních výkazech. Tuto metodu můžeme řadit mezi primární postupy při analyzování podniku a slouží k základní orientaci v účetní jednotce. Analýza absolutních ukazatelů nám umožňuje posoudit výši vykazovaných položek, vývoj a strukturu podniku. Na základě analýzy absolutních ukazatelů lze také odhalit některé problematické položky, které je dobré dále podrobněji zanalyzovat. Vývoj a podíl jednotlivých položek je vyjadřován procentuálně. Mezi analýzu absolutních ukazatelů řadíme vertikální a horizontální analýzu. Obě tyto varianty jsou spolu v mnoha případech provázané. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, str. 68)

3.1.1 Horizontální analýza

Známa také pod označením analýza „po řádcích“ nebo také analýza časových řad analyzuje vývoj jednotlivých finančních ukazatelů v uplynulém období. (Kalouda, 2016, str. 62) Horizontální analýza vyjadřuje procentuální změnu vykazovaných hodnot v čase. Pro vyšší vypovídací kvalitu je doporučeno porovnávat více období, minimálně 3 a více.

Horizontální analýzu vypočítáme následujícím způsobem:

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

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

3.1.2 Vertikální analýza

Neboli analýza „po sloupcích“ analyzuje strukturu složek výkazů. Základem pro tuto analýzu je zvolená položka, vyjadřovaná 100 %. (Kalouda, 2016, str. 62) Výsledkem je procentuální vyjádření podílů jednotlivých částí na zkoumaném celku, např. podíl jednotlivých druhů nákladů na celkových nákladech.

3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Název těchto ukazatelů je odvozen od způsobu jejich výpočtu- vznikají rozdílem dvou a více veličin. Zdrojem pro tuto analýzu jsou především hodnoty z účetních výkazů, mimo ně jsou však využívány i jiné informace, např. z kapitálového trhu. Mezi nejvýznamnější rozdílový ukazatel patří čistý pracovní kapitál, známý pod označením ČPK. (Kubičková a Jindřichovská, 2015, str. 97)

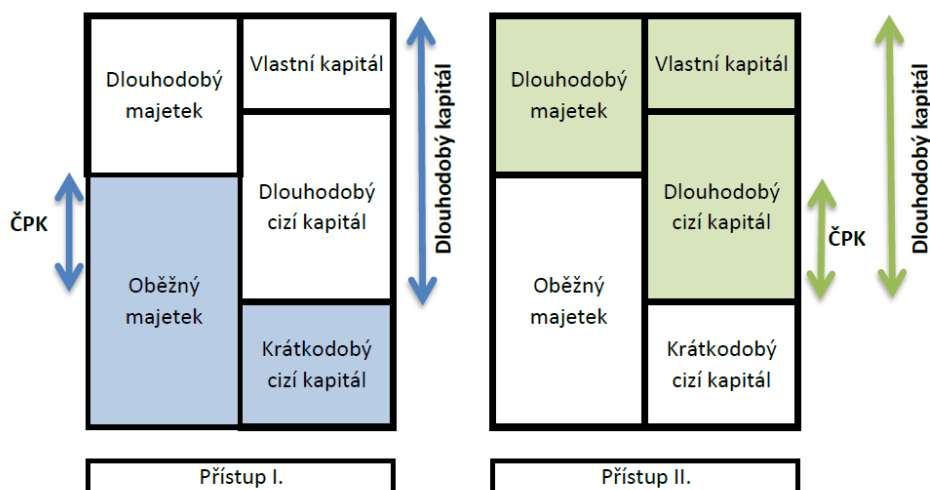
3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je významným ukazatelem platební schopnosti podniku hradit své závazky. Představuje výši volných provozních prostředků firmy po uhrazení všech svých krátkodobých závazků. Čím vyšší je dosažená hodnota ČPK, tím lepší je i platební schopnost podniku. Minimální požadovaná hodnota je nízká kladná hodnota, je však potřeba dát pozor na to, aby nebyla příliš vysoká. V případě příliš vysokého ČPK by firma financovala provoz firmy z dlouhodobých cizích nebo vlastních zdrojů. (Hrdý a Krechovská, 2013, str. 210- 211)

Způsoby výpočtu ČPK:

$$\text{ČPK} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobý cizí kapitál}$$

$$\text{ČPK} = \text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál} - \text{dlouhodobý majetek}$$



Obrázek 7: Čistý pracovní kapitál

(vlastní zpracování)

3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou založeny na sestavování jednotlivých položek výkazů a jejich skupin do vzájemných poměrů, podle toho jsou také pojmenovány. Mezi základní poměrové ukazatele řadíme ukazatele:

- rentability,
- likvidity,
- zadluženosti a aktivity.

3.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost vyjadřuje schopnost podniku zhodnocovat vložené prostředky a patří k ukazatelům finančního zdraví podniku. Na základě rentability bývá často posuzována úspěšnost podnikání firmy. Rentabilita dává do poměru v čitateli zisk a ve jmenovateli různé veličiny, jejichž efektivnost je vyjadřována. Rentabilita a rozbor faktorů, které mají na samotnou rentabilitu vliv, patří mezi nejdůležitější kroky finanční analýzy. (Kubičková a Jindřichovská, 2015, str. 120)

Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity)

Rentabilita vlastního kapitálu charakterizuje výnosnost vloženého kapitálu např. akcionáři. (Brealey et al., 2017, str. 740) Umožňuje klasifikovat, zda se vložené prostředky zhodnocují intenzitou odpovídající riziku investice.

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk (event. EBT)}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Výše rentability vlastního kapitálu by měla dosahovat vyšších hodnot než je výnosnost cenných papírů garantovaných státem. Rozdíl mezi ROE a úrokovou mírou bezrizikových CP (státní obligace, státní CP) se nazývá riziková prémie. (Růčková, 2015, str. 60)

V souvislosti s rentabilitou vlastního kapitálu je vhodné zmínit tzv. finanční páku, která představuje efekt zvyšování rentability vlastního kapitálu, dosažené zvýšením zadlužení. Podnik tedy sníží velikost vlastního kapitálu, naopak zvýší objem cizích zdrojů. V případě, že úroková míra dosahuje nižších hodnot než výnosnost aktiv, potom je vhodné využívat cizí zdroje a zvyšovat tak rentabilitu vlastního kapitálu.

Rentabilita celkového kapitálu (Return on Assets)

Rentabilita celkového kapitálu, nazývaná také rentabilita aktiv, charakterizuje finanční výkonnost podniku. Efektivnost podniku vyjadřuje poměřováním zisku s celkovými investovanými aktivy, bez ohledu na to, z jakých zdrojů prostředky pochází.

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

Dosadíme-li do čitatele zisk před zdaněním a úroky (EBIT), který odpovídá provoznímu VH, rentabilita je vyjádřena za situace, kdy není brána v potaz výše daňového a úrokového zatížení. Rentabilita bez ohledu na daň a zadlužení je vhodná pro porovnávání podniků s různými daňovými podmínkami a různým podílem zadlužení. (Hrdý a Krechovská, 2013, str. 212) Pro výpočet ROA je možné také využít následující vzorec.

$$ROA = \frac{EAT + \text{zdaněné úroky}}{\text{celková aktiva}} = \frac{EBIT \times (1 - \text{daňová sazba})}{\text{celková aktiva}}$$

Čistý zisk zvýšený o zdaněné úroky, kde od ukazatele požadujeme, aby poměřoval vložené prostředky nejen se ziskem (jako efektem z podnikatelské činnosti), ale také se zhodnocením cizího kapitálu (úkolem firmy je nejen vydělat na zisk, ale také na úroky placené z cizího kapitálu. (Růčková, 2015, str. 59)

Rentabilita tržeb (Return on Sales)

Rentabilita tržeb je charakterizována poměrem zisku k tržbám a vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při daných tržbách. Rentabilita tržeb vyjadřuje, jakou výši zisku (v korunách) vyprodukuje podnik na jedné koruně tržby. Pro výpočet tohoto ukazatele můžeme použít více variant. V případě dosazení EAT do čitatele, jedná se o tzv. čistou ziskovou marži. V případě užití EBIT na pozici čitatele mluvíme o tzv. provozní ziskové marži. (Hrdý a Krechovská, 2013, str. 213)

$$ROS = \frac{EAT \text{ nebo } EBIT}{tržby}$$

Hrdý a Krechovská (2013, str. 213) dále ve své publikaci dále uvádějí: *Čím vyšší hodnota ukazatele, tím lépe. Avšak na druhou stranu nízká hodnota ukazatele doprovázená rychlým obratem zásob a vysokým objemem tržeb může být příznivější, než kdyby tomu bylo naopak.*

3.3.2 Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky a trvalá likvidita patří mezi základní vlastnosti úspěšného podnikání. Jako platebně schopný podnik označujeme takový, který má ke dni splatnosti více pohotových peněžních prostředků než splatných závazků. (Hrdý a Krechovská, 2013, str. 215)

Růčková (2015, str. 55) k výši likvidity ve své publikaci uvádí: *Příliš vysoká míra likvidity je nepříznivým jevem pro vlastníky podniku, neboť finanční prostředky jsou vázány v aktivech, která nepracují ve prospěch výrazného zhodnocování finančních prostředků a „ukrajují“ tak z rentability.* Rozlišujeme 3 základní druhy likvidity- okamžitou, pohotovou a běžnou. Obecný výpočet likvidity je možné zjednodušeně vyložit jako poměr, kde za čitatele dosadíme to, čím můžeme platit a do jmenovatele to, co musíme platit.

Okamžitá likvidita

Nazývaná také jako likvidita I. stupně nebo peněžní likvidita, porovnává nejlíkvídnější složky rozvahy.

$$Likvidita \text{ I. stupně} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Doporučená hodnota tohoto ukazatele je stanovena ve výši 0,6-1,1. Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky dokonce udává dolní hranici ve výši 0,2. (Růčková, 2015, str. 55)

Pohotová likvidita

Neboli likviditu II. stupně lze možné zjistit následujícími výpočty.

$$\text{Likvidita II. stupně} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \text{ nebo } \frac{\text{kr. finanční majetek} + \text{kr. pohledávky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Ideální hodnota této likvidity je v literatuře uváděna v rozmezí 1- 1,5, přičemž hodnota 1 odpovídá mezní hodnotě. Je-li hodnota rovna jedné, znamená to, že firma je schopna pokrýt své závazky. V případě likvidity dosahujících nižších hodnot než 1 musí firma spoléhat na případný prodej zásob, je-li hodnota vyšší než 1,5, je tato situace výhodná pro věřitele, nicméně pro vlastníky příliš výhodná není. Větší množství pohotových prostředků totiž nepřináší žádný nebo jen minimální zisk. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, str. 134)

Běžná likvidita

Označovaná též jako likvidita III. stupně vyjadřuje, kolikrát by dlužník uspokojil své věřitele, pokud by v daném okamžiku proměnil všechny svá oběžná aktiva na peníze.

$$\text{Likvidita III. stupně} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí od 1,5 do 2. Obecně však platí, čím vyšší hodnota ukazatele je, tím lepší je i vyhlídka platební schopnosti podniku. Bohužel vypovídací schopnost musíme v tomto případě brát s rezervou, ukazatel totiž nebere v úvahu likvidnost oběžných aktiv nebo různou dobu splatnosti pohledávek. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, str. 132)

Likvidita provozního CF

Ukazatel likvidity provozního cash flow charakterizuje, kolikrát by byl podnik schopen splatit své krátkodobé závazky v případě, že by se je rozhodl pokrýt prostředky plynoucími z provozního cash flow. Je-li hodnota vyšší nebo rovna jedné, prostředky z provozního CF by stačily na pokrytí krátkodobých závazků.

$$\text{Likvidita provozního CF} = \frac{\text{CF z provozní oblasti}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech

Tento ukazatel vyjadřuje krátkodobou finanční stabilitu podniku. Podle Knápkové et al. (2017, str. 94) by měl čistý pracovní kapitál na oběžném majetku tvořit 30-50 %, v případě vyšších hodnot mluvíme o tzv. překapitalizovaném podniku.

$$\text{Podíl ČPK na OA} = \frac{\text{ČPK}}{\text{OA}}$$

Podíl čistého pracovního kapitálu na aktivech

K podílu čistého pracovního kapitálu na aktivech Scholleová (2008, str. 172) ve své publikaci uvádí: *Malá výše je riziková, velká je nehospodárná z hlediska využívání kapitálu.* Ideální dosahovanou hodnotu u výrobních podniků doporučuje na 10-15 %.

$$\text{Podíl ČPK na Aktivech} = \frac{\text{ČPK}}{A}$$

3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Tento typ poměrových ukazatelů se zaměřuje na finanční stabilitu podniku, která je dána podílem vlastních a cizích zdrojů na celkovém kapitálu podniku.

Celková zadluženost

Též nazývána ukazatelem věřitelského rizika, umožňuje posoudit finanční strukturu podniku z dlouhodobého hlediska. Výpočet celkové zadluženosti vychází z položek rozvahy, nesmíme však zapomenout zohlednit leasing. V případě, že firma leasingy využívá, je dobré z důvodu objektivnosti hodnotu leasingových závazků přičíst k výši cizích zdrojů.

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

Doporučená hodnota celkové zadluženosti je stanovena na 30-60 % (Pavelková a Knápková, 2008, str. 70)

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti vyjadřuje poměr mezi vlastními a cizími zdroji. Tento ukazatel charakterizuje rizikovost podniku.

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

V případě hodnoty vyšší jak 100 % indikuje ukazatel vyšší rizikovost podniku.

Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na cizích zdrojích celkem a podíl dlouhodobých cizích zdrojů na dlouhodobém kapitálu

Při analýze zadluženosti by měla být pozornost věnována nejen zastoupení vlastního a cizího kapitálu ve finanční struktuře podniku, ale také struktuře zdrojů z hlediska splatnosti. (Knápková et al., 2017, str. 89) Dalšími často využívanými ukazateli jsou následující podíly.

$$\text{Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na celkových cizích zdrojích} = \frac{\text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$\text{Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na dlouhodobém kapitálu} = \frac{\text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{vl. kapitál} + \text{dl. cizí zdroje}}$$

Krátkodobé zdroje pro podnik znamenají vyšší riziko a patří k levnější variantě. Dlouhodobé zdroje jsou pro podnik jistější, avšak finančně náročnější. (Knápková et al., 2017, str. 89)

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Jestliže tento ukazatel dosahuje vyšších hodnot než 1, znamená to, že podnik používá vlastní kapitál ke krytí oběžných aktiv a mluvíme o tzv. překapitalizování. Tato varianta představuje pro podnik finanční stabilitu, nicméně je považována za dražší možnost.

Pokud podnik dosahuje poměru nižšího než 1, jedná se o podkapitalizování podniku- podnik kryje dlouhodobý majetek krátkodobým cizím kapitálem. V tomto případě připadá v úvahu riziko zvládnutí splácet své závazky. (Pavelková a Knápková, 2008, str. 71-72)

$$\text{Krytí dl. majetku vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Tento ukazatel charakterizuje zlaté pravidlo financování, které říká, že dlouhodobý majetek by měl být krytý dlouhodobými zdroji.

$$\text{Krytí dl. majetku dl. zdroji} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dl. cizí zdroje}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Pokud výsledek tohoto ukazatele dosahuje hodnot nižších jak 1, mluvíme o tzv. agresivní strategii financování. Podnik tedy kryje část dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji. A ČPK je tedy záporný. Tato strategie patří mezi levnější, ale rizikovější.

V případě, že podnik využívá neutrální strategii financování, kryje dlouhodobý majetek a část oběžných aktiv dlouhodobým kapitálem. ČPK je v tomto případě v dostatečné výši.

Další možností je konzervativní strategie financování. Při této variantě je sice podnik finančně velmi stabilní, nicméně patří mezi dražší možnost. Podnik je tzv. překapitalizován dlouhodobými zdroji financuje podstatnou část krátkodobého majetku. Podíl ČPK na OA je v tomto případě vysoký. (Knápková et al., 2017, str. 91)

Úrokové krytí z EBIT nebo CF

Tento ukazatel vyjadřuje zadluženost podniku na základě schopnosti podniku splácet nákladové úroky.

Dosahuje-li ukazatel hodnotu 1, znamená to, že podnik vytvořil zisk ve výši, která je potřebná k pokrytí nákladových úroků. V takovém případě však podnik nevygeneruje žádný zisk pro své vlastníky a navíc nezbude ani na pokrytí daní, které musí podnik zaplatit státu.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \text{ nebo } \frac{CF \text{ z provozní činnosti}}{\text{nákladové úroky}}$$

Doporučená hodnota tohoto ukazatele je stanovena na hodnoty přesahující 5. Pro výpočet úrokového krytí můžeme využít následující možnosti výpočtu. (Knápková et al., 2017, str. 89-90)

Doba splácení dluhu

Doba splácení dluhu vyjadřuje, za jak dlouho by podnik byl schopen splatit své dluhy z prostředků plynoucích z provozního CF.

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní CF}}$$

3.3.4 Ukazatele aktivity

Neboli ukazatele obratovosti, charakterizují schopnost podniku využívat jednotlivé části majetku. V případě ukazatelů aktivity se setkáváme se dvěma typy vyjádření- počtem obrátů a dobou obrátů.

