

# Finanční analýza vybrané společnosti

Ondřej Svoboda

---

Bakalářská práce  
2019

 Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

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

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Ondřej Svoboda**  
Osobní číslo: **M16182**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Management a ekonomika**  
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Finanční analýza vybrané společnosti**

Zásady pro vypracování:

### Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

#### I. Teoretická část

- Zpracujte literární rešerši k tématu finanční analýza.

#### II. Praktická část

- Charakterizujte vybranou společnost.
- Provedte finanční analýzu společnosti pomocí vybraných finančních ukazatelů.
- Zhodnoťte výsledky provedených analýz a navrhněte možnosti zlepšení.

### 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. 12th ed. New York: McGraw-Hill Education, 2017, 896 s. ISBN 978-1-259-25333-1.**  
**KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017, 228 s. ISBN 978-80-271-0563-2.**  
**KOTULIČ, Rastislav, Péter KIRÁLY a Miroslava RAJČÁNIOVÁ. Finančná analýza podniku. Tretie, prepracované a doplnené vydanie. Bratislava: Wolters Kluwer, 2018, 227 s. ISBN 978-80-8168-888-1.**  
**MÁČE, Miroslav. Účetnictví a finanční řízení. Praha: Grada, 2013, 551 s. ISBN 978-80-247-4574-9.**  
**RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada, 2015, 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.**

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Ludmila Kozubíková, Ph.D.**  
Ústav podnikové ekonomiky  
Datum zadání bakalářské práce: **7. ledna 2019**  
Termín odevzdání bakalářské práce: **14. května 2019**

Ve Zlíně dne 7. ledna 2019

L.S.

doc. Ing. David Tuček, Ph.D.  
*děkan*

Ing. Petr Novák, Ph.D.  
*ředitel ústavu*

## PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

### Prohlašuji, že

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

### Prohlašuji,

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

Ve Zlíně

Jméno a příjmení: .....

.....

podpis diplomanta

## **ABSTRAKT**

Cílem této bakalářské práce je provedení a zhodnocení finanční analýzy vybrané společnosti a její porovnání s odvětvím, do kterého spadá. Práce je rozdělena na část teoretickou a praktickou. Teoretická část popisuje účel a využití finanční analýzy, zdroje dat a ukazatele, na základě kterých je finanční situace společnosti hodnocena. V praktické části je představena analyzovaná společnost a provedena vlastní finanční analýza. Výsledné hodnoty jsou porovnány s hodnotami jednotlivých ukazatelů daného odvětví. Na závěr je provedeno souhrnné zhodnocení, na jehož základě je vypracováno doporučení pro zlepšení finanční situace analyzované společnosti.

Klíčová slova: finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, rentabilita, náklady, výnosy, investice, majetek

## **ABSTRACT**

Aim of this thesis is to carry out and evaluate the financial analysis of a selected company and its comparison with the sector it belongs to. The thesis is divided into a theoretical and practical part. The theoretical part describes the purpose and use of financial analysis as well as the data sources and indicators based on which the financial situation of the company has been evaluated. The practical part deals with the introduction of the analyzed company and the financial analysis. The resulting values are compared with the values of particular indicators in the sector. Conclusion involves a summary evaluation on the basis of which a recommendation is carried out in order to improve the financial situation of the analyzed company.

Keywords: financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, profitability, costs, revenues, investments, assets

Rád bych poděkoval Ing. Ludmile Kozubíkové, Ph.D. za vedení mé bakalářské práce, za poskytnuté rady a připomínky a také za ochotu při konzultacích a kontrole. Dále bych chtěl poděkovat vedení společnosti 2G – spol. s r.o. - Přikrývky a polštáře, za poskytnutí podkladů a odborných informací.

## OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>9</b>
<b>CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE</b> .....	<b>10</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>11</b>
<b>1 FINANČNÍ ANALÝZA</b> .....	<b>12</b>
1.1 VYMEZENÍ POJMU FINANČNÍ ANALÝZA.....	12
1.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....	12
1.3 NEDOSTATKY FINANČNÍ ANALÝZY .....	13
<b>2 ZDROJE INFORMACI PRO FINANČNÍ ANALÝZU</b> .....	<b>15</b>
2.1 ROZVAHA.....	15
2.1.1 Aktiva.....	16
2.1.2 Pasiva .....	17
2.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY .....	18
2.3 VÝKAZ CASH FLOW .....	19
<b>3 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>21</b>
3.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE.....	21
3.1.1 Horizontální analýza .....	21
3.1.2 Vertikální analýza .....	21
3.2 POMĚROVÉ UKAZATELE .....	22
3.2.1 Ukazatele zadluženosti.....	22
3.2.2 Ukazatele likvidity .....	24
3.2.3 Ukazatele rentability .....	25
3.2.4 Ukazatele aktivity.....	27
3.3 SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	28
3.3.1 Pyramidové soustavy ukazatelů .....	28
3.3.2 Predikční modely .....	29
<b>4 SHRUTÍ POZNATKŮ Z TEORETICKÉ ČÁSTI</b> .....	<b>32</b>
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>33</b>
<b>5 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI</b> .....	<b>34</b>
5.1 CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ.....	35
5.2 SWOT ANALÝZA .....	36
<b>6 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ</b> .....	<b>37</b>
6.1 ANALÝZA MAJETKOVÉ STRUKTURY .....	37
6.2 ANALÝZA FINANČNÍ STRUKTURY .....	40
6.3 ANALÝZA NÁKLADŮ A VÝNOSŮ .....	45
6.3.1 Analýza nákladů.....	45
6.3.2 Analýza výnosů.....	49
6.4 ANALÝZA VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ A PŘIDANÉ HODNOTY .....	51
6.5 ANALÝZA CASH FLOW .....	54
<b>7 ANALÝZA ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU</b> .....	<b>55</b>
<b>8 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ</b> .....	<b>56</b>

8.1	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI .....	56
8.2	ANALÝZA LIKVIDITY .....	58
8.3	ANALÝZA RENTABILITY .....	59
8.4	ANALÝZA AKTIVITY .....	60
<b>9</b>	<b>ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ .....</b>	<b>63</b>
9.1	PYRAMIDOVÝ ROZKLAD ROE .....	63
9.2	ANALÝZA PREDIKČNÍCH MODELŮ.....	64
9.2.1	Altmanovo Z-skóre .....	64
9.2.2	Index IN05 .....	65
9.2.3	Kralickův Quicktest .....	66
<b>10</b>	<b>SHRnutí PRAKTICKÉ ČÁSTI .....</b>	<b>67</b>
<b>11</b>	<b>DOPORUČENÍ PRO ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE VYBRANÉ SPOLEČNOSTI.....</b>	<b>71</b>
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>73</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>74</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>76</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>77</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>78</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>80</b>



## ÚVOD

Finanční situace je v době dnešní velké konkurence hlavním tématem každé podnikající společnosti. K vyhodnocení finanční situace slouží finanční analýza, která je vhodným nástrojem pro finanční řízení každé společnosti a tím zajištění její budoucnosti. Proto jsem si zvolil toto téma, abych si prohloubil teoretické i praktické znalosti v tomto směru. Zvolil jsem si společnost 2G – spol. s.r.o. - Přikrývky a polštáře, která mi vyšla vstříc, poskytla podklady a potřebné informace.

V teoretické části je popsán princip a podstata provádění finanční analýzy a dále uživatelé, kteří využívají její výsledky pro další rozhodování. Finanční analýza je důležitý nástroj finančního řízení každé společnosti. Má však i určitá omezení, které je nutné znát pro správnou interpretaci a pochopení dané situace. Dále jsou popsány hlavní zdroje dat využívaných při finanční analýze, kterými jsou hlavně účetní výkazy - rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz o peněžních tocích neboli cash flow. Takto získaná data jsou následně analyzována pomocí různých ukazatelů, které můžeme dělit na absolutní, poměrové nebo souhrnné. Způsoby jejich výpočtu jsou v teoretické části popsány.

Praktická část navazuje na část teoretickou. Po představení společnosti jsou zde data zpracována pomocí jednotlivých vybraných ukazatelů. Nejprve jsou účetní výkazy analyzovány pomocí horizontální a vertikální analýzy, následně jsou provedeny analýzy výsledku hospodaření a přidané hodnoty. Nedílnou součástí kvalitní finanční analýzy je také analýza čistého pracovního kapitálu a analýza cash flow. Významná část je věnována poměrovým ukazatelům - analýze zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. V průběhu celé praktické části jsou výsledky porovnávány s výsledky v odvětví. Závěr praktické části je věnován souhrnným ukazatelům a to rozkladu ukazatele ROE, výpočtu Altmanova Z-skóre, Indexu IN05 a Kralickova Quicktestu. Následuje shrnutí všech výsledků zjištěných v praktické části a závěrečné doporučení pro zlepšení finanční situace společnosti do budoucna.

## CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavním cílem bakalářské práce je zpracovat finanční analýzu dané společnosti za období 2014 až 2017.

Pro kvalitní finanční analýzu je nejprve nutné zpracovat literární rešerši pro důkladné pochopení daného tématu. Dále představit společnost a provést finanční analýzu pomocí vybraných ukazatelů popsanych v teoretické části. Na základě literární rešerše a provedení finanční analýzy bude vypracováno shrnutí a doporučení pro analyzovanou společnost.

Dílčí metody finanční analýzy, které se aplikují na danou společnost, budou popsány v teoretické části. Jedná se zejména o majetkovou a finanční strukturu, výnosovou a nákladovou složku společnosti. Tyto metody finanční analýzy budou srovnány s odvětvím za pomoci horizontální a vertikální analýzy. Další ukazatele jako jsou ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity budou taktéž porovnány s odvětvím.

Při aplikaci předešlých metod budou zároveň využity metody komparace poznatků a zjištěných výsledků, jejich indukce při získání celkového pohledu na řešenou problematiku i dedukce při odvozování v dílčích částech.

## **I. TEORETICKÁ ČÁST**

# 1 FINANČNÍ ANALÝZA

## 1.1 Vymezení pojmu finanční analýza

Kotulič, Király, Rajčíniová (2018, s. 11) s odkazem na (Šlosárová, 2004, s. 275) definují finanční analýzu jako jakoukoliv ekonomickou činnost, kde mají hlavní úlohu peníze a čas. Rozlišujeme analýzu na mikroúrovni (v podniku) a makro úrovni (v odvětví). V rámci podniku se finanční analýzou rozumí všestranná analýza jeho finanční situace.