Počet obrátů neboli obratovost udává počet obrátek za dané období. Doba obrátu vyjadřuje dobu trvání jedné obrátky majetku. Obecně můžeme říct, že snahou podniků je zvyšovat počty obrátek majetku a snižovat dobu obrátu. (Scholleová, 2008, str. 164)

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv též označovaný jako vázanost celkového vloženého kapitálu vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva za rok obrátí v tržby.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se pohybují v rozmezí od 1,6 do 2,9. V případě podniku dosahujícího nižších hodnot než 1,6, znamená to, že podnik má zbytečné množství majetku a je doporučeno ho odprodat. Další možností jak zlepšit obrat aktiv je zvýšit tržby. (Hrdý a Krechovská, 2013, str. 214)

Doba obratu zásob

Tento ukazatel vyjadřuje délku období, po jakou jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Zjednodušeně řečeno, za jak dlouho se zásoby přeměnily na jinou formu. Obecně můžeme říct, že čím je výsledek ukazatele nižší, tím lépe. Tento ukazatel je vyjadřován ve dnech. (Kubičková a Jindřichovská, 2015, str. 153-154)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \times 360$$

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek udává, za jak dlouho od vzniku závazku plynoucího z obchodního úvěru dostane podnik od odběratele zaplacen. Hodnota tohoto ukazatele bývá často srovnávána se splatností faktur a odvětvovým průměrem. (Pavelková a Knápková, 2008, str. 81)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} \times 360$$

Obratovost neboli rychlost obratu pohledávek udává, kolikrát za rok se pohledávky přemění v peněžní prostředky. Čím je dosažená hodnota vyšší, tím lépe. (Kalouda, 2016, str. 65)

Doba obratu závazků

Tento ukazatel vyjadřuje dobu od vzniku závazku do okamžiku jeho úhrady. Doba obratu závazku by měla dosahovat minimálně hodnotu doby obratu pohledávek.

Pavelková a Knápková (2008, str. 81) ve své publikaci uvádí: *Pokud je doba obratu závazků větší než součet obratu zásob a pohledávek, dodavatelské úvěry financují pohledávky i zásoby (může to však znamenat špatnou likviditu). Mezi výší likvidity a aktivity je úzká vazba a je třeba hledat určitý kompromis.*

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{kr. závazky z obch. vztahů} + \text{ostatní závazky}}{\text{tržby}} \times 360$$

3.3.5 Další poměrové ukazatele finanční analýzy

Pro účely finanční analýzy podniku je zajímavé použít i další ukazatele. Mezi nejvýznamnější patří např. **přidaná hodnota / počet zaměstnanců, přidaná hodnota / tržby** atd.

Pro porovnání s konkurencí nebo odvětvím je výhodné použít následující ukazatele: **osobní náklady / přidaná hodnota, odpisy / přidaná hodnota, nákladové úroky / přidaná hodnota** a jiné.

Dále je doporučováno sledovat výkonnostní ukazatele a to např.: **tržby / počet zaměstnanců, osobní náklady / počet zaměstnanců** aj. V odborné literatuře je uváděno: *Měla by platit zásada, že osobní náklady na zaměstnance rostou jen v případě, kdy roste i přidaná hodnota na zaměstnance a produktivita práce.* (Knápková et al., 2017, str. 113)

Dalšími zajímavými ukazateli především pro srovnání s konkurencí a odvětvím je udáván poměr mezi **výkonovou spotřebou a tržbami, osobními náklady a tržbami, odpisy a tržbami** atd. (Knápková et al., 2017, str. 113-114)

3.4 Soustavy ukazatelů

Cílem soustavy poměrových ukazatelů je charakteristika celkové finančně ekonomické situace a výkonnosti podniku prostřednictvím jednoho ukazatele. Mezi nejoblíbenější soustavy poměrových ukazatelů řadíme predikční modely a pyramidové soustavy (Hrdý a Krechovská, 2013, str. 218)

3.4.1 Predikční modely

Kalouda (2016, str. 70) označuje predikční modely jako *modely včasné výstrahy* nebo také *modely identifikace symptomů budoucí nesolventnosti.*

Altmanův model

Též označován jako Z-Score nebo Z-funkce, patří mezi nejpoužívanější druh bankrotního modelu, který svědčí o finančním zdraví podniku. Tento model pochází z roku 1968 a byl sestaven pro podmínky americké ekonomiky, nicméně Kalouda (2016, str. 71) uvádí že: *Není jasné, v čem zásadně a proč vůbec by se měly současné podmínky v ekonomice ČR lišit od poměrů v ekonomice americké.*

$$Z\text{-Score} = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1 \times X_5$$

Kde: $X_1 = (\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé zdroje}) / \text{aktiva}$

$X_2 = \text{nerozdělený zisk} / \text{aktiva}$

$X_3 = \text{EBIT} / \text{aktiva}$

$X_4 = \text{tržní hodnota VK} / \text{cizí zdroje}$

$X_5 = \text{tržby} / \text{aktiva}$

Z důvodu problematického určení tržní hodnoty VK je možné pro výpočet využít celkovou hodnotu vlastního kapitálu. (Knápková et al. 2017, str. 133)

Kubičková a Jindřichovská (2015, str. 209) Interpretují výsledky Z-Score takto:

Z-Score > 2,9 Podniky dosahující hodnot vyšších než 2,9 jsou považovány za finančně stabilní

Z-Score v intervalu od 1,8 do 2,9 Tento interval výsledných hodnot je nazýván šedá zóna. Při dosažených hodnotách v rozmezí od 1,8 do 2,9 signalizuje model možný výskyt finančních problémů.

Z-Score < 1,8 Firmy dosahující výsledných hodnot nižších jak 1,8 vykazují známky vážných finančních problémů. Kalouda (2016, str. 72) nazývá podniky dosahujících těchto hodnot jako přímé kandidáty bankrotu.

V literatuře se ještě setkáváme s úpravou tohoto vzorce, často nazývaný jako Altmanův vzorec pro s.r.o. Toto označení je však zavádějící, je vhodné také např. pro akciové společnosti. Liší se ve vahách jednotlivých ukazatelů a částečně také v rozmezí výsledků hodnocení. (Kalouda, 2016, str. 73).

$$Z - \text{Score} = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,42 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

Z-Score > 2,9 Podniky s výslednou hodnotou Z- Score vyšší jak 2,9 mají uspokojivou finanční situaci

Z-Score v intervalu od 1,2 do 2,9 se nacházejí v šedé zóně.

Z-Score < 1,2 Podniky dosahující hodnoty 1,2 a méně mají velkou pravděpodobnost finančních problémů. (Kalouda, 2016, str. 73)

Tafflerův model

Mezi další bankrotní modely řadíme i Tafflerův model publikovaný v roce 1977 v reakci na model Altmanův model. Tafflerův model je sestaven pro podmínky britské ekonomiky. (Růčková, 2015, str. 81)

$$Z_t = 0,53 \times X_1 + 0,13 \times X_2 + 0,18 \times X_3 + 0,16 \times X_4$$

Kde: $X_1 = EBIT / \text{krátkodobé závazky}$

$X_2 = \text{oběžná aktiva} / \text{cizí kapitál}$

$X_3 = \text{krátkodobé závazky} / \text{aktiva}$

$X_4 = \text{tržby} / \text{aktiva}$

Tafflerův model vypovídá o situaci podniku následovně. Pokud je výsledná hodnota vyšší jak 0, svědčí to o pozitivní platební schopnosti a firma má malou pravděpodobnost bankrotu.

Naopak, pokud výsledná hodnota modelu dosahuje nižších hodnot jak 0, existuje velká pravděpodobnost bankrotu podniku. Podnik se nachází v rizikové situaci, podobné podnikům, které se v minulosti dostaly do problémů. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, str. 224)

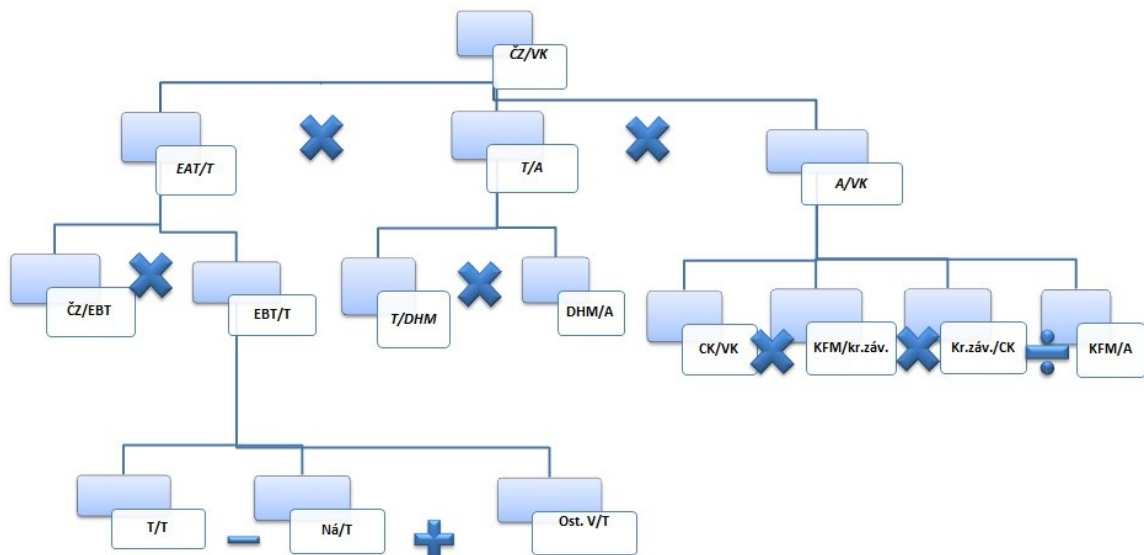
3.4.2 Pyramidové soustavy ukazatelů

Krauseová et al. (2013, str. 146) ve své publikaci uvádí: *Pyramidové soustavy jsou určeny pro rozklad jednoho, a to nejvýznamnějšího ukazatele. Smyslem pyramidy je vyložit změny chování dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel a určit sílu působení jednotlivých činitelů na vrchol.* Pyramidové rozklady bývají často znázorňovány i graficky, a to především z důvodu lepší představitivosti. Mezi nejvýznamnější pyramidový rozklad patří Du Pontův rozklad.

Du Pontův rozklad ROE

Též známý pod označením pyramidový rozklad ROE, můžeme charakterizovat jako rozklad vrcholového ukazatele- ROE, který se dále dělí na dílčí analytické ukazatele. Tyto ukazatele mají mezi sebou pevné matematické vazby- součet, rozdíl, součin a podíl.

(Knápková et al., 2017, str. 129-130)



Obrázek 8: Du Pontův rozklad ROE

(Knápková et al., 2017, str. 131, vlastní zpracování)

II. PRAKTICKÁ ČÁST

4 ZÁKLADNÍ INFORMACE O VYBRANÉ SPOLEČNOSTI

4.1 Představení společnosti

Servis Climax a.s. patří k největším výrobcům stínící techniky v České Republice. Špičkou v tomto oboru není jen v Česku, ale také na území Evropy. Firma byla založena v roce 1996 a v současné době zaměstnává přes 400 zaměstnanců. Společnost Servis Climax a.s. se zabývá výrobou stínící techniky, sítí proti hmyzu a dalších produktů. Konkrétně nabízí vnitřní žaluzie, venkovní žaluzie, rolety, látkové a interiérové stínění, markýzy, pergoly, fasádní clony a sítě proti hmyzu. Své výrobky firma nedodává přímo koncovým zákazníkům, ale distribuuje svým obchodním partnerům a značkovým prodejnám, kteří následně zajišťují prodej a montáž u zákazníků koncových. Spolupracujícím firmám společnost poskytuje špičkový zákaznický servis, pravidelná školení a technickou podporu. Firma klade důraz především na kvalitu výrobků, osvědčené materiály a precizní zpracování. Své produkty nabízí na českém trhu, větší část však míří do zahraničí- např. Německa, Rakouska, Slovenska, Švýcarska a Francie. Mezi zajímavé odběratele patří např. firmy z Bulharska, Austrálie, Libanonu a Arabských emirátů. Za zmínku stojí např. realizace pro londýnskou fakultní nemocnici, budovu ministerstva vnitra v Paříži, realizace zakázky na chatu ruského prezidenta Putina v Soči nebo speciální stínící technika v Brněnské vile Tugendhat.

4.2 Historie firmy

Společnost Servis Climax vznikla 19. června 1996, v této době začínala ještě jako společnost s ručením omezeným. Od 1. května 2007 změnila svou právní formu na akciovou společnost a došlo také k navýšení základního kapitálu z 200 000 Kč na 50 000 000 Kč.

Firma se z počátku zabývala pouze výrobou interiérových žaluzií, postupně však svůj sortiment rozšiřovala o další výrobky. Jeden z největších zlomů nastal v roce 2003, kdy firma začala vyrábět venkovní žaluzie. V té době se taktéž začala intenzivněji zajímat o zahraniční trh a v následujících letech se tato aktivita rozhodně vyplatila. Zatímco v roce 2004 se na obratu firmy podílel zahraniční obchod pouze 9 %, v roce 2009 to bylo 42 % a v roce 2013 potom 58 %. Svůj sortiment firma dále rozšiřovala. V roce 2006 o výrobu bambusových žaluzií (tuto výrobu před nedávnem z důvodu malé poptávky zrušila), v roce 2008 o látkové roletky a japonské posuvné stěny, v roce 2013 o venkovní žaluzie Protal a později o pergoly.

Postupem času nastal problém s nedostatkem výrobních prostor, proto byla firma nucena prostory rozšířit o nové haly. Původně firma začínala v jedné hale bývalé Zbrojovky Vsetín. V roce 2008 rozšířila své výrobní prostory o další halu bývalé zbrojovky a v roce 2013 o zrekonstruovanou bývalou pekárnu, kam přesunula výrobu venkovních žaluzií. V tomto roce také společnost Servis Climax a.s. zakoupila společně se spolupracující lakovnou další halu, ve které se v jedné části lakuje a v druhé vyrábí venkovních žaluzie Protal. V roce 2015 byla dokončena rekonstrukce nevyužitých sklepních prostor v jedné z hal, kam byla přesunuta výroba markýz a svislých clon. Aktuálně firma rozšiřuje výrobní prostory přístavbou k jedné z hal, čímž rozšíří stávající prostory o téměř 8,5 tis m².

4.3 Obecné údaje o vybrané společnosti

V následující tabulce jsou uvedeny obecné informace o analyzované společnosti.

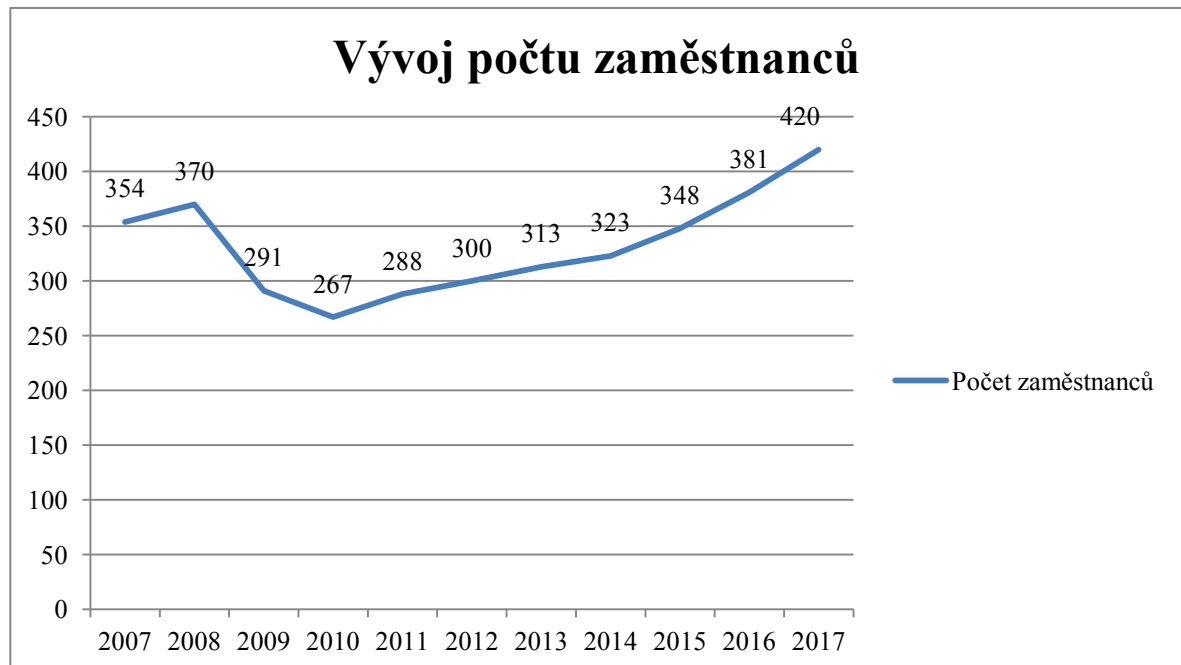
Tabulka 1: Obecné údaje o firmě

Datum zápisu do obchodního rejstříku	19. června 1996
Obchodní firma	Servis CLIMAX a.s.
Sídlo	Jasenice 1253, 755 01 Vsetín
Právní forma	Akciová společnost
Akcie	100 ks kmenové akcie na jméno, v listinné podobě. Jmenovitá hodnota akcie je 500 000,-
Základní kapitál	50 000 000,-
Způsob jednání	Společnost navenek zastupuje statutární ředitel s výjimkou případů, kdy zákon stanoví, že za společnost jedná osoba jiná.
Statutární ředitel	Ing. Miroslav Jakubec
Správní rada	Předseda správní rady- Lubomír Galeta
	Člen správní rady- Ing. Jiří Jurečka
	Člen správní rady- Ing. David Žabčík
	Člen správní rady- Ing. Roman Havel
	Člen správní rady- Ing. Martin Matoška

(Ministerstvo spravedlnosti České Republiky, 2018, vlastní zpracování)

4.4 Vývoj počtu zaměstnanců

Následující graf vyjadřuje vývoj počtu zaměstnanců v letech. Můžeme v něm vidět, že od roku 2010 počet zaměstnanců každým rokem roste. Velká část získaných peněz je dále



investována do rozvoje firmy, který podporuje i vznik nových pracovních míst. Pokles počtu zaměstnanců v období od roku 2008 do 2010 byl ovlivněn hospodářskou krizí, která postihla i analyzovanou firmu.

Graf 1: Vývoj počtu zaměstnanců v letech 2007-2017

(vlastní zpracování)

5 ANALÝZA ODVĚTVÍ ZPRACOVATELSKÉHO PRŮMYSLU A SROVNÁNÍ S VYBRANOU SPOLEČNOSTÍ

5.1 Ekonomické činnosti firmy dle CZ NACE

Společnost Servis Climax a.s. se, jak již bylo zmíněno, zabývá především výrobou stínící techniky, kterou můžeme zařadit do sekce C- zpracovatelský průmysl.

Mezi činnosti této firmy můžeme ale také, i když spíše výjimečně, zařadit drobné stavební úpravy potřebné k instalaci výrobků. Tyto úpravy řadíme do sekce F- stavebnictví.

Jako správný výrobce samozřejmě nabízí tato firma i prodej náhradních komponentů stínící techniky atd. Tuto činnost můžeme zařadit do sekce G- velkoobchod a maloobchod; oprava a údržba motorových vozidel.

Mezi oblasti podnikání patří taktéž například doprava vyrobeného zboží k zákazníkovi- sekce H- doprava a skladování.

Součástí správy firmy je také zajišťování finančního chodu firmy- sekce M- profesní, vědecké a technické činnosti.

V následující tabulce vidíme charakteristiku ekonomických činností této společnosti.

Tabulka 2: Klasifikace CZ NACE

Označení	Ekonomická činnost	Sekce	Oddíl	Skupina
25.72	obrábění	C- zpracovatelský průmysl	25 - výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení	25.7- Výroba nožičských výrobků, nástrojů a železářských výrobků
43.21	elektrické instalace	F- stavebnictví	43- specializované stavební činnosti	43.2 - Elektroinstalční, instalatérské a ostatní stavebně instalační práce
43.29	ostatní stavební instalace	F- stavebnictví	43- specializované stavební činnosti	43.2 - Elektroinstalční, instalatérské a ostatní stavebně instalační práce
46.90	nespecializovaný velkoobchod	G - velkoobchod a maloobchod; opravy a údržba motorových vozidel	46- velkoobchod kromě motorových vozidel	46.9 - Nespecializovaný velkoobchod
49.41	silniční a nákladní doprava	H- doprava a skladování	49- pozemní a potrubní doprava	49.4 - Silniční nákladní doprava a stěhovací služby
69.20	účetnické a auditorské činnosti; daňové poradenství	M- profesní, vědecké a technické činnosti	69- právní a účetnické činnosti	69.2 - Účetnické a auditorské činnosti; daňové poradenství

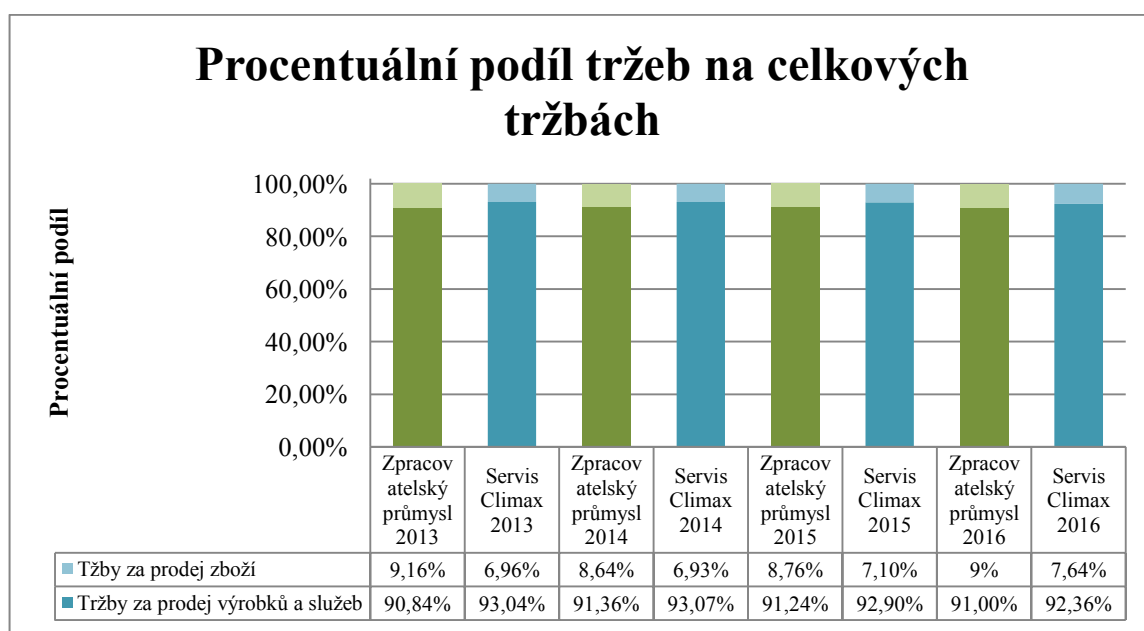
(CZ NACE, 2018b, vlastní zpracování)

5.2 Charakteristika

Zpracovatelský průmysl tvoří v České republice podstatnou část ekonomiky. Významně podporuje rozvoj technologií, znalostí a pracovních příležitostí. Zpracovatelský průmysl má v České republice již jistou tradici, je však výrazně ovlivňován zahraničními vlivy, především investicemi přicházejícími z jiných států, mezinárodní spoluprací nebo začleňováním českých firem do zahraničních řetězců. (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2016)

Zpracovatelský průmysl zahrnuje zpracování materiálů nebo komponentů na nové zboží nebo produkty. Do této sekce je zahrnována podstatná přeměna, renovace nebo rekonstrukce vstupů. Pojmeme vstupy myslíme produkty pocházející ze zemědělství, lesnictví, těžby, dobývání ale také produkty z jiných zpracovatelských činností. Výstupem zpracovatelského průmyslu jsou buď hotové výrobky, nebo polotovary určené k dalšímu zpracování. Hranice mezi výrobními činnostmi spadající pod zpracovatelský průmysl a jinými činnostmi mohou být nejasné. Obecně platí, že zpracovatelský průmysl zahrnuje přeměnu materiálů na nové produkty a výsledkem je nový výrobek. (CZ NACE, 2018)

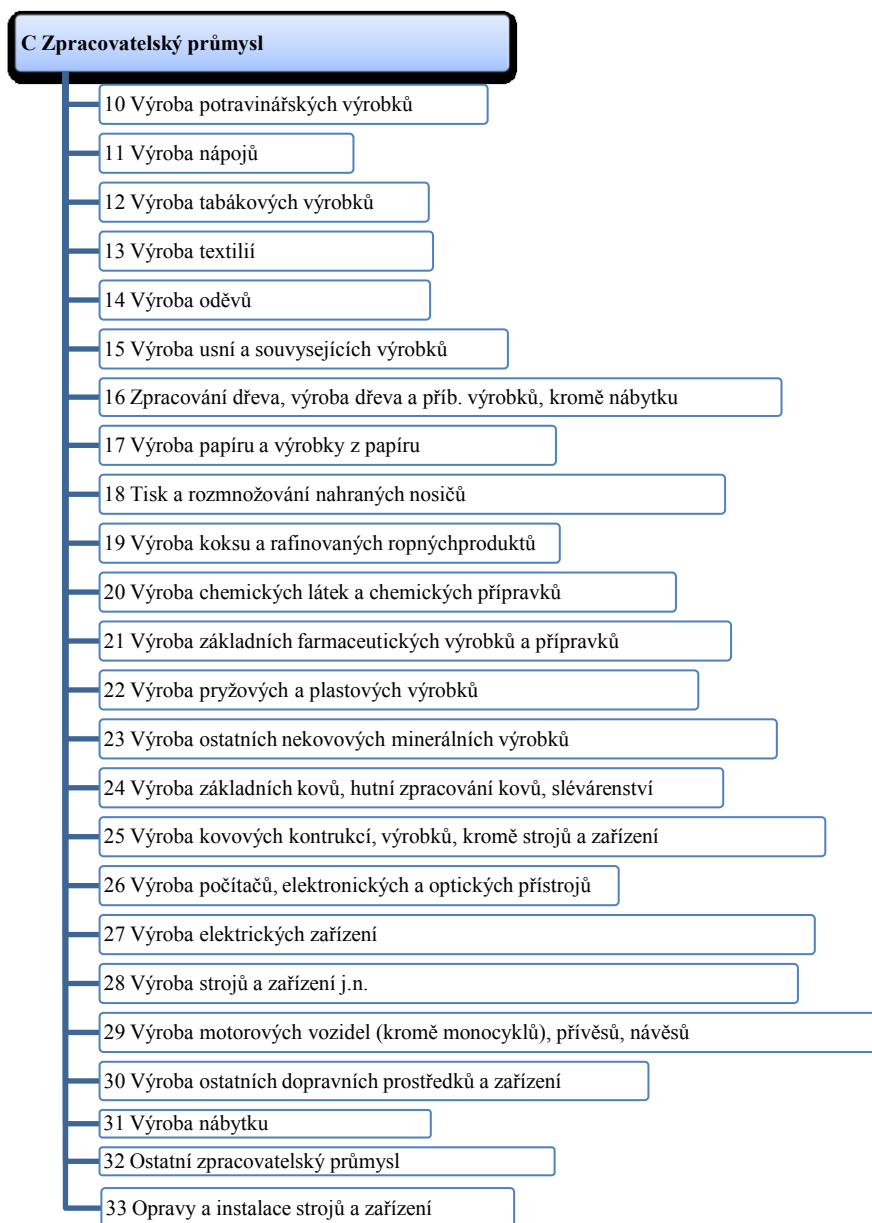
Většinový podíl na výnosech u firem působících ve zpracovatelském průmyslu mají tržby za prodej výrobků a služeb. Tento výrok potvrzuje následující graf, který zahrnuje data zpracovatelského průmyslu i analyzované firmy Servis Climax a.s. a zobrazuje procentuálně vyjádřené složení tržeb.



Graf 2: Procentuální podíl typů tržeb na celkových tržbách

(Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2018, vlastní zpracování)

5.3 Kategorizace zpracovatelského průmyslu



Obrázek 9: Kategorizace zpracovatelského průmyslu

(Zdroj: CZ NACE, 2018a, vlastní zpracování)

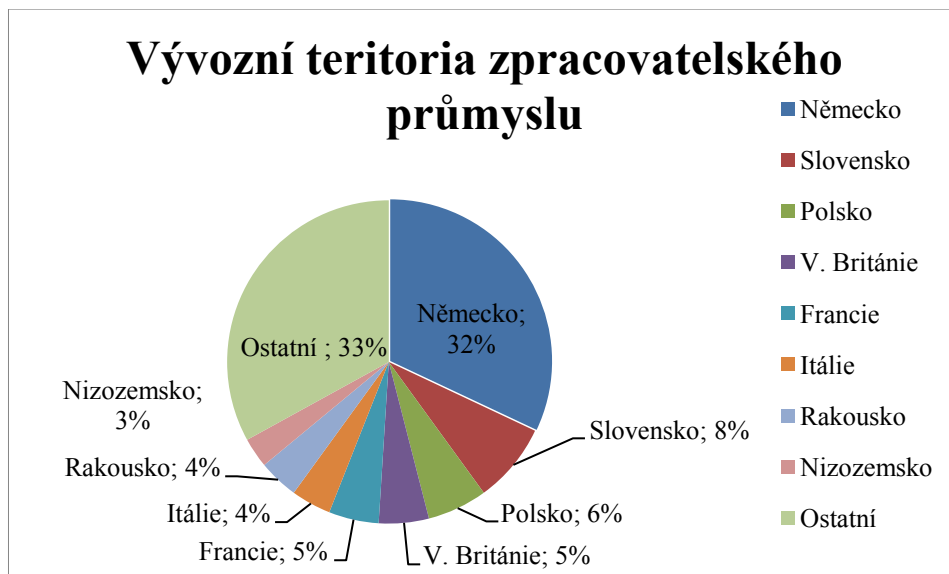
5.4 Zahraniční obchod zpracovatelského průmyslu

95 % výrobků určených k vývozu do zahraničí je vyprodukováno zpracovatelským průmyslem. Hodnoty ve sledovaném období neustále rostou.

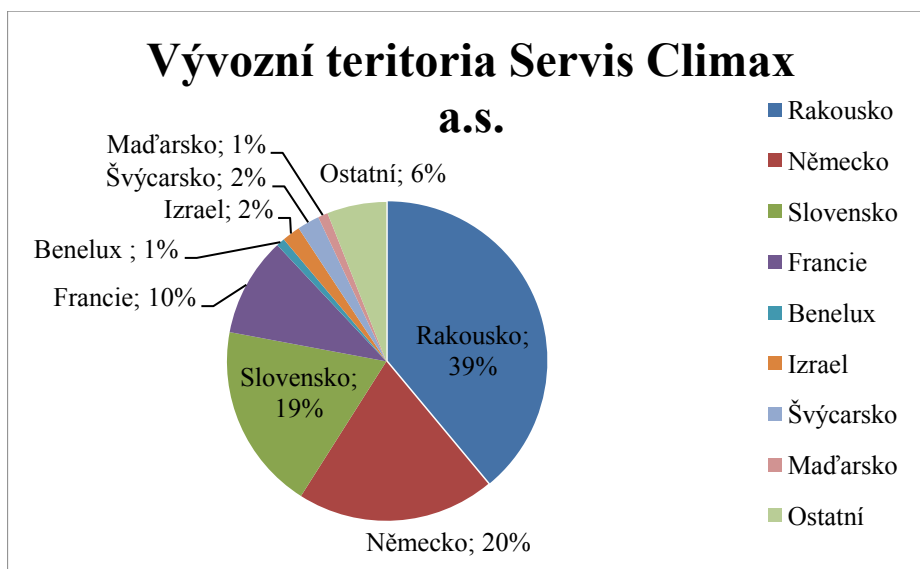
Mezi nejvýznamnější odběratele firmy Servis Climax a.s. patří jednoznačně Rakousko-Dalším velmi významným vývozním teritoriem je pro analyzovanou firmu Německo a Francie. Ve Francii dokonce firma v roce 2017 odkoupila majoritní podíl svého největšího

odběratele. Mezi další významné vývozní teritoria sledované firmy je např. Slovensko, Švýcarsko a Izrael. Dále pravidelně firma své výrobky dodává do Maďarska, Austrálie, Norska, Švédska, Španělska, Portugalska a Beneluxu. Procentuální zastoupení zemí můžeme vidět na grafu 4, níže.

Pro porovnání jsou následujícím grafu znázorněny vývozní teritoria i zpracovatelského průmyslu.



Graf 3: Vývozní teritoria zpracovatelského průmyslu 2016
(Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2016)

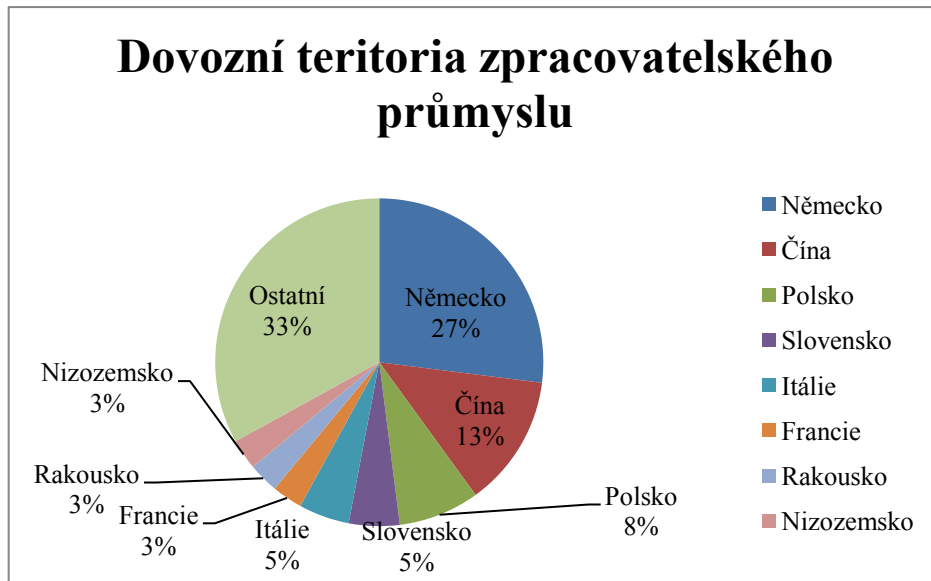


Graf 4: Vývozní teritoria Servis Climax a.s. 2016
(vlastní zpracování)

Taktéž v dovozních komoditách hraje zpracovatelský průmysl velkou roli. Z celkových komodit tvoří právě ty, které byly vyprodukovány zpracovatelským průmyslem kolem 90%. Mezi nejvýznamnější dovozové komodity patří počítače, motorová vozidla, chemické látky a kovy. (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2016)

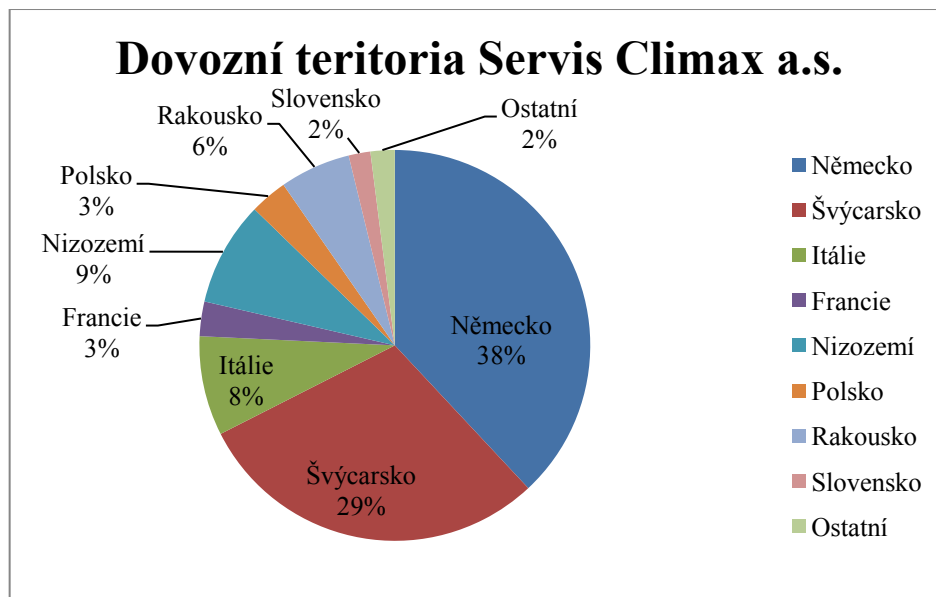
Mezi významné dodavatelské země, se kterými Servis Climax a.s. spolupracuje, patří Německo, Švýcarsko a Itálie, dále např. Nizozemí, Rakousko a jiné.