Všestrannou analýzu finanční situace podniku doplňuje Knápková a kol. (2017, s. 17) o konkrétní faktory, jako jsou: dostatečná ziskovost, vhodná kapitálová struktura, efektivnost využití svých aktiv, schopnost splácet své závazky, atd. Tyto informace pomáhají manažerům při rozhodování o získávání finančních zdrojů, při optimalizaci finanční struktury, při rozdělování zisku, nebo při poskytování obchodních úvěrů.

Předešlé tvrzení podporuje i Růčková (2015, s. 9), která uvádí. „*Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Je zřejmé, že existuje velmi úzká spojitost mezi účetnictvím a rozhodováním o podniku. Účetnictví předkládá z pohledu finanční analýzy do určité míry přesné hodnoty peněžních údajů, které se však vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku, a tyto údaje jsou víceméně izolované. Aby mohla být tato data využita pro hodnocení finančního zdraví podniku, musí být podrobena finanční analýze.*“

Čizinská (2010, s. 188) zmiňuje také funkci finanční analýzy, jako nástroj k identifikaci odchylek od plánu, jejich příčin a následků.

## 1.2 Uživatelé finanční analýzy

Růčková (2015, s. 11, 12) uvádí jako nejdůležitější 3 skupiny uživatelů:

- vlastníky
- management (manažeri)
- věřitele.

Knápková a kol. (2017, s 17, 18) uvádějí i další uživatele finanční analýzy. Jedná se například o státní instituce, zaměstnance atd.

Můžeme tedy uživatele finanční analýzy rozdělit do dvou hlavních skupin. Uživatelé **interní** a uživatelé **externí**.

**Management** - používá finanční analýzu při krátkodobém i dlouhodobém finančním řízení podniku. Podle dat z finanční analýzy rozhoduje o otázkách finančních zdrojů, optimální majetkové struktury, sestavování finančního plánu nebo například o investicích. Všechny tyto rozhodovací úlohy by měl management podniku vykonávat na základě finanční analýzy tak, aby zvýšil do budoucna výkonnost a hodnotu podniku.

**Vlastníci** - se zaměřují především na ziskovost podniku. Jejich hlavním cílem je efektivní návratnost jejich investice. V tomto ohledu můžou do jisté míry tlačit a ovlivňovat management podniku tak, aby jednal v jejich zájmu.

**Věřitelé** - se zaměřují zejména na likviditu daného podniku a schopnost splácet své závazky. V jejich zájmu je, se o tuto oblast velmi pečlivě zajímat, neboť problém v daném podniku může mít za následek nesplacení dluhu a tím přímo ovlivnit jejich podnikání.

**Zaměstnanci** - se zajímají především o jistotu zaměstnání, mzdové a sociální zabezpečení. V jejich zájmu je v době prosperity tlačit na podnik, aby je adekvátně odměnil za odvedenou práci.

**Státní instituce** - se zajímají o finanční situaci podniků z hlediska tvorby zisku a odvádění daní. Mohou tak lépe pochopit a korigovat situaci na trhu, čímž ovlivňují i peníze, které tečou do rozpočtu státu.

**Investoři** - se při rozhodování o vložení svých prostředků do podniku zajímají o hospodaření a výhled do budoucna, tak aby se jejich peněžní prostředky zhodnotily.

**Konkurenti** - mají zájem na finanční analýze a jejich výsledcích zejména u úspěšných podniků proto, aby se inspirovali a aplikovali dané praktiky do svého podnikání.

### 1.3 Nedostatky finanční analýzy

Je velmi důležité, aby analytici, kteří provádějí finanční analýzu, používali při posuzování výsledků zdravý úsudek a brali v úvahu to, že finanční analýza jako analytická metoda má některá omezení. Tyto popisují Knápková a kol. (2017, s. 139)

- **Vypovídací schopnost účetních výkazů a účetní praktiky**
  - z praxe nám vycházejí dva základní problémy. První problém nám říká, že účetní výkazy nedokážou vždy přesně dokumentovat ekonomickou realitu hospodaření podniku, a druhý je spojen se zákony v různých zemích. Tyto

zákony jsou po světě různé a my tak máme pouze omezené možnosti v porovnávání podniků

- **Vliv mimořádných událostí a sezonních faktorů na výsledky hospodaření**
  - výsledek hospodaření může být zkreslený, pokud dojde k mimořádným událostem. Neměli bychom tedy tyto události brát v úvahu, neboť nám nepodávají přesné informace o výsledku hospodaření. Sezónní faktory také ovlivňují výsledek hospodaření, např. prodej lyží, plavek apod.
- **Závislost tradičních ukazatelů finanční analýzy na účetních údajích**
  - jedná se o problém, který plyne z faktu, že finanční analýza vychází z účetních výkazů. Ty je však nutné doplnit o řadu informací tak, abychom dostali úplný a pravdivý přehled o finanční situaci v podniku
- **Nutnost srovnání tradičních ukazatelů finanční analýzy s jinými subjekty**
  - Pro vyhodnocení výpočtů finanční analýzy je nutné srovnání s jinými subjekty. Zde se však nachází zásadní problém, kdy nelze najít naprosto stejný subjekt, ty se mohou lišit např. ve velikosti, kapitálové struktuře nebo nesou jinou míru rizika.
- **Zanedbávání rizika, nákladů obětované příležitosti a budoucích přínosů podnikatelských aktivit**
  - Hodnoty ukazatelů rentability je nutné porovnat s náklady obětované příležitosti. Tyto hodnoty v sobě totiž nezrcadlí rizika, které plynou z podnikání, použití cizího kapitálu, se kterým souvisí likvidita, a následně riziko platební neschopnosti