V následujících grafech můžeme vidět dovozní teritoria zpracovatelského průmyslu a analyzované firmy.



Graf 5: Dovozní teritoria zpracovatelského průmyslu 2016

(Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2016)



Graf 6: Dovozní teritoria Servis Climax a.s.

(vlastní zpracování)

5.5 Shrnutí

Výsledky zpracovatelského průmyslu v posledních letech jsou velmi pozitivní. V tomto sektoru neustále narůstá produktivita práce doprovázená růstem průměrné mzdy. Produktivita průmyslu je významně ovlivněna inovacemi, výzkumem a vývojem, do kterých je investováno. Tato investice se vyplácí, protože čím více prostředků poskytneme na výzkum, vývoj a inovace, tím více roste i produktivita práce, díky níž můžeme zase více investovat do inovací a výzkumu. Česká republika je spíše exportně orientovaná. V Česku byla v roce 2016 zaznamenána 2. nejnižší nezaměstnanost v Evropě. Investice dostatečné výše finančních prostředků do inovací pozitivně podporuje konkurenceschopnost České republiky. Zpracovatelský průmysl je kladně hodnocen i ze stran majitelů firem, zaměstnanců, obchodních partnerů a všech, kteří mají s institucemi působícími ve zpracovatelském průmyslu co do činění. Majitelé oceňují vysoký zisk, zaměstnanci rostoucí mzdy a vznik nových pracovních míst, stát výběr vyšších daní a peněžních prostředků přicházejících z firem tohoto průmyslu. Úspěšnost zpracovatelského průmyslu velmi významně podporuje ekonomické postavení České republiky v EU. (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2016)

Firma Servis Climax a.s. působí v dynamicky se rozvíjejícím průmyslu, proto se snaží nezaostávat za ostatními, ale držet krok s inovacemi a dále se rozvíjet. Velmi flexibilně reaguje na nové trendy, přání a potřeby zákazníků a možná právě proto se v posledních letech řadí mezi TOP firmy v oboru stínící techniky. Servis Climax a.s. stále investuje do rozvoje technického vybavení a zdokonalování výrobků a procesů, čímž si vybuodovala vedoucí postavení mezi konkurencí.

6 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

6.1 Analýza rozvahy

6.1.1 Analýza majetkové a finanční struktury Servis Climax a.s.

Tabulka 3: Strana aktiv a její vertikální analýza

(v tis. Kč)	2013	VA	2014	VA	2015	VA	2016	VA
AKTIVA	338 098	100%	404 394	100%	432 318	100%	486 170	100%
Dlouhodobý majetek	130 821	39%	160 561	40%	173 084	40%	188 712	39%
DNM	10 976	3%	6 161	2%	2 143	0%	3 531	1%
DHM	114 562	34%	138 500	34%	158 099	37%	168 429	35%
DFM	5 283	2%	15 900	4%	12 842	3%	16 752	3%
Oběžná aktiva	200 875	59%	234 342	58%	248 360	57%	287 607	59%
Zásoby	103 440	31%	116 996	29%	128 630	30%	149 223	31%
Pohledávky	85 157	25%	61 407	15%	76 849	18%	91 417	19%
- dlouhodobé pohledávky	241	0%	76	0%	11 022	3%	7 519	2%
- krátkodobé pohledávky	84 916	25%	61 331	15%	65 827	15%	83 898	17%
KFM/peněžní prostředky	12 278	4%	55 939	14%	42 881	10%	46 967	10%
Časové rozlišení aktiv	6 402	2%	9 491	2%	10 874	3%	9 851	2%

(vlastní zpracování)

Tabulka 4: Horizontální analýza strany aktiv

	2013/2014	2014/2015	2015/2016
AKTIVA	20%	7%	12%
Dlouhodobý majetek	23%	8%	9%
DNM	-44%	-65%	65%
DHM	21%	14%	7%
DFM	201%	-19%	30%
Oběžná aktiva	17%	6%	16%
Zásoby	13%	10%	16%
Pohledávky	-28%	25%	19%
- dlouhodobé pohledávky	-68%	14403%	-32%
- krátkodobé pohledávky	-28%	7%	27%
KFM/peněžní prostředky	356%	-23%	10%
Časové rozlišení aktiv	48%	15%	-9%

(vlastní zpracování)

Bilanční suma firmy Servis Climax a.s. ve sledovaných letech roste v souladu s rozvojem firmy. Největší podíl na straně aktiv ve všech sledovaných letech tvoří oběžná aktiva, kolem 60 %, především zásoby dosahující hodnot cca 30 %, což je způsobeno tím, že se jedná o firmu výrobní zakázkového typu. Podnik tedy drží skladové zásoby, aby bylo možné zboží po objednávce zákazníka začít co nejrychleji vyrábět. Dále jsou zásoby tvořeny například polotovary určenými k výrobě, jedná se hlavně o univerzální komponenty, které lze využít u více typů nabízených výrobků, nebo základní konstrukční části výrobků.

Výše pohledávek je zapříčiněna způsobem prodejní strategie. Firma své výrobky prodává odběratelům převážně na fakturu se splatností. Za hotovost prodává jen zřídka a to nejčastěji problémovým nebo nespolehlivým zákazníkům. Extrémní nárůst dlouhodobých pohledávek v letech 14/15 je způsoben poskytnutím dlouhodobé, postupně splácené půjčky bývalé dceřině společnosti na nákup nemovitosti v Praze.

Mezi KFM/peněžní prostředky analyzované firmy můžeme řadit především bankovní účty, dále pak pokladnu (pro tuto společnost nemá zas až tak velký význam) jak již bylo uvedeno výše, firma prodává z velké části na fakturu, proto většina transakcí probíhá elektronicky na účty. Obecně můžeme mezi KFM majetek řadit cenné papíry obchodovatelné na peněžním trhu, směnky, krátkodobé dluhopisy- zmíněnými však firma nedisponuje.

Největší podíl dlouhodobého majetku tvoří hmotný majetek, kolem 36 %. Ten je každým rokem navyšován- firma stále investuje do budov, obnovy strojů, vozového parku atd. Firma téměř nevyužívá leasingy (výjimečně např. na pořízení automobilů), spíše čerpá úvěry na pořízení.

Dlouhodobý nehmotný majetek je v případě firmy Servis Climax a.s. tvořen softwarem a ocenitelnými právy. Ocenitelná práva jsou již odepsána v plné výši.

Dlouhodobý finanční majetek byl v roce 2016 tvořen podíly ve firmách- Shield s.r.o., IST WINDOW s.r.o., Hotel a restaurace u Vychopňů s.r.o. a CLIMAX SWISS GmbH- tato švýcarská dceřiná společnost vznikla v roce 2016. V roce 2015 zanikl z důvodu prodeje podílů vliv firmy v největších českých pobočkách- PROKLIMA stínící technika s.r.o. a CLIMASTYL s.r.o. Zánik těchto vazeb můžeme také pozorovat v poklesu DFM na straně aktiv.

Tabulka 5: Strana pasiv a její vertikální analýza

(v tis. Kč)	2013	VA	2014	VA	2015	VA	2016	VA
PASIVA	338 098	100%	404 394	100%	432 318	100%	486 170	100%
Vlastní kapitál	223 625	66%	256 255	63%	295 397	68%	350 688	72%
Základní kapitál	50 000	15%	50 000	12%	50 000	12%	50 000	10%
Kapitálové fondy	-1 980	-1%	-1 320	0%	-7 907	-2%	-11 768	-2%
Fondy ze zisku, rezervní f.	7 271	2%	8 563	2%	172	0%	172	0%
VH minulých let	142 496	42%	163 541	40%	201 403	47%	243 772	50%
VH úč. Období	25 838	8%	35 471	9%	51 729	12%	68 512	14%
Cizí zdroje	111 518	33%	144 625	36%	134 695	31%	127 264	26%
Rezervy	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Dlouhodobé závazky	1 508	0%	2 314	1%	3 198	1%	24 501	5%
Krátkodobé závazky	73 471	22%	85 767	21%	79 349	18%	102 763	21%
Bankovní úvěry	36 539	11%	56 544	14%	52 148	12%	31 834	7%
Časové rozlišení pasiv	2 955	1%	3 514	1%	2 226	1%	8 218	2%

(vlastní zpracování)

Tabulka 6: Horizontální analýza strany pasiv

	2013/2014	2014/2015	2015/2016
PASIVA	20%	7%	12%
Vlastní kapitál	15%	15%	19%
Základní kapitál	0%	0%	0%
Kapitálové fondy	-33%	499%	49%
Fondy ze zisku, rezervní f.	18%	-98%	0%
VH minulých let	15%	23%	21%
VH úč. Období	37%	46%	32%
Cizí zdroje	30%	-7%	-6%
Rezervy	0%	0%	0%
Dlouhodobé závazky	53%	38%	-30%
Krátkodobé závazky	17%	-7%	3%
Bankovní úvěry	55%	-8%	-39%
Časové rozlišení pasiv	19%	-37%	269%

(vlastní zpracování)

Ze struktury pasiv zjistíme, že vlastní kapitál tvoří více než polovinu hodnoty pasiv a to 63-72 %. Největší část tvoří výsledek hospodaření minulých let a to 40-50 % celkové hodnoty pasiv. Cizí zdroje čítají 26-43 %, z toho největší část tvoří krátkodobé závazky. Ve sledovaných letech nebyl zvýšen základní kapitál.

Firma využívá k financování především vlastních zdrojů, jsou tvořeny převážně výsledky hospodaření běžných období a minulých let. Oba druhy výsledků hospodaření se podílejí na bilanční sumě ve sledovaných letech 49-64 %. Z výše zmíněného můžeme konstatovat, že si firma ponechává vytvořené zisky pro svůj další rozvoj.

Společnost je financována v souladu se zlatým pravidlem financování, které říká, že dlouhodobá aktiva by měla být financována z dlouhodobých zdrojů a krátkodobá aktiva krát-

kodobými zdroji. Ideálně by měla být v souladu s principem opatrnosti část krátkodobých aktiv financována také dlouhodobými zdroji.

Pravidlo vyrovnaní dále poukazuje na fakt, že vlastního kapitálu by mělo být tolik, kolik je cizího. I toto pravidlo Servis Climax a.s. dodržuje.

Dále můžeme vidět, že firmě se daří své zisky zvyšovat. V letech 14/15 došlo k výraznému nárůstu v položce kapitálových fondů v důsledku přecenění majetku. Dále byl v letech 14/15 zaznamenán výrazný úbytek v položce fondy ze zisku/rezervní fond- pravděpodobně byl zrušen zákonný rezervní fond. V těchto letech byl také zaznamenán 1414% přírůstek v dlouhodobých závazcích-konkrétně odložený daňový závazek. Daňový závazek představuje výši daně z příjmů, kterou bude muset účetní jednotka zaplatit v budoucích obdobích. 269% nárůst jsme zaznamenali v období 15/16 v časovém rozlišení. Největší část tvoří výdaje příštích období, kde můžeme „započítat“ např. zatím nevyfakturované energie, dodávky materiálu od dodavatelů, úroky z úvěrů poskytované bankou atd.

6.1.2 Analýza majetkové a finanční struktury odvětví

Tabulka 7: Položky rozvahy zpracovatelského průmyslu

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016
AKTIVA	2 850 135 493	2 982 613 202	3 065 725 963	3 161 316 530
Dlouhodobý majetek	1 297 699 380	1 323 931 384	1 372 332 975	1 383 727 691
DNM	53 841 713	57 748 526	61 531 387	60 919 857
DHM	1 079 719 179	1 115 918 065	1 156 668 715	1 173 910 034
DFM	164 138 488	150 264 793	154 132 873	151 246 893
Oběžná aktiva	1 523 643 103	1 629 393 040	1 662 240 746	1 745 251 234
Zásoby	419 327 232	451 013 238	478 980 665	500 842 988
Pohledávky	875 340 791	926 978 130	898 365 505	945 702 184
- dlouhodobé pohledávky	41 256 557	37 154 200	31 488 170	36 706 530
- krátkodobé pohledávky	834 084 234	889 823 930	866 877 335	908 995 654
KFM + peněžní prostředky	228 975 080	251 401 672	284 894 576	298 706 062
Časové rozlišení aktiv	28 793 010	29 288 778	31 152 242	32 337 605
PASIVA	2 850 135 493	2 982 613 202	3 065 725 963	3 161 316 530
Vlastní kapitál	1 399 986 123	1 483 461 913	1 565 836 138	1 583 894 903
Základní kapitál	533 275 928	523 700 426	520 969 070	534 015 471
Fondy*	691 807 480	718 700 677	780 175 708	779 161 481
VH úč. Období	174 902 715	241 060 810	264 691 360	270 717 951
Cizí zdroje	1 448 220 889	1 488 898 788	1 490 750 456	1 566 745 099
Rezervy	69 712 527	84 333 083	93 302 661	104 397 151
Dlouhodobé závazky	328 022 137	336 867 125	336 769 318	426 313 685
Krátkodobé závazky	1 050 486 225	1 067 698 580	1 060 678 477	1 036 034 263
Časové rozlišení pasiv	19 341 229	21 875 198	25 589 333	28 408 874

(Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2018, vlastní zpracování)

Tabulka 8: Vertikální a horizontální analýza zpracovatelského průmyslu

	2013	2014	2015	2016	2013/2014	2014/2015	2015/2016
AKTIVA	100%	100%	100%	100%	5%	3%	3%
Dlouhodobý majetek	46%	44%	45%	44%	2%	4%	1%
DNM	2%	2%	2%	2%	7%	7%	-1%
DHM	38%	37%	38%	37%	3%	4%	1%
DFM	6%	5%	5%	5%	-8%	3%	-2%
Oběžná aktiva	53%	55%	54%	55%	7%	2%	5%
Zásoby	15%	15%	16%	16%	8%	6%	5%
Pohledávky	30%	31%	29%	30%	6%	-3%	5%
- dlouhodobé pohledávky	1%	1%	1%	1%	-10%	-15%	17%
- krátkodobé pohledávky	29%	30%	28%	29%	7%	-3%	5%
KFM/peněžní prostředky	8%	9%	9%	9%	10%	13%	5%
Časové rozlišení aktiv	1%	1%	1%	1%	2%	6%	4%
PASIVA	100%	100%	100%	100%	5%	3%	3%
Vlastní kapitál	49%	50%	51%	51%	6%	6%	1%
Základní kapitál	19%	18%	17%	17%	-2%	-1%	3%
Fondy*	24%	24%	25%	25%	4%	9%	-0%
VH úč. Období	6%	8%	9%	9%	38%	10%	2%
Cizí zdroje	51%	50%	49%	49%	3%	0%	5%
Rezervy	2%	3%	3%	3%	21%	11%	12%
Dlouhodobé závazky	12%	11%	11%	13%	3%	-0%	27%
Krátkodobé závazky	37%	36%	35%	33%	2%	-1%	-2%
Časové rozlišení pasiv	0%	1%	1%	1%	13%	17%	11%

(Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2018, vlastní zpracování)

Meziroční změny v jednotlivých položkách nejsou jinak výrazné, hodnota obecně rok od roku roste, což potvrzuje již zmiňovaný rozvoj zpracovatelského průmyslu.

I v tomto odvětví můžeme vidět aplikaci zlatého pravidla financování- dlouhodobá aktiva by měla být financována z dlouhodobých zdrojů a krátkodobé krátkodobými zdroji.

V obdobích 13/14 a 14/15 byla zaznamenána větší změna v úbytku dlouhodobých pohledávek- 10 % a 15 %. Za dlouhodobé pohledávky jsou považovány takové, které mají dobu splatnosti delší jak 1 rok. Podnikům se tedy v těchto letech povedlo snížit dlouhodobé pohledávky. Dlouhodobost pohledávky souvisí s poskytovanou dobou splatnosti.

Dále byl v tomto období 14/15 zaznamenán 13% nárůst peněžních prostředků a cenin. Můžeme předpokládat, že firmám, kterým se daří, zůstávají větší zůstatky na účtech.

Dále je možné sledovat 10% nárůst v oblasti výsledků hospodaření za běžné období, což dokazuje úspěšnost podnikání v tomto oboru a 11% přírůstek v oblasti rezerv. Ty snižují vykazovaný zisk a představují budoucí závazky, které bude firma v budoucnu platit, přírůstek 12 % je zaznamenán i v dalším období 15/16.

V letech 14/15 můžeme pozorovat 17% nárůst časového rozlišení pasiv, která zahrnují výdaje příštích období (platba nájmu, energií, služeb placené zpětně) a výnosy příštích období (předplatné, nájem hrazený předem).

V období 15/16 vzrostly dlouhodobé pohledávky o 17 % a zároveň o 27 % i dlouhodobé závazky. Firmy si začaly více půjčovat a také využívají delší splatnosti při uzavírání smluv. Nesmíme však zapomenout na to, že do dlouhodobých závazků řadíme také emitované dluhopisy a dlouhodobé směnky, se kterými mohou také firmy nakládat.