## 2 ZDROJE INFORMACI PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Pro kvalitní zpracování finanční analýzy a dosažení relevantních výsledků je zapotřebí nashromáždit data. Základním zdrojem pro čerpání dat jsou účetní výkazy podniku. Jde zejména o rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha účetní závěrky. (Knápková a kol., 2017 s. 18)

Knápková a kol., (2017 s. 18) uvádějí také další cenné zdroje informací. „Řadu cenných informací obsahuje také výroční zpráva. Čerpat informace lze dále ze zpráv samotného vrcholového vedení podniku, vedoucích pracovníků či auditorů, z firemní statistiky produkce, poptávky, odbytu či zaměstnanosti, z oficiálních ekonomických statistik, z burzovního zpravodajství, z komentářů odborného tisku či nezávislých hodnocení a prognóz.“

Růčková (2015, s. 21) dále dodává, že je nutno, aby byla data nejen kvalitní, ale také komplexní. Čím více vstupních dat se podaří získat, tím přesněji dokážeme výsledky interpretovat, případně je očistit od zkreslujících vlivů.

### 2.1 Rozvaha

Máče (2013, s. 269) definuje rozvahu jako pomůcku pro porovnání majetku a kapitálové struktury účetní jednotky. Majetek zde představuje hospodářské a peněžní prostředky, což se značí jako aktiva. Kapitál zase představuje dluh podniku u vlastníků a věřitelů, což označuje jako pasiva. Strana pasiv nám ukazuje původ finančních prostředků a strana aktiv způsob jejich použití.

Růčková (2015, s. 22) s tímto tvrzením souhlasí, ale dodává, že se rozvaha sestavuje vždy k určitému datu, zpravidla k poslednímu dni každého roku. Dále dodává, že hlavním úkolem rozvahy je pojednat o třech základních oblastech:

- **majetkové situaci podniku** - rozdělení podle druhu majetku, v jaké formě je vázán, jeho opotřebení apod.,
- **zdrojích financování** - způsob, jakým podnik získal peníze na financování majetku. Sledujeme hlavně celkovou výši vlastních a cizích zdrojů,
- **finanční situaci podniku**-přehled o tom, jakého dosáhl podnik zisku a jak s ním naložil, zda jej ponechal v podniku pro další rozvoj, nebo jej např. vyplatil na dividendách.

Kotulič, Király a Rajčániová (2018, s. 30) k tomu dodávají, že v rozvaze musí vždy bezpodmínečně platit základní pravidlo - **bilanční rovnice**. Tato rovnice vychází z podvojného účetnictví, jež má za následek, že aktiva se musí rovnat pasivům.

$$\text{AKTIVA} = \text{PASIVA}$$

### 2.1.1 Aktiva

Aktiva jsou na levé straně rozvahy a jsou členěny především podle doby a obtížnosti jejich konverze v peněžní prostředky (likvidnost). Brealey (2017, s. 735)

Aktiva v rozvaze dělíme na:

- a) Pohledávky za upsaný základní kapitál
  - zde se zachycuje stav nesplacených akcií nebo podílů, což je protipoložka základního kapitálu na straně pasiv
- b) Dlouhodobý majetek
  - je tvořen dlouhodobým hmotným majetkem (DHM), dlouhodobým nehmotným majetkem (DNM) a dlouhodobým finančním majetkem (DFM)
  - ze své dlouhodobé podstaty slouží podniku déle než 1 rok
  - má na něj vliv faktor času, postupně se opotřebovává, což je vyjádřeno formou odpisů
  - DNM - nehmotné výsledky výzkumné činnosti, software, ocenitelná práva, goodwill aj.
  - DHM - pozemky, budovy, stavby, hmotné movité věci. Je velmi důležité pro potřeby finanční analýzy všimnout si opotřebení DHM, protože výše tohoto majetku se promítá do některých finančních ukazatelů.
  - DFM - nakoupené dluhopisy, akcie, vkladové listy, termínované vklady, poskytnuté půjčky jiným subjektům aj. Dále sem můžeme zařadit také nakoupené nemovitosti, které však neslouží pro použití v podniku, ale jen jako uložení volných peněžních prostředků.
- c) Oběžná aktiva
  - podstatou oběžného majetku je to, že tento majetek by měl být neustále v pohybu
  - jeho použitelnost by měla být kratší než 1 rok, tudíž se jedná o krátkodobý majetek.



- zásoby - materiál, nedokončené výrobky, polotovary vlastní výroby, hotové výrobky vlastní výroby a zboží nakoupené k prodeji
  - pohledávky - krátkodobé i dlouhodobé, z obchodního styku, ke společníkům aj.
  - krátkodobý finanční majetek - cenné papíry obchodovatelné na peněžním trhu
  - peněžní prostředky - peněžní prostředky v pokladně či na účtech a ceniny
- d) Časové rozlišení
- zde se zachycují zůstatky účtů časového rozlišení nákladů příštích období a příjmů příštích období

(Knápková a kol., 2017, s. 25-31)

### 2.1.2 Pasiva

Pasiva se též dají označit jako zdroje financování neboli finanční struktura. Zde již není dělení podle času, tak jako v aktivech, ale z hlediska vlastnictví zdrojů financování. Zdroje máme dva, a to vlastní a cizí. (Růčková, 2015, s. 26)

Finanční strukturu dělíme na:

- a) Vlastní kapitál
- základní kapitál - část vlastního kapitálu, která vzniká při založení podniku
  - kapitálové fondy - jedná se o externí kapitál, který podnik získal zvnějšku. Patří sem hlavně emisní ážio (rozdíl mezi emisním kurzem a jmenovitou hodnotou akcií), vklady společníků nezvyšující základní kapitál a oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků.
  - fondy ze zisku - rezervní fondy (tvořeny ze zisku pro krytí ztrát podniku) a ostatní fondy (tvořeny ze zisku pro interní potřeby podniku)
  - výsledek hospodaření - z minulého období (část, která se nevyplatila na podílech na zisku a nebyla ani převedena do fondů ze zisku, jedná se o zadržení peněz v podniku pro jeho další rozvoj) a běžného účetního období (čistý zisk z daného období)
- b) Cizí zdroje
- rezervy - jde o část peněz, kterou bude muset podnik v budoucnu vydat (budoucí závazky)

- dlouhodobé závazky - závazky z obchodního styku se splatností delší než 1 rok. Patří sem emitované dluhopisy, dlouhodobé zálohy, dlouhodobé úvěry aj.
  - krátkodobé závazky - závazky vůči dodavatelům se splatností do 1 roku, patří sem krátkodobé zálohy od odběratelů, závazky vůči zaměstnancům, vůči institucím, společníkům a krátkodobé úvěry
- c) Časové rozlišení
- zde se zachycují zůstatky účtů výdajů příštích období a výnosy příštích období

(Knápková a kol., 2017, s. 33-38)

## 2.2 Výkaz zisku a ztráty

Růčková (2015, s. 31) definuje výkaz zisku a ztráty jako přehled o všech výnosech a nákladech za určité období.

Výnosy a náklady dále upřesňují Knápková a kol. (2017, s. 40-41). „*Výnosy můžeme definovat jako peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady pak představují peněžní částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít.*“

Z výnosů a nákladů pak zjišťujeme výsledek hospodaření dle vztahu:

$$\text{VÝNOSY} - \text{NÁKLADY} = \text{VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ (+ zisk, - ztráta)}$$

Hlavním rozdělením výsledku hospodaření je:

- provozní výsledek hospodaření
- finanční výsledek hospodaření

### **Provozní výsledek hospodaření:**

Pro podnik je provozní výsledek hospodaření velmi důležitou položkou, neboť ukazuje, do jaké míry byl výsledek hospodaření ovlivněn hlavní činností podniku.

Provozní výsledek hospodaření vypočítáme součtem všech provozních výnosů a odečtením všech provozních nákladů. (Knápková a kol., s. 46-47)

### Finanční výsledek hospodaření

Finanční výsledek hospodaření bývá zpravidla u výrobních podniků záporný.

Vypočítá se součtem všech finančních výnosů a odečtením všech finančních nákladů.

**Výsledek hospodaření za běžnou činnost** je součet provozního a finančního výsledku hospodaření, snížený o daň z běžné činnosti.

Dluhošová (2010, s. 59) vymezuje jednotlivé kategorie zisku jako:

- EBITDA- zisk před úhradou odpisů, úroků a daní. Je to finanční efekt, který je generován aktivy.
- EBIT - zisk před úroky a zdaněním. Bez ohledu na strukturu financování měří efekt z hospodářské činnosti.
- EBT - zisk před zdaněním. Používá se též označení: hrubý zisk.
- EAT - čistý zisk. Označovaný též jako výsledek hospodaření z běžné činnosti.
- EAR - nerozdělený zisk. EAT snížený o výplatu podílů vlastníkům.

### 2.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow informuje o tom, z jakých zdrojů vznikly peněžní prostředky a jak byly použity. Jde o rozdíl mezi příjmy a výdaji za určité období. Peněžní prostředky se můžou dále dělit:

- peněžní prostředky - peníze v hotovosti, ceniny, peněžní prostředky na účtu a peníze na cestě
- peněžní ekvivalenty - krátkodobý likvidní majetek, který lze jednoduše převést na předem známou peněžní částku. Důležité je také, že se nepředpokládá významná změna jeho hodnoty v čase.

(Růčková, 2015, s. 34)

Knápková a kol., (2017, s. 54-55) dále popisují dvě základní metody sestavení výkazu cash flow. Jedná se o metodu přímou a nepřímou.

Přímá metoda sestavuje cash flow na základě skutečných plateb. Mezi hlavní výhody patří zobrazení hlavní kategorie peněžních příjmů a výdajů, naopak nevýhodou je, že nejsou patrné zdroje peněžních prostředků a jejich užití. (Otrusínová, 2010 s. 126)

Nepřímá metoda vychází z výsledku hospodaření a ze čtyř základních tvrzení:

- každý náklad nemusí být současně úbytek
- každý výdaj nemusí být současně náklad
- každý výnos nemusí být současně příjem
- každý příjem nemusí být současně výnos

Výsledek hospodaření je tedy nutné upravit o výše uvedené položky.