6.2 Analýza výkazu zisku a ztrát

6.2.1 Analýza nákladů a výnosů firmy Servis Climax

Tabulka 9: Porovnání vybraných hodnot výkazu zisku a ztrát v letech 2013-2016

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016
Tržby za prodej výrobků a služeb	595 956	666 408	775 216	874 779
Tržby za prodej zboží	44 526	49 592	59 261	72 313
Výkonová spotřeba	466 930	532 054	632 068	706 966
◦ náklady vynaložené na prodané zboží	35 289	37 228	46 905	57 587
◦ spotřeba materiálu a energie	379 839	428 247	508 362	571 210
◦ služby	51 802	66 579	76 801	78 169
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-1 112	-2 429	-5 672	-5 640
Aktivace	-916	-738	-1 783	-3 174
Osobní náklady	111 791	116 254	128 567	148 235
Úpravy hodnot v provozní oblasti	35 349	28 072	9 957	16 441
Ostatní provozní výnosy	37 332	39 957	44 860	52 822
◦ Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	4 860	391	1 177	834
◦ Tržby z prodeje materiálu	24 710	35 868	36 778	44 766
◦ Jiné provozní výnosy	7 762	3 698	6 905	7 222
Ostatní provozní náklady	38 207	36 677	54 282	52 297
PROVOZNÍ VH	27 565	46 067	61 918	84 789
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	4 000	0
Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	136	0
Výnosy z ostatního DFM	297	525	363	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	379	386	548	290
Nákladové úroky a podobné náklady	943	714	813	607
Ostatní finanční výnosy	11 071	2 333	3 425	682
Ostatní finanční náklady	5 666	3 111	5 965	1 599
FINANČNÍ VH	5 138	-581	1 422	-1 234
Výsledek hospodaření před zdaněním	32 703	45 486	63 340	83 555

(vlastní zpracování)

Tabulka 10: Vertikální a horizontální analýza nákladů a výnosů firmy

	2013	2014	2015	2016	2013/2014	2014/2015	2015/2016
VÝNOSY (tis. Kč)	689 561	759 201	887 673	1 000 886	10%	17%	13%
Tržby za prodej výrobků a služeb	86%	88%	88%	88%	12%	16%	13%
Tržby za prodej zboží	7%	7%	7%	7%	11%	19%	22%
Ostatní provozní výnosy	5%	5%	5%	5%	7%	12%	18%
◦ Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0%	0%	0%	0%	-92%	201%	-29%
◦ Tržby z prodeje materiálu	4%	5%	4%	4%	45%	3%	22%
◦ Jiné provozní výnosy	1%	0%	1%	1%	-52%	87%	5%
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0%	0%	0%	0%	0%	4000%	-100%
Výnosy z ostatního DFM	0%	0%	0%	0%	77%	-31%	-100%
Výnosové úroky a podobné výnosy	0%	0%	0%	0%	2%	42%	-47%
Ostatní finanční výnosy	2%	0%	0%	0%	-79%	47%	-80%
NÁKLADY (tis. Kč)	656 859	713 715	824 333	917 331	9%	15%	11%
Výkonová spotřeba	71%	75%	77%	77%	14%	19%	12%
◦ náklady vynaložené na prodané zboží	5%	5%	6%	6%	5%	26%	23%
◦ spotřeba materiálu a energie	58%	60%	62%	62%	13%	19%	12%
◦ služby	8%	10%	10%	8%	29%	15%	2%
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	0%	0%	0%	0%	118%	134%	-1%
Aktivace	0%	0%	0%	0%	-19%	142%	78%
Osobní náklady	17%	16%	15%	16%	4%	11%	15%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	5%	4%	1%	2%	-21%	-65%	65%
Ostatní provozní náklady	6%	5%	6%	6%	-4%	48%	-4%
Náklady vynaložené na prodané podíly	0%	0%	0%	0%	0%	136%	-100%
Nákladové úroky a podobné náklady	0%	0%	0%	0%	-24%	14%	-25%
Ostatní finanční náklady	1%	0%	1%	0%	-45%	92%	-73%

(vlastní zpracování)

Ze složení výnosů je na první pohled patrné, že se jedná a výrobní firmu, 88 % z celkových výnosů v letech 2014-2016 tvoří tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Oproti předchozímu roku 2014 podíl nepatrně vzrostl.

Tržby za prodej zboží tvoří pouze 7 % z celkových výnosů. Ty jsou tvořeny prodejem elektronického příslušenství k ovládání stínící techniky, pergolami a plisé. Ostatní nabízený sortiment si firma vyrábí sama.

Servis Climax a.s. dodává některým odběratelům také materiál, ze kterého si vyrábí své vlastní výrobky- např. profily pro výrobu sítí proti hmyzu, nebo horní nosiče venkovních žaluzií, což tvoří 4-5 % z celkových výnosů.

Ostatní položky výnosů představují zcela minimální podíl na celkových výnosech, proto se jimi nebudeme zabývat.

6.2.2 Vývoj přidané hodnoty a výsledku hospodaření

Tabulka 11: Vývoj přidané hodnoty a výsledku hospodaření analyzované firmy

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016
Osobní náklady	111 791	116 254	128 567	148 235
Odpisy	14 654	17 678	21 351	19 099
Nákladové úroky	943	714	813	607
Čistý zisk	25 838	35 471	51 729	68 512
Ostatní	22 354	16 996	7 404	12 487
Přidaná hodnota	175 580	187 113	209 864	248 940
Provozní VH	27 565	46 067	61 918	84 789
Finanční VH	5 138	-581	1 422	-1 234
Mimořádný VH	0	0	0	0
VH za účetní období	25 838	35 471	51 729	68 512
EBT (zisk před zdaněním)	32 703	45 486	63 340	83 555
EBIT (zisk před zdaněním a úroky)	33 646	46 200	64 153	84 162
Nákladové úroky	943	714	813	607

(vlastní zpracování)

Z údajů v tabulce je patrné, že výše přidané hodnoty ve sledovaných letech každým rokem roste. V roce 2014 vzrostla téměř o 12 milionů, v roce 2015 o necelých 23 milionů a v roce 2016 o 39 milionů.

Výsledek hospodaření firmy Servis Climax a.s. má ve sledovaných letech rostoucí charakter, přestože dochází ke kolísání ve finanční oblasti. Záporné hodnoty finančního VH jsou u nefinančních podniků celkem běžné a jsou způsobeny především finančními náklady, např. na úvěry a půjčky. Finanční VH může být taky ovlivněn intervencemi ČNB, v případě analyzované firmy mají zásahy ČNB zatím pozitivní dopad, jelikož se jedná o exportně orientovanou firmu. Do budoucna by spíše mohlo negativně ovlivnit ukončení intervencí.

Celkové náklady ve sledovaných letech mají rostoucí trend stejně jako výnosy, z čehož můžeme také usoudit, že firma se stále rozvíjí a roste.

Dalším charakteristickým rysem výrobních společností je fakt, že výkonová spotřeba tvoří největší část celkových nákladů. V analyzovaných letech v tomto případě tvoří 71-77 %, z čehož 58-62 % tvoří spotřeba materiálu a energie.

Další významnou položkou nákladů jsou osobní náklady. Osobní náklady tvoří kolem 16%, ve sledovaných letech rostou, procentuální podíl je udržován kolem 16 %, s rozšiřováním výroby bylo nutné rozšiřovat i řady zaměstnanců, proto osobní náklady v letech rostou, ale procentuální výše přibližně stejná.

Další významnou položkou jsou úpravy hodnot v provozní oblasti, které tvoří 2-4 %. Tato položka vyjadřuje úpravy hodnot ocenění- odpisy nebo opravné položky. Ostatní provozní náklady tvoří 5-7 % celkových nákladů, z čehož přibližně polovinu tvoří zůstatková cena prodaného materiálu. Změna stavu zásob vykazuje záporné hodnoty, to znamená, že snižuje

je nálady o neprodanou produkci. Další položky představují zanedbatelné hodnoty, proto se jimi dále nebudeme zabývat.

6.2.3 Dělení výsledku hospodaření před úroky a zdaněním

Tabulka 12: Dělení EBIT

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016
Věřitel (nákladové úroky)	943	714	813	607
Stát (daň z příjmů)	6 865	10 015	11 611	15 043
Podnik (čistý zisk)	25 838	35 471	51 729	68 512
EBIT	33 646	46 200	64 153	84 162
Procentuální vyjádření				
Věřitel (nákladové úroky)	3%	1%	1%	1%
Stát (daň z příjmů)	20%	22%	18%	18%
Podnik (čistý zisk)	77%	77%	81%	81%
EBIT	100%	100%	100%	100%

(vlastní zpracování)

Z údajů v tabulce vyplývá, že podnik Servis Climax je stabilním podnikem, podíl nákladových úroků v roce 2014 oproti předchozímu roku klesl a v následujících letech zůstává na stejné úrovni. Placená daň se pohybuje kolem 20 %, v posledních letech si udržuje hodnotu na 18 %. Výše daně je ovlivněna rozdílem mezi účetními a daňovými odpisy a ziskovostí firmy.

6.2.4 Analýza nákladů a výnosů odvětví

Tabulka 13: Analýza výkazu zisku a ztrát zpracovatelského průmyslu v letech 2013-2016

(v tis. Kč)	ROK 2013	13	13/14	ROK 2014	14	14/15	ROK 2015	15	15/16	ROK 2016	16
I. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	3 403 665 129	91%	11%	3 766 009 782	91%	4%	3 906 958 557	91%	1%	3 961 574 201	91%
II. Tržby za prodej zboží	342 912 683	9%	4%	355 629 120	9%	5%	374 945 267	9%	5%	392 188 319	9%
A. Výkonová spotřeba	3 031 477 766	76%	10%	3 320 072 979	78%	3%	3 425 056 741	77%	1%	3 446 081 184	77%
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží	281 184 383	7%	4%	291 040 706	7%	4%	303 734 241	7%	6%	321 452 218	7%
A.2.+A.3. Spotřeba materiálu a energie a služby	2 750 293 383	69%	10%	3 029 032 272	71%	3%	3 121 322 500	71%	0%	3 124 628 966	70%
B.+C. Změna stavu zásob vlastní činnosti + Aktivace	-349 008 275	9%	-2%	-342 073 515	8%	1%	-346 644 939	8%	2%	-354 835 057	8%
D. Osobní náklady	436 366 851	11%	5%	458 912 670	11%	6%	486 971 161	11%	7%	520 348 892	12%
D.1 Mzdové náklady	314 012 504	8%	5%	328 840 762	8%	6%	349 111 463	8%	7%	372 027 602	8%
D.2. Náklady na soc. zabezp. a zdrav. pojištění a ostatní náklady	122 354 347	3%	6%	130 071 907	3%	6%	137 859 698	3%	8%	148 321 290	3%
D.2.1 Náklady na soc. zabezp. a zdrav. pojištění	114 506 816	3%	6%	121 702 175	3%	6%	129 493 080	3%	7%	138 325 895	3%
D.2.2 Ostatní náklady	7 847 532	0%	7%	8 369 732	0%	0%	8 366 618	0%	19%	9 995 395	0%
E.1 Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	130 894 463	3%	3%	135 161 542	3%	8%	145 557 533	3%	1%	147 643 939	3%
J. Nákladové úroky a podobné náklady	17 164 992	0%	6%	18 166 231	0%	-11%	16 172 064	0%	1%	16 276 787	0%

(Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2018, vlastní zpracování)

Stejně jako u analyzované firmy, tak i z dat z odvětví zpracovatelského průmyslu můžeme vidět, že tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb tvoří většinu hodnoty všech výnosů, z toho můžeme usoudit, že většina firem v tomto odvětví je také výrobními společnostmi. Taktéž vysoký podíl výkonové spotřeby na celkových nákladech potvrzuje tuto domněnku. Porovnáme-li osobní náklady odvětví, vidíme, že podíl na celkových nákladech ve sledovaných letech roste, můžeme tedy odhadovat, že mzdy i počty zaměstnanců v odvětví rostou.

6.3 Analýza CASH FLOW

Tabulka 14: Tok peněz firmy Servis Climax a.s. ve sledovaných letech

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016
Stav PP a pen. ekvivalentů na začátku úč. období	26 060	12 278	55 939	42 881
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	24 313	73 524	37 366	72 539
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-17 482	-46 367	-40 028	-38 779
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-20 613	16 504	-10 396	-29 674
Čistě snížení, resp. zvýšení peněžních prostředků	-13 782	43 661	-13 058	4 086
Stav PP a pen. ekvivalentů na konci úč. období	12 278	55 939	42 881	46 967

(vlastní zpracování)

Cash flow z provozní činnosti dosahuje ve sledovaných letech kladných hodnot, tato položka charakterizuje hlavní ekonomickou činnost podniku, proto je důležité, aby hodnoty nebyly záporné. Kladný výsledek provozního cash flow znamená, že výnosy v této oblasti

převýšily náklady a podnik tak touto činností navýšil své peněžní prostředky. Největších příjmů z provozní činnosti dosáhl analyzovaný podnik v roce 2014, a to téměř 73 milionů korun.

Záporný peněžní tok z investiční činnosti ve všech letech vypovídá o investicích podniku. Největší investice tedy proběhly v roce 2014, a to ve výši přesahující 46 milionů korun. Velký podíl investic zásadně ovlivňuje stav peněžních prostředků.

Cash flow z finanční činnosti dosahuje ve všech analyzovaných letech, kromě roku 2014, záporných hodnot. Kladné hodnoty byly způsobeny čerpáním úvěru na pořízení nemovitosti v Praze.

7 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

7.1 Čistý pracovní kapitál

Tabulka 15: ČPK

(v tis. Kč)	2013	2014	2015	2016
oběžná aktiva	200 875	234 342	248 360	287 607
krátkodobé závazky	73 471	85 767	99 664	102 763
ČPK	127 404	148 575	148 696	184 844
Podíl na OA	63,40%	59,87%	64,27%	63,42%

(vlastní zpracování)

V tabulce můžeme vidět, že firma má ve všech sledovaných obdobích kladnou hodnotu čistého pracovního kapitálu, disponuje dostatkem volných financí, má tedy k dispozici tzv. finanční polštář. Závazky firmy Servis Climax jsou nižší než krátkodobý majetek, který „splácí“ tyto závazky. Podíl ČPK na OA by se měly pohybovat kolem 30-50 %. Firma dosahuje ve všech sledovaných letech vyšších hodnot, než je stanovena výše doporučených, to znamená, že pracovní kapitál nevydělává tolik, kolik by mohl, a celkově se snižuje rentabilita podniku.

8 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

8.1 Rentabilita

Tabulka 16: Rentabilita Servis Climax a.s.

	2013	2014	2015	2016
Rentabilita tržeb	4,03%	4,95%	6,20%	7,23%
Rentabilita celkového kapitálu	9,95%	11,42%	14,84%	17,31%
Rentabilita vlastního kapitálu	11,55%	13,84%	17,51%	19,54%

(vlastní zpracování)

Tabulka 17: Rentabilita odvětví

	2013	2014	2015	2016
Rentabilita tržeb	4,67%	5,85%	6,18%	6,22%
Rentabilita celkového kapitálu	7,95%	10,15%	10,75%	10,37%
Rentabilita vlastního kapitálu	12,49%	16,25%	16,90%	17,09%

(Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2018, vlastní zpracování)

Analyzovaná data společnosti Servis Climax a.s. ukazují, že firma je trvale zisková a sledované druhy rentability každým rokem rostou. Firma tak zhodnocuje vložené prostředky. Jelikož je rentabilita využívána k hodnocení úspěšnosti podnikání, můžeme dle vykazovaných hodnot uvedených v tabulkách výše konstatovat, že si analyzovaná firma vede lépe, než firmy podnikající ve zpracovatelském průmyslu.

8.1.1 Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu by měla dosahovat vyšších hodnot, než je výnosnost cenných papírů garantovaných státem. Výnos desetiletého státního dluhopisu k 31. 12. 2016 byl 0,53 %. (Kurzy.cz, spol. s r.o., 2018)

Riziková prémie pro investory analyzované firmy na konci roku 2016 odpovídá tedy 19,01 %.

8.1.2 Rentabilita celkového kapitálu

Zaměříme-li se na rentabilitu celkového kapitálu analyzované firmy, efektivnost podnikání se rok od roku zvyšuje a rentabilita celkového kapitálu každým rokem narůstá. Porovnáme-li hodnoty s odvětvím, zjistíme, že ve sledovaných letech dosahuje odvětví celkem stabilních hodnot, v roce 2016 rentabilita celkového kapitálu dokonce mírně klesla. Pro výpočet rentability celkového kapitálu byl využit výpočet vycházející z EBIT, není tedy zohledněno daňové zatížení ani míra zadlužení.

8.1.3 Rentabilita tržeb

V prvních dvou letech vykazuje analyzovaná firma v porovnání s odvětvím nižší hodnoty, v dalších dvou letech se daří firmě dostat nad hodnoty vykazované zpracovatelským průmyslem. Výpočet rentability tržeb byl proveden výpočtem založeném na čistém zisku. Rentabilita tržeb vyčíslená v tabulkách rentability výše tedy vyjadřuje tzv. ziskovou marži, tzn. procentuální vyjádření zisku z tržeb.

8.2 Likvidita

Tabulka 18: Ukazatel likvidity Servis Climax

	2013	2014	2015	2016
Běžná likvidita (likvidita III. stupně)	2,73	2,73	2,49	2,80
Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)	1,32	1,37	1,09	1,27
Hotovostní likvidita (likvidita I. stupně, okamžitá)	0,17	0,65	0,43	0,46
ČPK/OA	63%	63%	60%	64%
ČPK/A	38%	37%	34%	38%
Likvidita z provozního CF	0,33	0,85	0,37	0,71

(vlastní zpracování)

Tabulka 19: Ukazatel likvidity odvětví

	2013	2014	2015	2016
Běžná likvidita (likvidita III. stupně)	1,45	1,53	1,57	1,68
Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)	1,01	1,07	1,09	1,17
Hotovostní likvidita (likvidita I. stupně, okamžitá)	0,22	0,24	0,27	0,29
ČPK/OA	31%	34%	36%	41%
ČPK/A	17%	19%	20%	22%

(Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2018, vlastní zpracování)

8.2.1 Likvidita I. stupně

Okamžitá likvidita by měla ideálně dosahovat hodnot v rozmezí od 0,2 do 1,1. V roce 2013 dosáhl tento druh likvidity nižších hodnot než doporučených, od roku 2014 si firma udržuje likviditu v doporučených hranicích. Snížení hodnot pod doporučenou hranici by mohlo znamenat omezenou schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky.