Cash flow se dále dělí podle struktury:

- Cash flow z provozní činnosti - odráží se zde aktivity, které ovlivňují tvorbu čistého zisku. Jedná se konkrétně o odpisy, zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek, časové rozlišení aktiv i pasiv, krátkodobé závazky a rezervy.
- Cash flow z finanční činnosti - zde se odráží finanční část rozvahy kromě položek použitých u provozního cash flow. Jsou zde zahrnuty položky jako základní kapitál, kapitálové fondy, dividendy, dlouhodobé závazky.
- Cash flow z investiční činnosti - týká se dlouhodobého majetku a jeho úprav.

(Knápková a kol., 2017, s. 55-56)

### 3 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Pro potřebu kompletní finanční analýzy je nutné analyzovat velké množství ukazatelů. Tyto ukazatele mají rozdílný charakter:

- Stavové ukazatele - ukazatele k určitému okamžiku,
- Tokové ukazatele - ukazatele vycházející s údajů za daný časový interval.

(Knápková a kol., 2017, s. 71)

#### 3.1 Absolutní ukazatele

Hrdý (2016, s. 212) definuje absolutní ukazatele jako ukazatele, které je možno vyčíst z účetních výkazů. Rozděluje je na dvě skupiny:

- Stavové veličiny – údaje z účetních výkazů odrážející stav k určitému datu.
- Tokové veličiny – údaj vyjadřující vývoj za určitý časový interval.

Absolutní ukazatele se využívají především k analýze struktury účetních výkazů a jejich vývojových trendů.

##### 3.1.1 Horizontální analýza

Je metoda sloužící k analýze vývojových trendů položek účetních výkazů. Zkoumá absolutní změny ukazatelů v čase. Díky tomu můžeme porovnat rozdíly v čase Hrdý (2016, s. 212-213)

Růčková (2015, s. 43) upozorňuje také na potřebu vytvořit dostatečně dlouhé časové řady pro přesnější interpretaci výsledků a nutnost porovnání ukazatelů s daným odvětvím.

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

$$\% \text{ změna} = \frac{\text{absolutní změna} * 100}{\text{ukazatel}_{t-1}} \quad [2]$$

(Knápková a kol., 2017, s 71)

##### 3.1.2 Vertikální analýza

Je nazývána také strukturální analýzou a využívá se k vyjádření položek účetních výkazů jako procentních podílů na celkové sumě aktiv a pasiv. Lze ji efektivně využít pro srovnání s odvětvím, neboť nepodléhá vlivu inflace. Hrdý (2016 s. 213-214)

Struktura aktiv informuje o tom, do jakého majetku podnik investoval svěřený kapitál. Naopak struktura pasiv informuje o zdrojích těchto prostředků. Růčková (2015, s. 43-44)

### 3.2 Poměrové ukazatele

Knápková a kol. (2017, s. 87) říkají, že poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy. Její největší výhoda a populárnost spočívá ve vytvoření představy o finanční situaci v podniku jako celku. Díky faktu, že poměrové ukazatele dávají do poměru položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty nebo cash flow, lze zkonstruovat velké množství ukazatelů.

Dluhošová (2010, s. 76) dodává, že lze touto metodou analyzovat řádově desítky ukazatelů, které se dělí pouze drobnými modifikacemi.

Knápková a kol. (2017, s. 87) i Dluhošová (2010, s. 76) se shodují na rozdělení základních ukazatelů:

- Ukazatele zadluženosti
- Ukazatele likvidity
- Ukazatele rentability
- Ukazatele aktivity

#### 3.2.1 Ukazatele zadluženosti

Pojem zadluženost představuje užívání cizích zdrojů pro financování aktiv v podniku, což ovlivňuje výnosnost vlastního kapitálu a riziko dalšího zadlužení. Čím vyšší je podíl cizích zdrojů na vlastním kapitálu, tím vyšší je i riziko, protože podnik musí splácet své závazky i v době, kdy se mu nemusí dařit.

Určitá míra zadlužení je však pro podnik užitečná, jelikož cizí kapitál je levnější než vlastní kapitál. Úroky z cizího kapitálu totiž vstupují do nákladů a snižují tak zisk, ze kterého se platí daně. Jedná se o tzv. daňový štít. Knápková a kol. (2017, s. 87)

**Celková zadluženost** měří podíl cizího kapitálu na celkových aktivech. Čížinská (2010, s. 168)

Knápková a kol. (2017, s. 88) dodávají, že se jedná o základní ukazatel zadluženosti. Jeho doporučené rozmezí se pohybuje obecně od 30% do 60%. Záleží však na odvětví, do kterého podnik spadá, neboť každé odvětví má svá specifika, které se týkají druhu majetku a jeho krytí.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} \quad [3]$$

Dalším ukazatelem je **Míra zadluženosti**. Ta poměruje cizí a vlastní kapitál. Ukazatel signalizuje, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů. Při posuzování zadluženosti by měl být brán zřetel nejen na podíl cizího a vlastního kapitálu, ale také na kapitál z hlediska splatnosti. Krátkodobý kapitál je rizikovější, ale levnější, dlouhodobý je naopak méně rizikový, ale zato podstatně dražší. (Knápková a kol., 2017, s. 89)

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad [4]$$

**Úrokové krytí** je ukazatel, který udává, kolikrát jsou úroky kryty výší provozního zisku. To znamená, kolikrát lze zaplatit úroky z aktuálního zisku. Čím vyšší úrokové krytí je, tím je situace lepší. (Otrusinová, 2010, s. 105)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad [5]$$

Kuběnka (2015, s. 53) zmiňují optimální hodnotu úrokového krytí vyšší než 5. Pokud má ukazatel hodnotu 1, pak jde všechnen zisk na placení úroků věřitelům, ale již nezbývá na zaplacení daní pro stát a také na výplatu zisku vlastníkům.

**Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem** udává, kolik dlouhodobého majetku kryje podnik vlastním kapitálem. Pokud je výsledné číslo vyšší než 1, znamená to, že podnik používá vlastní kapitál (dlouhodobý) i ke krytí oběžných aktiv (krátkodobý majetek). Tím je zajištěna větší finanční stabilita, avšak na úkor menších výnosů. (Knápková a kol., 2017, s. 90)

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad [6]$$

**Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji** - oproti předchozímu ukazateli se zde započítávají i dlouhodobé cizí zdroje. Pokud je ukazatel menší než 1, znamená to, že podnik musí použít část svých krátkodobých zdrojů ke krytí dlouhodobého majetku, a to může vést k problémům se splácením svých závazků. Podnik je díky tomu podkapitalizován a čistý pracovní kapitál je záporný.

$$\begin{aligned} \text{Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji} \\ = \frac{VK + \text{dlouh. cizí zdroje}}{\text{dlouhodobý majetek}} \end{aligned} \quad [7]$$

Pomocí tohoto ukazatele se rozlišují strategie financování:

- Agresivní strategie - podnik je podkapitalizován a kryje část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji.
- Konzervativní strategie - podnik je překapitalizován a kryje část svých krátkodobých aktiv dlouhodobými zdroji.
- Neutrální strategie - podnik kryje všechny dlouhodobý majetek a čist oběžných aktiv dlouhodobým kapitálem.

Ve financování majetku platí zlaté pravidlo financování: **Dlouhodobý majetek by měl být krytý dlouhodobými zdroji.**

(Knápková a kol., 2017, s. 91)

### 3.2.2 Ukazatele likvidity

Likvidita je schopnost podniku splácet své závazky. Musí tedy získat dostatek peněžních prostředků pro potřebné platby. Likvidita je závislá na tom, jak rychle dokáže podnik zpeněžit své výrobky, popřípadě prodat své zásoby apod. Dluhošová a kol. (2010, s. 82)

Brealey (2017, s. 746) dodává, že to je jeden z hlavních důvodů, proč se analytici a bankéři zaměřují právě na likviditu podniku v době, kdy podnik žádá o půjčku. Dále uvádí, že i aktiva, která se mohou jevit jako likvidní, můžou mít sklon k tomu, stát se nelikvidní položkou. To např. přispělo ke krizi, která zasáhla finanční svět v roce 2007.

Dluhošová (2010, s. 82) i Knápková a kol. (2017, s. 94) dělí likviditu na 3 základní ukazatele:

- Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)
- Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)
- Hotovostní likvidita (likvidita 1. stupně)

**Běžná likvidita** poměřuje objem oběžných aktiv, které jsou potencialem zdrojem peněžních prostředků, s objemem krátkodobých závazků. (Dluhošová, 2010, s. 83)

Knápková a kol. (2017, s. 94) dodává, že zásoby jako součást oběžných aktiv by měly být oceněny realisticky. Je nutné odečíst neprodejné zásoby, aby nedošlo ke zkreslení výsledku.

Doporučené rozmezí se pohybuje od 1,5 - 2,5. Je však důležité opět srovnání s podobnými podniky či s odvětvím. (Kuběnka, 2015, s. 54)



$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad [8]$$

**Pohotová likvidita** již nepočítá s některými položkami oběžných aktiv. Tím eliminuje výše zmiňované riziko při oceňování zásob.

Doporučené rozmezí by se mělo pohybovat od 1 - 1,5. (Dluhošová, 2010, s. 83)

Knápková a kol., (2017, s. 95) dodává, že pokud je ukazatel menší než 1, musí se podnik v případě problémů se splácením závazků spoléhat na prodej svých zásob.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad [9]$$

**Hotovostní likvidita** neboli okamžitá likvidita bere v úvahu pouze nejlikvidnější prostředky, což jsou například peníze na účtech, peníze v hotovosti, šeky a podobně. (Dluhošová, 2010, s. 83)

Ukazatel by měl nabývat hodnot mezi 0,2 - 0,5. Vyšší hodnoty by mohly ukazovat na neefektivní využívání finančních prostředků. (Knápková a kol., 2017, s. 95)

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad [10]$$

**Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech** by měl dosahovat 30% - 50%. Čistý pracovní kapitál má na likviditu podniku bezprostřední vliv, neboť charakterizuje přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými závazky. Proto je důležité tento ukazatel sledovat.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad [11]$$

$$\text{Podíl ČPK na OA} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}}{\text{oběžná aktiva}} \quad [12]$$

(Dluhošová, 2010, s. 85-86)

### 3.2.3 Ukazatele rentability

Rentabilita se také označuje jako výnosnost vloženého kapitálu. Je to schopnost podniku vytvářet nové zdroje za pomoci investovaného kapitálu. Také se jedná o formu vyjádření míry zisku, která je v tržní ekonomice nezbytná pro alokaci kapitálu. (Knápková a kol., 2017, s. 100)

Růčková (2015, s. 57) uvádí, že ukazatelé rentability by měly mít rostoucí tendenci z hlediska času. Nicméně se nedá říci, že by byl podnik neúspěšný, pokud mu rentabilita klesne. Je nutné se zajímat také o situaci na trhu, kde může nastat například krize.