8.2.2 Likvidita II. stupně

Pohotová likvidita by měla ideálně dosahovat hodnoty stanovené intervalem 1-1,5. Hodnoty této likvidity firma Servis Climax a.s. udržuje ve všech sledovaných letech v doporučených mezích, v posledních dvou letech likvidita mírně klesla. Při hodnotách

nižších jak 1 je doporučen prodej zásob, čímž je možné likviditu zvýšit. V roce 2013 od těchto hodnot odvětví nebylo daleko.

8.2.3 Likvidita III. stupně

Běžná likvidita by měla dle literárních zdrojů dosahovat hodnot od 1,5 do 2, tyto hodnoty jsou však ve všech analyzovaných letech vyšší. Např. v roce 2013 by firma téměř třikrát uspokojila své věřitele, pokud by proměnila veškerá oběžná aktiva na hotovost. Podnik má tedy velmi dobrou platební schopnost.

8.2.4 Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech

Tento ukazatel charakterizuje krátkodobou finanční stabilitu podniku. Ideální výše podílu byla stanovena na 30-50 %, hodnoty podniku však dosahují 60 % a více. Můžeme tedy mluvit o tzv. překapitalizování. Jedná se o situaci, kdy firma z přílišné opatrnosti nedostatečně využívá cizích finančních prostředků a zbytečně udržuje vlastní kapitál.

8.2.5 Podíl čistého pracovního kapitálu na celkových aktivech

Doporučené hodnoty tohoto ukazatele odpovídají 10-15 %. Ve všech letech dosahují hodnoty analyzované firmy mnohem vyšších výsledků. Znamená to tedy, že firma nevyužívá svůj kapitál efektivně.

8.3 Zadluženost

Tabulka 20: Ukazatele zadluženosti Servis Climax a.s.

	2013	2014	2015	2016
Celková zadluženost	33%	36%	31%	26%
Míra zadluženosti	0,50	0,56	0,46	0,36
Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na cizích zdrojích celkem	1%	2%	26%	19%
Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na dlouhodobém kapitálu	1%	1%	11%	7%
Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	1,71	1,60	1,71	1,86
Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	1,72	1,61	1,91	1,99
Úrokové krytí (počítáno z EBIT)	35,68	64,71	78,91	138,65
Úrokové krytí (počítáno z CF)	25,78	102,97	45,96	119,50
Doba splácení dluhu	4,58	1,96	3,60	1,75

(vlastní zpracování)

Tabulka 21: Ukazatele zadluženosti odvětví

	2013	2014	2015	2016
Celková zadluženost	51%	50%	49%	50%
Míra zadluženosti	1,03	1,00	0,95	0,99
Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na cizích zdrojích celkem	23%	23%	23%	27%

	2013	2014	2015	2016
Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na dlouhodobém kapitálu	19%	19%	18%	21%
Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	1,08	1,12	1,14	1,14
Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	1,33	1,37	1,39	1,45
Úrokové krytí (počítáno z EBIT)	13,20	16,66	20,37	20,14

(Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2018, vlastní zpracování)

8.3.1 Celková zadluženost

Společnost Servis Climax, jak můžeme vidět v tabulce výše, vykazuje v posledních třech letech, snižující se zadluženost. V roce 2014 naopak zadluženost mírně vzrostla. Vhodná výše celkové zadluženosti je udávána v rozmezí 30-60 %, analyzovaná firma příliš nevyužívá cizí kapitál. V odvětví zpracovatelského průmyslu jsou hodnoty zadlužení stabilní a to kolem 50 %.

8.3.2 Míra zadluženosti

Snižování míry zadluženosti ve sledovaných letech signalizuje, že podnik své závazky postupně splácí. Tento ukazatel zhodnocuje rizikovost podniku. V případě dosažených hodnot vyšších než 100 % je podnik rizikový. Do rizikové skupiny nespadá ani společnost Servis Climax a.s., ani zpracovatelský průmysl obecně.

8.3.3 Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na celkových cizích zdrojích a na dlouhodobém kapitálu

Analyzovaná firma i odvětví zpracovatelského průmyslu se na základě ukazatele podílu dlouhodobých cizích zdrojů na celkových cizích zdrojích zaměřují spíše na levnější krátkodobé zdroje financování.

S ohledem na ukazatele podílu dlouhodobých cizích zdrojů na dlouhodobém kapitálu můžeme konstatovat, že firma i odvětví udržují přiměřenou míru dlouhodobých cizích zdrojů. Větší podíl na dlouhodobém kapitálu by mohl firmy do jisté míry omezovat- např. podmínky věřitelů.

8.3.4 Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Firma Servis Climax je schopná svůj dlouhodobý majetek pokrýt dlouhodobým kapitálem, totéž můžeme říct i o odvětví. Hodnota tohoto ukazatele dosahuje u analyzované firmy i odvětví vyšších hodnot jak 1, znamená to, že se jedná o tzv. překapitalizování. Jsou tedy finančně stabilní, avšak tato možnost patří mezi dražší variantu.

8.3.5 Krytí majetku dlouhodobými zdroji

Tento ukazatel charakterizuje zlaté pravidlo financování. V případě společnosti Servis Climax i odvětví dosahují zjištěné hodnoty vyšších hodnot, používají tedy konzervativní strategii financování.

8.3.6 Úrokové krytí

Úrokové krytí definuje, jak je podnik schopen splácet nákladové úroky. Doporučená hodnota pro tento ukazatel se udává vyšší než 5. Firma Servis Climax a.s. mnohonásobně tuto hodnotu překračuje, znamená to tedy, že by podnik mohl využívat zadlužení více, i přesto by byl schopen si na úroky vydělat. I zde můžeme potvrdit, že firma aplikuje konzervativní strategii financování, zadluženost firmy je nízká a má ještě možnou kapacitu na přijetí dalších cizích zdrojů. Stejně tak jako analyzovaná firma, i odvětví má rezervu, ne však tak velkou jako analyzovaná společnost.

8.3.7 Doba splácení dluhu

Zjištěné hodnoty ukazují, že analyzovaná společnost by byla schopna splatit své dluhy z CF plynoucího z provozní oblasti (za rok 2016) za jeden a tři čtvrtě roku. Oproti předchozímu roku se tato schopnost zlepšila o více jak 100 %.

8.4 Aktivita

Tabulka 22: Ukazatele aktivity analyzované firmy

	2013	2014	2015	2016
Obrat celkových aktiv z tržeb	1,76	1,65	1,79	1,80
Doba obratu zásob z tržeb (dny)	110,14	63,20	59,73	61,41
Doba obratu pohledávek z tržeb (dny)	51,30	33,13	30,57	34,53
Doba obratu závazků z tržeb (dny)	75,96	45,69	38,31	35,52
Obratovost pohledávek	3,98	10,87	11,78	10,43
Obratovost závazků	4,74	7,88	9,40	10,13

(vlastní zpracování)

Tabulka 23: Ukazatele aktivity odvětví

	2013	2014	2015	2016
Obrat celkových aktiv z tržeb	1,19	1,26	1,27	1,25
Doba obratu zásob z tržeb (dny)	44,35	43,11	44,13	45,51
Doba obratu pohledávek z tržeb (dny)	111,11	85,06	79,88	82,60

	2013	2014	2015	2016
Doba obratu závazků z tržeb (dny)	94,81	86,88	84,15	80,95
Obratovost pohledávek	3,24	4,23	4,51	4,36
Obratovost závazků	3,80	4,14	4,28	4,45

(Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2018, vlastní zpracování)

8.4.1 Obrat aktiv

Obrat aktiv vyjadřuje, zda velikost jednotlivých aktiv je přiměřená k aktivitám podniku. Ideální hodnoty jsou udávány v rozmezí 1,6-2,9, záleží však na odvětví. Tento poměrový ukazatel dosahuje u analyzované firmy ideálních hodnot kolem 1,7. Zhodnocuje tedy majetkovou vybavenost firmy s pozitivním výsledkem a potvrzuje efektivnost využívání majetku. Hodnoty vykazované odvětvím jsou nižší než doporučené, v tomto případě je vhodné odprodat nebo pronajmout přebytečný majetek, další možností je např. zvýšení tržeb.

8.4.2 Doba obratu zásob

Doba obratu zásob sledovaného podniku byla v roce 2013 110 dnů, v posledních třech letech se jí podařilo stabilizovat na hodnotách pohybujících se kolem 60 dnů. Znamená to tedy, že zásoby jsou spotřebovány v průměru po 60 dnech. V odvětví je dosahováno značně lepších výsledků, a to téměř o 1/3. Analyzovaná firma drží větší množství zásob, aby byla schopná dodržovat garantované dodací termíny svých výrobků.

8.4.3 Doba obratu pohledávek a závazků

Dalšího významného ukazatele- dobu obratu pohledávek je vhodné si porovnat s dobou obratu závazků.

Tyto ukazatele udávají, že firma Servis Climax dostává zaplacené pohledávky v průměru za 37 dnů, sama své závazky platí cca po 48 dnech, to znamená, že se nestává věřitelem, ale spíše „dlužníkem“. V případě firem v odvětví můžeme vidět, že podniky se stávají spíše věřiteli, než dlužníky. Firmy zpracovatelského průmyslu dostávají zaplacené průměrně za 90 dnů, samy své závazky platí v průměru za 87 dnů.

8.5 Další poměrové ukazatele finanční analýzy

Tabulka 24: Další ukazatele finanční analýzy Servis Climax a.s.

	2013	2014	2015	2016
Přidaná hodnota/počet zaměstnanců	561 tis. Kč	579 tis. Kč	603 tis. Kč	653 tis. Kč
Tržby/počet zaměstnanců	2046 tis. Kč	2217 tis. Kč	2398 tis. Kč	2486 tis. Kč
Osobní náklady/počet zaměstnanců	357 tis. Kč	360 tis. Kč	369 tis. Kč	389 tis. Kč
Výkonová spotřeba/tržby	67%	74%	76%	75%
Osobní náklady/tržby	17%	16%	15%	16%
Odpisy/tržby	2%	2%	3%	2%
Nákladové úroky/tržby	0,15%	0,10%	0,10%	0,06%
Přidaná hodnota/tržby	27%	26%	25%	26%
Osobní náklady/přidaná hodnota	64%	62%	61%	60%
Odpisy/přidaná hodnota	8%	9%	10%	8%
Nákladové úroky/přidaná hodnota	0,54%	0,38%	0,39%	0,24%
VH před zdaněním/přidaná hodnota	19%	24%	30%	34%

(vlastní zpracování)

Tabulka 25: Další ukazatele finanční analýzy odvětví

	2013	2014	2015	2016
Přidaná hodnota/počet zaměstnanců	770 tis. Kč	864 tis. Kč	880 tis. Kč	905 tis. Kč
Tržby/počet zaměstnanců	3564 tis. Kč	3871 tis. Kč	3900 tis. Kč	3878 tis. Kč
Osobní náklady/počet zaměstnanců	415 tis. Kč	431 tis. Kč	444 tis. Kč	463 tis. Kč
Výkonová spotřeba/tržby	81%	81%	80%	79%
Osobní náklady/tržby	12%	11%	11%	12%
Odpisy/tržby	3%	3%	3%	3%
Nákladové úroky/tržby	0,46%	0,44%	0,38%	0,37%
Přidaná hodnota/tržby	22%	22%	23%	23%
Osobní náklady/přidaná hodnota	54%	50%	50%	51%
Odpisy/přidaná hodnota	16%	15%	15%	15%
Nákladové úroky/přidaná hodnota	2,12%	1,97%	1,67%	1,60%
VH před zdaněním/přidaná hodnota	26%	31%	32%	31%

(Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2018, vlastní zpracování)

Přidaná hodnota zaměstnance patří mezi výkonnostní ukazatele, ve sledovaných letech roste jak u analyzované firmy, tak v odvětví. V porovnání s odvětvím jsou však hodnoty vykazované analyzovanou firmou horší. Tento ukazatel vyjadřuje přidanou hodnotu zpracování. To znamená, že např. v roce 2016 každý zaměstnanec firmy Servis Climax a.s. zvýšil svým zpracováním hodnotu materiálu a polotovarů o 653tis. Kč.

Stejný trend jako u přidané hodnoty na zaměstnance můžeme vidět i u výše tržeb na zaměstnance nebo na výši osobních nákladů na zaměstnance. Ve sledovaných letech rostou, nicméně opět jsou u analyzované firmy nižší než v odvětví. Můžeme předpokládat, že nižší hodnoty u firmy Servis Climax a.s. jsou způsobeny vyšší mírou opracování vstupů. Ve

firmách s vyšším podílem ruční práce a zapojením lidského kapitálu je zvýšen podíl osobních nákladů na tržbách.

Porovnáme-li podíl osobních nákladů na tržbách, zjistíme, že dosahované hodnoty jsou u sledované firmy vyšší než v odvětví, to znamená, že firma Servis Climax a.s. klade důraz na ruční zpracování výrobků a oproti odvětví využívá méně technologií. V odvětví je dosaženo vyššího podílu odpisů na tržbách, svědčí to o potřebě náročnějších investičních technologií.

Mimo to můžeme také vidět, že analyzovaná firma je méně materiálově náročná než firmy v odvětví- dosahuje nižšího podílu výkonové spotřeby na tržbách.

Poslední ukazatele podílu na přidané hodnotě jsou v porovnání s odvětvím nižší, kromě oblasti osobních nákladů. Tento poměr vykazuje analyzovaná firma ve vyšších hodnotách.

9 SOUSTAVY UKAZATELŮ

9.1 Altmanův model

Tabulka 26: Z-skóre

	2013	2014	2015	2016
0,717*(ČPK/A)	0,270	0,263	0,247	0,273
0,847*(nerozdělené zisky/A)	0,357	0,343	0,395	0,425
3,107*(EBIT/A)	0,309	0,355	0,461	0,538
0,420*(VK/cizí zdroje)	0,842	0,744	0,921	1,157
0,998*(T/A)	1,891	1,767	1,926	1,944
Z-skóre	3,669	3,472	3,950	4,337

(vlastní zpracování)

Analyzovaná společnost Servis Climax a.s. se nachází v bezpečné zóně, kdy jí podle zkušeností získaných zkoumáním firem velmi pravděpodobně nehrozí nebezpečí krachu. Ve sledovaných letech se hodnota zvyšuje kromě roku 2014, kdy hodnota oproti předchozímu mírně poklesla.

9.2 Tafflerův model

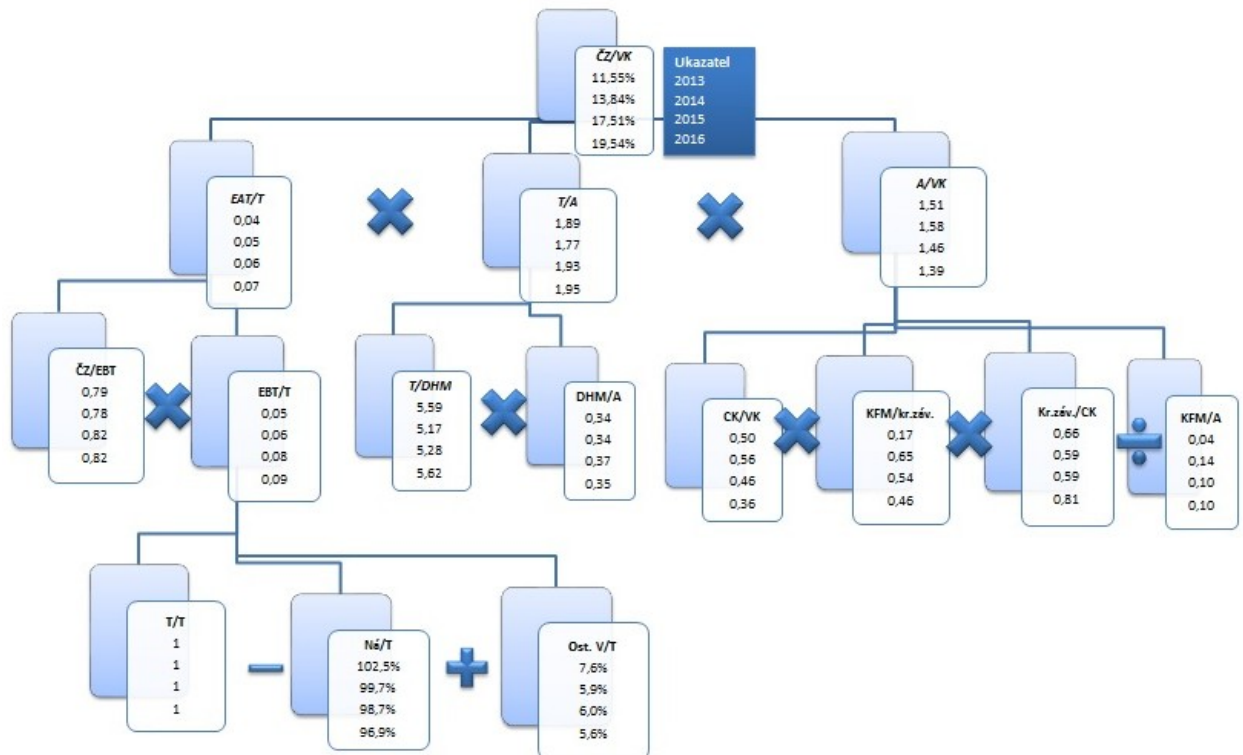
Tabulka 27: Tafflerův model

		2013	2014	2015	2016
R1	0,53*EBIT/kr. závazky	0,24	0,29	0,43	0,43
R2	0,13*oběžná aktiva/ cizí kapitál	0,23	0,21	0,24	0,29
R3	0,18*kr. závazky/ aktiva	0,04	0,04	0,03	0,04
R4	0,16*tržby/ aktiva	0,30	0,28	0,31	0,31
Σ	Tafflerův model	0,82	0,82	1,01	1,08

(vlastní zpracování)

Firma Servis Climax a.s. i v tomto případě dosahuje výborných výsledků, ve všech analyzovaných letech přesahuje mezní hranici, která stanovuje nízkou pravděpodobnost krachu společnosti.

9.3 Pyramidový rozklad ROE



Obrázek 10: Pyramidový rozklad ROE

(vlastní zpracování)

Dle zobrazených vazeb na obrázku můžeme analyzovat rentabilitu vlastního kapitálu a vazby mezi jednotlivými ukazateli.

Podíváme-li se na stranu vyjadřující rentabilitu tržeb (=zisková marže) a obrat aktiv, vidíme, že oba ukazatele i jejich složky mají ve sledovaných letech rostoucí charakter. Zvýšení ziskové marže i obratu aktiv pozitivně působí na zvýšení ROE.

Naopak na straně vyjadřující finanční páku je možné zaznamenat, že celková hodnota v posledních letech klesá, což dostatečně nepodporuje rostoucí charakter rentability vlastního kapitálu, která je jistě firmou žádaná. Zvýšení podílu cizího kapitálu podporuje také zvýšení rentability vlastního kapitálu v případě, je-li firma schopná půjčené prostředky zhodnotit větší mírou, než je výše úrokové.

Zaměříme-li složení ROE analyzované firmy, zjistíme, že největší podíl na tomto úbytku mají na svědomí klesající hodnoty míry zadluženosti. Pokud by tedy podnik přiměřeně

zvýšil zadlužení, bylo by možné dosahovat lepší výsledků. Dále je zaznamenán pokles také v poměru KFM/A, který by svým zvýšením také mohl přispět k lepším výsledkům ROE.

Hodnotu ukazatele ROE můžeme tedy zlepšit zvýšením zadlužení v přiměřené míře. Vyšší zadluženost se promítne do ziskové marže, vlivem vyšších úroků také může snížit celkový zisk. Změna zadlužení ovlivní také obrat aktiv, v případě zadlužení bude v ukazateli zvýšena hodnota aktiv o přírůstek cizího kapitálu ve jmenovateli.

ZÁVĚR

Firma Servis Climax a.s. oslavila v tomto roce 21. výročí od založení. Z výše provedené analýzy můžeme konstatovat, že má nakročeno tak, že nebylo poslední. Zpracovaná analýza potvrdila, že se jedná o stabilní a úspěšný podnik. Finanční analýza byla provedena z dostupných výkazů z let 2013-2016.

Společnost ve sledovaných letech roste, dosahuje zisku a navyšuje svůj majetek i vlastní kapitál. Zisk společnosti zůstává z velké části ve firmě, na účtu nerozděleného zisku. Z tohoto chování můžeme usoudit, že firma hodlá i v budoucnu dále investovat a rozvíjet se.

Výše pohledávek analyzované firmy je v letech docela stabilní, pohybuje se kolem 17 % s mírným meziročním růstem. V porovnání s odvětvím je však podíl pohledávek na celkové bilanční sumě sledovaného podniku téměř poloviční, nevede si proto vůbec špatně.

Zvýšená hodnota peněžních prostředků na účtech může z ekonomického hlediska působit negativním vlivem, že peníze nevydělávají, proto by bylo vhodné peníze investovat.

Dle výsledků analýzy můžeme konstatovat, že firma využívá takzvanou konzervativní strategii financování. Tato strategie může být akceptována například z důvodu obav z finanční krize, kdy by firma při větším zadlužení nebyla schopna splácet své závazky.

Při analýze výnosů mne zaujala položka tržby za prodej zboží, které tvoří 7 % z celých výnosů, tato položka by rozhodně zasloužila do budoucna rozšířit, např. doplněním sortimentu o položky, které nám v porovnání s konkurencí chybí.

Z důvodu ukončení intervencí ČNB je možné, že tato exportně orientovaná firma bude doplácet na kurzové rozdíly měn. Bylo by proto vhodné zvážit založení zahraničních účtů, prostřednictvím kterých by bylo možné předcházet nežádoucím ztrátám.

Obecně je produktivita zpracovatelského průmyslu velmi ovlivněna inovacemi a vývojem, proto by bylo do budoucna dobré investovat do této oblasti, aby firma i nadále zůstala konkurenceschopná.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN, 2017. Principles of corporate finance. Twelfth edition. New York: McGraw-Hill Education, 896 s. ISBN 978-1-259-25333-1.
- HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ, 2013. Podnikové finance v teorii a praxi. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 267 s. ISBN 978-80-7478-011-0.
- KALOUDA, František, 2016. Finanční analýza a řízení podniku. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 321 s. ISBN 978-80-7380-591-3.
- KISELÁKOVÁ, Dana a Miroslava ŠOLTĚS, 2017. Modely řízení finanční výkonnosti v teorii a praxi malých a středních podniků. Praha: Grada Publishing, 185 s. ISBN 978-80-271-0680-6.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, et al., 2017. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 228 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
- KRAUSEOVÁ, Jaruše, 2013. Finanční projekt firmy do kapsy. Praha: Bilance, 154 s. ISBN 978-80-86371-57-3.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. Praha: C.H. Beck, 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.
- MÁČE, Miroslav, 2013. Účetnictví a finanční řízení. Praha: Grada, 551 s. ISBN 978-80-247-4574-9.
- PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. Podnikové finance: studijní pomůcka pro distanční studium. Vyd. 4. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 293 s. ISBN 978-80-7318-732-3.
- RŮČKOVÁ, Petra, 2015. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.
- SCHOLLEOVÁ, Hana, 2008. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. Praha: Grada, 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
- ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ, 2016. Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví. 2. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 288 s. ISBN 978-80-271-0048-4.

Elektronické zdroje

CZ NACE, ©2018a. CZ NACE [online]. [cit. 2018-02-01]. Dostupné z: <http://www.nace.cz/>

CZ NACE, ©2018b. CZ NACE [online]. [cit. 2018-02-01]. Dostupné z: <http://www.nace.cz/nace/c-zpracovatelsky-prumysl/>

Kurzy.cz, spol. s r.o, ©2018. kurzycz [online]. [cit. 2018-04-03]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/cnb/ekonomika/vynos-desetiletého-statního-dluhopisu-maastrichtske-kriterium/>

Ministerstvo průmyslu a obchodu, © 2016. Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2015 [pdf]. [cit. 2017-12-23]. Dostupné z: https://www.mpo.cz/assets/cz/prumysl/zpracovatelsky-prumysl/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu/2016/11/Panorama_CZ_internet_komplet.pdf

Ministerstvo průmyslu a obchodu, © 2018. Panorama zpracovatelského průmyslu ČR [online]. [cit. 2018-03-02]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>

Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2018. Veřejný rejstřík a Sběrka listin [online]. [cit. 2018-02-02]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=240646&typ=UPLNY>

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
CF	Cash flow
CK	Cizí kapitál
CP	Cenné papíry
CZ	Cizí zdroje
ČNB	Česká národní banka
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČZ	Čistý zisk
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
EAT	Earnings after Taxes, čistý zisk
EBIT	Earnings before Interest and Taxes, zisk před zdaněním a úroky
EBT	Earnings before Taxes, zisk před zdaněním, hrubý zisk
KFM	Krátkodobý finanční majetek
Kr. záv.	Krátkodobé závazky
Ná	Náklady
OA	Oběžná aktiva
Ost. v.	Ostatní výnosy
ROA	Return on Assets, rentabilita aktiv
ROE	Return on Equity, rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Return on Sales, rentabilita tržeb
T	Tržby
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Propojení jednotlivých účetních výkazů	15
Obrázek 2: Schéma aktiv	16
Obrázek 3: Schéma pasiv	17
Obrázek 4: Jednoduché schéma výkazu zisku a ztrát	18
Obrázek 5: Schéma sestavení cash flow přímou metodou	20
Obrázek 6: Schéma sestavení cash flow nepřímou metodou	20
Obrázek 7: Čistý pracovní kapitál	24
Obrázek 8: Du Pontův rozklad ROE	35
Obrázek 9: Kategorizace zpracovatelského průmyslu	42
Obrázek 10: Pyramidový rozklad ROE	68

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Obecné údaje o firmě.....	38
Tabulka 2: Klasifikace CZ NACE	40
Tabulka 3: Strana aktiv a její vertikální analýza.....	47
Tabulka 4: Horizontální analýza strany aktiv	47
Tabulka 5: Strana pasiv a její vertikální analýza	49
Tabulka 6: Horizontální analýza strany pasiv.....	49
Tabulka 7: Položky rozvahy zpracovatelského průmyslu	50
Tabulka 8: Vertikální a horizontální analýza zpracovatelského průmyslu.....	51
Tabulka 9: Porovnání vybraných hodnot výkazu zisku a ztrát v letech 2013-2016.....	52
Tabulka 10: Vertikální a horizontální analýza nákladů a výnosů firmy.....	53
Tabulka 11: Vývoj přidané hodnoty a výsledku hospodaření analyzované firmy	53
Tabulka 12: Dělení EBIT.....	55
Tabulka 13: Analýza výkazu zisku a ztrát zpracovatelského průmyslu v letech 2013- 2016.....	56
Tabulka 14: Tok peněz firmy Servis Climax a.s. ve sledovaných letech.....	56
Tabulka 15: ČPK	58
Tabulka 16: Rentabilita Servis Climax a.s.....	59
Tabulka 17: Rentabilita odvětví.....	59
Tabulka 18: Ukazatel likvidity Servis Climax.....	60
Tabulka 19: Ukazatel likvidity odvětví	60
Tabulka 20: Ukazatele zadluženosti Servis Climax a.s.	61
Tabulka 21: Ukazatele zadluženosti odvětví	61
Tabulka 22: Ukazatele aktivity analyzované firmy	63
Tabulka 23: Ukazatele aktivity odvětví	63
Tabulka 24: Další ukazatele finanční analýzy Servis Climax a.s.	65
Tabulka 25: Další ukazatele finanční analýzy odvětví	65
Tabulka 26: Z-skóre.....	67
Tabulka 27: Tafflerův model	67

SEZNAM PŘÍLOH

- Příloha I: Rozvaha 2014
- Příloha II: Rozvaha 2016
- Příloha III: Výkaz zisku a ztrát 2014
- Příloha IV: Výkaz zisku a ztrát 2016
- Příloha V: Přehled o peněžních tocích 2013
- Příloha VI: Přehled o peněžních tocích 2014
- Příloha VII: Přehled o peněžních tocích 2015
- Příloha VIII: Přehled o peněžních tocích 2016

PŘÍLOHA I: ROZVAHA 2014

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů	ROZVAHA (v celých tisících Kč)	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky SERVIS CLIMAX a.s.
	ke dni 31.12.2014	
	IČ 25352628	Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky Jasenice 1253 Vsetín 75501

Označení a	AKTIVA b (f. 02 + 03 + 31 + 63)	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	559 216	-154 822	404 394	338 098
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (f. 04 + 13 + 23)	003	258 495	-97 934	160 561	130 821
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (f. 05 až 12)	004	41 511	-35 350	6 161	10 976
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
	3. Software	007	11 279	-9 826	1 453	1 214
	4. Ocenitelná práva	008	30 072	-25 478	4 594	9 606
	5. Goodwill	009	0	0	0	0
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	118	-46	72	0
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	42	0	42	156
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (f. 14 až 22)	013	201 084	-62 584	138 500	114 562
B. II. 1.	Pozemky	014	20 781	0	20 781	16 140
	2. Stavby	015	116 092	-26 307	89 785	77 654
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	64 113	-36 277	27 836	15 777
	4. Pěstitecké celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	2	0	2	1 051
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	96	0	96	3 940
	9. Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (f. 24 až 30)	023	15 900	0	15 900	5 283
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	024	1 106	0	1 106	1 145
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	4 741	0	4 741	4 042
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
	4. Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027	10 053	0	10 053	96
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (f. 32 + 39 + 48 + 58)	031	291 230	-56 888	234 342	200 875
C. I.	Zásoby (f. 33 až 38)	032	118 493	-1 497	116 996	103 440
C. I.	1. Materiál	033	104 534	-1 497	103 037	93 118
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0
	3. Výrobky	035	11 664	0	11 664	8 603
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
	5. Zboží	037	923	0	923	734
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038	1 372	0	1 372	985
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (f. 40 až 47)	039	76	0	76	241
C. II.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	040	36	0	36	36
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	0	0	0	0
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	40	0	40	205
	6. Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
	7. Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
	8. Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (f. 49 až 57)	048	116 722	-55 391	61 331	84 916
C. III.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	049	109 710	-52 682	57 028	75 166
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	4 353	-1 607	2 746	3 887
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
	6. Stát - daňové pohledávky	054	548	0	548	2 317
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	174	0	174	859
	8. Dohadné účty aktivní	056	800	0	800	1 359
	9. Jiné pohledávky	057	1 137	-1 102	35	1 328
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (f. 59 až 62)	058	55 939	0	55 939	12 278
C. IV.	1. Peníze	059	768	0	768	633
	2. Účty v bankách	060	55 171	0	55 171	11 645
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (f. 64 až 66)	063	9 491	0	9 491	6 402
D. I.	1. Náklady příštích období	064	5 342	0	5 342	4 153
	2. Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
	3. Příjmy příštích období	066	4 149	0	4 149	2 249

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 119)	067	404 394	338 098
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82 + 85)	068	256 255	223 625
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	50 000	50 000
A. I. 1.	Základní kapitál	070	50 000	50 000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
	3. Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 78)	073	-1 320	-1 980
A. II. 1.	Emisní ážio	074	0	0
	2. Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	-1 320	-1 980
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077	0	0
	5. Rozdíly z přeměn společností	078	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 + 81)	079	8 563	7 271
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	8 391	7 099
	2. Statutární a ostatní fondy	081	172	172
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 83 + 84)	082	163 541	142 496
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	163 541	142 496
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	084	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	085	35 471	25 838
B.	Cizí zdroje (ř. 87 + 92 + 103 + 115)	086	144 625	111 518
B. I.	Rezervy (ř. 88 až 91)	087	0	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088	0	0
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	089	0	0
	3. Rezerva na daň z příjmů	090	0	0
	4. Ostatní rezervy	091	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)	092	2 314	1 508
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093	0	0
	2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	094	0	0
	3. Závazky - podstatný vliv	095	0	0
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096	0	0
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	097	0	0
	6. Vydané dluhopisy	098	0	0
	7. Dlouhodobé směňky k úhradě	099	0	0
	8. Dohadné účty pasivní	100	0	0
	9. Jiné závazky	101	0	0
	10. Odložený daňový závazek	102	2 314	1 508

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období	Minulém účetní období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (f. 104 až 114)	103	85 767	73 471
B. III.	1. Závazky z obchodních vztahů	104	69 474	59 424
	2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	105	0	0
	3. Závazky - podstatný vliv	106	0	0
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	0	1 275
	5. Závazky k zaměstnancům	108	5 723	5 748
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	3 203	3 274
	7. Stát - daňové závazky a dotace	110	5 527	1 908
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	111	1 181	841
	9. Vydané dluhopisy	112	0	0
	10. Dohadné účty pasivní	113	20	355
	11. Jiné závazky	114	639	646
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (f. 116 až 118)	115	56 544	36 539
B. IV.	1. Bankovní úvěry dlouhodobé	116	44 189	28 979
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	117	12 355	7 560
	3. Krátkodobé finanční výpomoci	118	0	0
C. I.	Časové rozlišení (f. 120 + 121)	119	3 514	2 955
C. I.	1. Výdaje příštích období	120	3 477	2 843
	2. Výnosy příštích období	121	37	112

Sestaveno dne:

23.6.2014

Právní forma účetní jednotky:

Předmět podnikání účetní jednotky:

Podpisový záznam:

PŘÍLOHA II: ROZVAHA 2016

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů	ROZVAHA (v celých tisících Kč)	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky SERVIS CLIMAX a.s.
ke dni 31.12.2016		Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky Jasenice 1253
	IČ 25352628	Vsetín 75501

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. obdob
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A + B + C + D)	001	663 921	-177 751	486 170	432 318
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (f. 04 + 14 + 27)	003	323 626	-134 914	188 712	173 084
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (f. 05+06+09+10+11)	004	45 871	-42 340	3 531	2 143
B. I. 1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0	0	0
B. I. 2.	Ocenitelná práva	006	45 474	-42 222	3 252	2 105
B. I. 2. 1.	Software	007	15 402	-12 150	3 252	2 105
B. I. 2. 2.	Ostatní ocenitelná práva	008	30 072	-30 072	0	0
B. I. 3.	Goodwill	009	0	0	0	0
B. I. 4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	118	-118	0	0
B. I. 5.	Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM	011	279	0	279	38
B. I. 5. 1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. I. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	279	0	279	38
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (f. 15+18+19+20+24)	014	261 003	-92 574	168 429	158 099
B. II. 1.	Pozemky a stavby (f. 16 + 17)	015	152 464	-35 162	117 302	115 136
B. II. 1. 1.	Pozemky	016	20 781	0	20 781	20 781
B. II. 1. 2.	Stavby	017	131 683	-35 162	96 521	94 355
B. II. 2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	106 369	-57 412	48 957	41 521
B. II. 3.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	019	0	0	0	0
B. II. 4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (f. 21 až 23)	020	0	0	0	0
B. II. 4. 1.	Pěstelské celky trvalých porostů	021	0	0	0	0
B. II. 4. 2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0	0	0	0
B. II. 4. 3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	0	0	0	0
B. II. 5.	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM (f. 25+26)	024	2 170	0	2 170	1 442
B. II. 5. 1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	1 091	0	1 091	1 400
B. II. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	1 079	0	1 079	42
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (f. 24 až 30)	027	16 752	0	16 752	12 642
B. III. 1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	16 752	0	16 752	9 124
B. III. 2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029	0	0	0	3 718
B. III. 3.	Podíly - postatný vliv	030	0	0	0	0
B. III. 4.	Zápůjčky a úvěry - postatný vliv	031	0	0	0	0
B. III. 5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0
B. III. 6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0
B. III. 7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek (f. 35+ 36)	034	0	0	0	0

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	330 444	-42 837	287 607	248 360
C.I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	038	150 385	-1 162	149 223	128 630
C.I.1.	Materiál	039	127 611	-1 162	126 449	110 937
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	040	0	0	0	0
C.I.3.	Výrobky a zboží (ř. 42 + 43)	041	21 776	0	21 776	17 587
C.I.3.1.	Výrobky	042	20 584	0	20 584	16 635
C.I.3.2.	Zboží	043	1 192	0	1 192	952
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	998	0	998	106
C.II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	133 092	-41 675	91 417	76 849
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 48 až 52)	047	7 519	0	7 519	11 022
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	048	1 516	0	1 516	3 200
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0	0	705
C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv	050	0	0	0	0
C.II.1.4.	Odloučená daňová pohledávka	051	0	0	0	0
C.II.1.5.	Pohledávky ostatní (ř. 53 až 56)	052	6 003	0	6 003	7 117
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společnosti	053	0	0	0	0
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	415	0	415	283
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	056	5 588	0	5 588	6 834
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky (ř. 58 až 61)	057	125 573	-41 675	83 898	65 827
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	115 941	-39 598	76 343	62 328
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	6 890	-1 772	5 118	518
C.II.2.3.	Pohledávky - podstatný vliv	060	0	0	0	0
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní (ř. 62 až 67)	061	2 742	-305	2 437	2 981
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společnosti	062	0	0	0	0
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0	0	0
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	064	294	0	294	150
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	532	0	532	1 225
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	066	233	0	233	687
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	067	1 683	-305	1 378	919
C.III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 + 70)	068	0	0	0	0
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	0	0	0
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky (ř. 72 + 73)	071	46 967	0	46 967	42 681
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	568	0	568	725
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	073	46 399	0	46 399	42 156
D.	Časové rozlišení aktiv (ř. 75 až 77)	074	9 851	0	9 851	10 874
D.1.	Náklady příštích období	075	5 033	0	5 033	6 331
D.2.	Komplexní náklady příštích období	076	0	0	0	0
D.3.	Příjmy příštích období	077	4 818	0	4 818	4 543

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období	Mínulé účetní období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (A + B + C + D)	078	486 170	432 318
A.	Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	350 688	295 397
A. I.	Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	50 000	50 000
A. I. 1.	Základní kapitál	081	50 000	50 000
A. I. 2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082	0	0
A. I. 3.	Změny základního kapitálu	083	0	0
A. II.	Ážio a kapitálové fondy (ř. 85 + 86)	084	-11 768	-7 907
A. II. 1.	Emisní ážio	085	0	0
A. II. 2.	Kapitálové fondy (ř. 87 až 91)	086	-11 768	-7 907
A. II. 2. 1.	Ostatní kapitálové fondy	087	0	0
A. II. 2. 2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	-11 768	-7 907
A. II. 2. 3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obch. korporací	089	0	0
A. II. 2. 4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090	0	0
A. II. 2. 5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obch. korporací	091	0	0
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	172	172
A. III. 1.	Ostatní rezervní fondy	093	0	0
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	094	172	172
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 až 98)	095	243 772	201 403
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	096	243 772	201 403
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let	097	0	0
A. IV. 3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	099	68 512	51 729
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100	0	0
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	127 264	134 695
B.	Rezervy (ř. 103 až 106)	102	0	0
B. 1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0
B. 2.	Rezerva na daň z příjmů	104	0	0
B. 3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0
B. 4.	Ostatní rezervy	106	0	0
C.	Závazky (ř. 108 + 123)	107	127 264	134 695
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 109 + ř. 112 až 119)	108	24 501	35 031
C. I. 1.	Vydané dluhopisy	109	0	0
C. I. 1. 1.	Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0
C. I. 1. 2.	Ostatní dluhopisy	111	0	0
C. I. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	112	19 851	31 833
C. I. 3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0
C. I. 4.	Závazky z obchodních vztahů	114	0	0
C. I. 5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0
C. I. 6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období	Minulém účetní období
a	b	c	5	6
C.1.7.	Závazky - podstatný vliv	117	0	0
C.1.8.	Odložený daňový závazek	118	4 650	3 198
C.1.9.	Závazky ostatní (ř. 120 až 122)	119	0	0
C.1.9.1.	Závazky ke společníkům	120	0	0
C.1.9.2.	Dohadné účty pasivní	121	0	0
C.1.9.3.	Jiné závazky	122	0	0
C.11.	Krátkodobé závazky (ř. 124 + ř. 127 až 133)	123	102 763	99 664
C.11.1.	Vydané dluhopisy (ř. 125 + 126)	124	0	0
C.11.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0
C.11.1.2.	Ostatní dluhopisy	126	0	0
C.11.2.	Závazky k úvěrovým institucím	127	11 983	20 315
C.11.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	310	994
C.11.4.	Závazky z obchodních vztahů	129	71 423	63 458
C.11.5.	Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0
C.11.6.	Závazky - ověřovaná nebo ovládaná osoba	131	0	0
C.11.7.	Závazky - podstatný vliv	132	0	0
C.11.8.	Závazky ostatní (ř. 134 až 140)	133	19 047	14 897
C.11.8.1.	Závazky ke společníkům	134	0	0
C.11.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0
C.11.8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	7 316	6 581
C.11.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	4 165	3 725
C.11.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	7 335	4 476
C.11.8.6.	Dohadné účty pasivní	139	128	33
C.11.8.7.	Jiné závazky	140	103	82
D.	Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	8 218	2 226
D.1.	Výdaje příštích období	142	8 191	2 181
D.2.	Výnosy příštích období	143	27	45

PŘÍLOHA III: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2014

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu ke dni 31.12.2014 (v celých tisících Kč)	Jméno a příjmení, obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky SERVIS CLIMAX a.s. Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště Jasenice 1253 Vsetín 75501
	IČ 25352628	

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	49 592	44 526
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	37 228	35 289
+	Obchodní marže (f. 01 - 02)	03	12 364	9 237
II.	Výkony (f. 05 až 07)	04	669 575	597 984
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	666 408	595 956
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	2 429	1 112
3.	Aktivace	07	738	916
B.	Výkonová spotřeba (f. 09 + 10)	08	494 826	431 641
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	428 247	379 839
B. 2.	Služby	10	66 579	51 802
+	Přidaná hodnota (f. 03 + 04 - 08)	11	187 113	175 580
C.	Osobní náklady (f. 13 až 16)	12	116 254	111 791
C. 1.	Mzdové náklady	13	84 700	80 904
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	1 216	1 428
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	29 021	28 168
C. 4.	Sociální náklady	16	1 317	1 291
D.	Daně a poplatky	17	895	1 044
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	17 678	14 654
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (f. 20 + 21)	19	36 259	29 570
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	391	4 860
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	35 868	24 710
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (f. 23 + 24)	22	21 276	21 964
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	4 224
F. 2.	Prodaný materiál	24	21 276	17 740
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	25	10 394	20 695
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	3 698	7 762
H.	Ostatní provozní náklady	27	14 506	15 199
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření [f. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - (+/-25) + 26 - 27 + (-28) - (-29)]	30	46 067	27 565

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
IV.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (f. 34 až 36)	33	525	297
VII. 1.	Výnosy z podílů ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	525	297
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	386	379
N.	Nákladové úroky	43	714	943
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	2 333	11 071
O.	Ostatní finanční náklady	45	3 111	5 666
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření [(f. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - (+/- 41) + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (- 47)]	48	-581	5 138
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (f. 50 + 51)	49	10 015	6 865
Q. 1.	- splatná	50	9 208	5 096
Q. 2.	- odložená	51	807	1 769
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (f. 30 + 48 - 49)	52	35 471	25 838
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (f. 56 + 57)	55	0	0
S. 1.	- splatná	56	0	0
S. 2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (f. 53 - 54 - 55)	58	0	0
W.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (f. 52 + 58 - 59)	60	35 471	25 838
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (f. 30 + 48 + 53 - 54)	61	45 486	32 703

Sestaveno dne: 24.6.2014

Právní forma účetní jednotky:

Předmět podnikání účetní jednotky:

Podpisový záznam:

PŘÍLOHA IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2016

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu	Jméno a příjmení, obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky SERVIS CLIMAX a.s.
	ke dni 31.12.2016	
	IČ 25352628	Sídlo nebo by dříve účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště Jasenice 1253 Vsetín 75501

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	01	874 779	775 216
II.	Tržby za prodej zboží	02	72 313	59 261
A.	Výkonová spotřeba (ř. 03 až 06)	03	706 966	632 068
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	57 587	46 905
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	05	571 210	508 362
A.3.	Služby	06	78 169	76 801
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+ / -)	07	-5 640	-5 672
C.	Aktivace (-)	08	-3 174	-1 783
D.	Osobní náklady (ř. 10+11)	09	148 235	128 567
D.1.	Mzdové náklady	10	109 591	94 684
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (ř.12+13)	11	38 644	33 883
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	36 914	32 203
D.2.2.	Ostatní náklady	13	1 730	1 680
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15+16+17+18+19)	14	16 441	9 957
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16+17)	15	19 099	21 351
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	19 099	21 351
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0
E.2.	Úpravy hodnot zásob	18	-370	35
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-2 288	-11 429
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 až 23)	20	52 622	44 860
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	834	1 177
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	22	44 766	36 778
III.3.	Jiné provozní výnosy	23	7 222	6 905
F.	Ostatní provozní náklady (ř.25 až 29)	24	52 297	54 282
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	1 025	744
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	31 268	22 091
F.3.	Daně a poplatky	27	946	948
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	0
F.5.	Jiné provozní náklady	29	19 058	30 499
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 01+02+20-03-07-08-09-14-24)	30	84 789	61 918

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32+33)	31	0	4 000
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	33	0	4 000
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	136
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36+37)	35	0	363
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého fin. majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36	0	363
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40+41)	39	290	548
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	150	394
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	140	154
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44+45)	43	607	813
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	607	813
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	682	3 425
K.	Ostatní finanční náklady	47	1 599	5 965
*	Finanční výsledek hospodaření [ř. 31 + 35 +39 +46 - 34 - 38 - 42 - 43 - 47]	48	-1 234	1 422
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	83 555	63 340
L.	Daň z příjmů (ř. 51 + 52)	50	15 043	11 611
L.1.	Daň z příjmů splatná	51	13 591	10 728
L.2.	Daň z příjmů odložená	52	1 452	883
**	Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 49 - 50)	53	68 512	51 729
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55	68 512	51 729
*	Čistý obrát za účetní období (I + II + III + IV + V + VI + VII)	56	1 000 886	887 673

Sestaveno dne:

26.6.2017

Právní forma účetní jednotky:

a.s.

Předmět podnikání účetní jednotky:

stínící technika

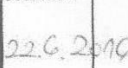
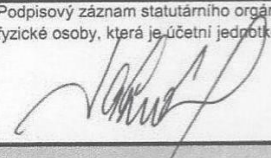
PŘÍLOHA V: PŘEHLED O PENEŽNÍCH TOCÍCH 2013

souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb.		PŘEHLED O PENEŽNÍCH TOCÍCH (výkaz cash-flow) ke dni 31.12.2013 (v celých tisících Kč)		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky SERVIS CLIMAX a.s. 25352628 Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky Jasenice 1253 Vsetín 755 01
P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období			26 060	
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)				
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním			32 703
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace			14 285
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku			14 654
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv			0
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv			-636
A. 1 4	Výnosy z dividend a podílů na zisku			-297
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky			564
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace			0
A. *	Čistý peněžní tok z prov.činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim.položkami			46 988
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu			-14 692
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv			2 290
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv			1 811
A. 2 3	Změna stavu zásob			-18 793
A. 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů			0
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami			32 296
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných			-943
A. 4	Přijaté úroky			379
A. 5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období			-7 716
A. 6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů			0
A. 7	Přijaté dividendy a podíly na zisku			297
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti			24 313
Peněžní toky z investiční činnosti				
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv			-20 246
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv			636
B. 3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám			2 128
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti			-17 482
Peněžní toky z finančních činností				
C. 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků			-19 114
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty			-1 499
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd.			0
C. 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům			0
C. 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů			0
C. 2 4	Úhrada ztráty společníky			0
C. 2 5	Přímé platby na vrub fondů			1
C. 2 6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně			-1 500
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti			-20 613
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků			-13 782
R. Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období			12 278	
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky		Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou	

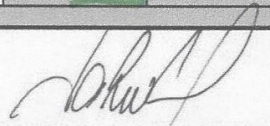
PŘÍLOHA VI: PŘEHLED O PENEŽNÍCH TOCÍCH 2014

souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb.		PŘEHLED O PENEŽNÍCH TOCÍCH (výkaz cash-flow) ke dni 31.12.2014 (v celých tisících Kč)		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky SERVIS CLIMAX a.s. 25352628 Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky Jasenice 1253 Vsetín 755 01
P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období			12 278	
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)				
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním		45 486	
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace		17 090	
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku		17 678	
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv		0	
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv		-391	
A. 1 4	Výnosy z dividend a podílů na zisku		-525	
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky		328	
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace		0	
A. *	Čistý peněžní tok z prov.činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim.položkami		62 576	
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu		18 997	
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv		18 892	
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv		13 661	
A. 2 3	Změna stavu zásob		-13 556	
A. 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů		0	
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami		81 573	
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných		-714	
A. 4	Přijaté úroky		386	
A. 5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období		-8 246	
A. 6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů		0	
A. 7	Přijaté dividendy a podíly na zisku		525	
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti		73 524	
Peněžní toky z investiční činnosti				
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv		-36 801	
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv		391	
B. 3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám		-9 957	
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti		-46 367	
Peněžní toky z finančních činností				
C. 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků		20 005	
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty		-3 501	
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd.		0	
C. 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům		0	
C. 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů		0	
C. 2 4	Úhrada ztráty společníky		0	
C. 2 5	Přímé platby na vrub fondů		-1	
C. 2 6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně		-3 500	
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti		16 504	
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků		43 661	
R. Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období			55 939	
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou		

PŘÍLOHA VII: PŘEHLED O PENEŽNÍCH TOCÍCH 2015

PŘEHLED O PENEŽNÍCH TOCÍCH (výkaz cash-flow) ke dni 31.12.2015 (v celých tisících Kč)		SERVIS CLIMAX a.s. 25352628 Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky Jasenice 1253 Vsetín 755 01
P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období		55 939
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)		
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	63 340
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	20 820
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	21 351
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	0
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	-433
A. 1 4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	-363
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	265
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0
A. *	Čistý peněžní tok z prov.činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim.položkami	84 160
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-35 679
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-17 223
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	-6 822
A. 2 3	Změna stavu zásob	-11 634
A. 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	48 481
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-813
A. 4	Přijaté úroky	548
A. 5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-11 213
A. 6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	0
A. 7	Přijaté dividendy a podíly na zisku	363
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	37 366
Peněžní toky z investiční činnosti		
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-46 796
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	433
B. 3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	6 335
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-40 028
Peněžní toky z finančních činností		
C. 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	-4 396
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-6 000
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd.	0
C. 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0
C. 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0
C. 2 4	Úhrada ztráty společníky	0
C. 2 5	Přímé platby na vrub fondů	0
C. 2 6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně	-6 000
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-10 396
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	-13 058
R.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	42 881
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
22.6.2016		

PŘÍLOHA VIII: PŘEHLED O PENEŽNÍCH TOCÍCH 2016

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb.		PŘEHLED O PENEŽNÍCH TOCÍCH (výkaz cash-flow) ke dni 31.12.2016 (v celých tisících Kč)		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky SERVIS CLIMAX a.s. 25352628 Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky Jasenice 1253 Vsetín 755 01	
Položka	TEXT	Skutečnost v účet.období			
		běžném	minulém		
P.	Stav peněžních prostředků (PP) a ekvivalentů na začátku úč. období	42 881	55 939		
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnosti)					
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	83 555	63 340		
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	19 607	20 820		
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv (+) s vyj. zúst.ceny a dále umož. opr. pol. k majetku	19 099	21 351		
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	0	0		
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv, vyúčt. do výnosů (-), do nákladů (+)	191	-433		
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku (-)	0	-363		
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku, vyúčtované výnosové úroky (-)	317	265		
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0		
A.*	Čistý peněžní tok z prov.činnosti před zdaněním a změnami prac. kapitálu	103 162	84 160		
A.2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-15 119	-35 679		
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti a čas. rozlišení	-13 401	-17 223		
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	18 875	-6 822		
A.2.3.	Změna stavu zásob	-20 593	-11 634		
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespadajícího do PP a ekv.	0	0		
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	88 043	48 481		
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných (-)	-607	-813		
A.4.	Přijaté úroky (+)	290	548		
A.5.	Zaplacená daň z příjmů a doměrky daně za minulá období (-)	-15 187	-11 213		
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku (+)	0	363		
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	72 539	37 366		
Peněžní toky z investiční činnosti					
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-42 306	-46 796		
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	-191	433		
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	3 718	6 335		
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-38 779	-40 028		
Peněžní toky z finančních činností					
C.1.	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků na PP a ekv.	-20 314	-4 396		
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-9 360	-6 000		
C.2.1.	Zvýšení PP a ekv. z důvodů zvýšení základního kapitálu (+)	0	0		
C.2.2.	Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům (-)	0	0		
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	0		
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky	0	0		
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů	0	0		
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně	-9 360	-6 000		
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-29 674	-10 396		
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	4 086	-13 058		
R.	Stav peněžních prostředků (PP) a ekvivalentů na konci úč. období	46 967	42 881		
Datum	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky				
26.6. 2017					