Dluhošová (2010, s. 80) dále dodává, že v praxi se používají různé modifikace ukazatelů rentability, které se liší použitím druhu zisku. Dá se použít zisk před zdaněním a úroky EBIT, zisk před zdaněním EBT, nebo zisk po zdanění EAT.

**Rentabilita tržeb (return on sales- ROS)** je jedním ze základních ukazatelů rentability. Používá se převážně pro mezipodnikové srovnání a srovnání v čase.

(Dluhošová, 2010, s. 82)

Sedláček (2011, s59) zmiňuje fakt, že tento ukazatel měří výkonnost podniku, neboli, jak dokáže účinně využít všechny své prostředky (kapitál, lidské zdroje, nemovitosti a DM).

Knápková a kol. (2017, s. 100) dále dodávají, že rentabilita tržeb za použití čistého zisku a tržeb ukazuje, kolik čistého zisku připadá na 1 korunu tržeb.

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad [13]$$

**Rentabilita celkového kapitálu (return on assets - ROA)** se dá pokládat za klíčový ukazatel rentability, protože poměřuje zisk s celkovými aktivy podniku bez ohledu na formu jejich financování. (Dluhošová, 2010, s. 80)

Tento ukazatel může mít i jinou podobu, avšak použitím EBIT v čitateli se dosáhne výsledku bez vlivu zadlužení a daňového zatížení. (Knápková a kol., 2017, s. 102)

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{EBIT}{aktiva} \quad [14]$$

**Rentabilita vlastního kapitálu (return on equity - ROE)** slouží k vyjádření výnosnosti vlastního kapitálu. Za dobrý výsledek se dá považovat taková míra, která je větší než úroky z dlouhodobých vkladů. Rozdíl mezi úročením vkladů a rentabilitou se označuje jako prémie za riziko. Pokud je rozdíl kladný, pak se jedná o odměnu vlastníkům podniku. Může se stát, že ukazatel nabude záporných hodnot, avšak pokud se tak děje krátkodobě, může se jednat například o vysoké investice podniku nebo zavádění nových výrobků na trh apod. (Knápková a kol., 2017, s. 102 - 103)

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad [15]$$

Posledním důležitým ukazatelem rentability je **rentabilita úplatného kapitálu (return on capital employed - ROCE)**. Jedná se o rentabilitu, která zahrnuje veškerý kapitál podniku, který nese náklad, tzn. vlastní kapitál, dlouhodobé a krátkodobé cizí zdroje. (Knápková a kol., 2017, s. 105)

$$\text{Rentabilita úplatného kapitálu} = \frac{\text{zisk}}{\text{úplatný kapitál}} \quad [16]$$

### 3.2.4 Ukazatele aktivity

Jde o ukazatele, s jejichž pomocí lze zjistit, zda podnik efektivně využívá vložené prostředky. (Knápková a kol., 2017, s. 107)

Dluhošová (2010, s. 86) toto tvrzení rozšiřuje a říká, že se jedná o ukazatele doby obratu nebo obratovosti, které se využívají pro řízení aktiv.

**Obrat aktiv** měří intenzitu využití celkového majetku. Používá se hlavně pro mezipodnikové srovnání. (Dluhošová, 2010, s. 86)

Hodnota ukazatele by měla být minimálně 1, ovšem obecně platí, že čím vyšší hodnota, tím lépe. (Knápková a kol., 2017, s. 107-108)

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad [17]$$

**Obrat dlouhodobého majetku** je obdobný ukazatel jako obrat aktiv, avšak nepracuje s celými aktivy, ale pouze s dlouhodobým majetkem. Přímý vliv na tento ukazatel i ukazatel předešlý má odepsanost dlouhodobého majetku, což je nutné si při analýze podniku uvědomit, aby nedošlo ke zkreslení skutečnosti. (Knápková a kol., 2017, s. 108)

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad [18]$$

**Doba obratu zásob** udává dobu, za kterou přejdou finanční prostředky vložené do zásob zpět do peněžní podoby. Tato doba se označuje jako jeden obrat. Není zde doporučená hodnota, ale je dobré analyzovat ukazatel z hlediska časové řady a v porovnání s odvětvím. (Knápková a kol., 2017, s. 108)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} * 360 \quad [19]$$

**Doba obratu pohledávek** udává dobu, za kterou jsou průměrně placeny faktury. Pokud ukazatel překračuje dlouhodobě dobu splatnosti pohledávek, je vhodné se zaměřit na odběratele, neboť může dojít k problému s financováním dalšího chodu podniku. (Dluhošová, 2010, s. 87)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} * 360 \quad [20]$$

**Doba obratu závazků** vyjadřuje průměrný počet dnů, na které dostal podnik obchodní úvěr od dodavatelů. Udává taktéž platební disciplínu vůči dodavatelům. (Dluhošová, 2010, s. 87). Sedláček (2011, s. 63) uvádí, že se může v různé literatuře objevit také pojem platební morálka.

Knápková a kol. (2017, s. 108) dodávají, že tento ukazatel by měl mít hodnotu alespoň na stejné úrovni jako doba obratu pohledávek. Pokud dochází k velkému nesouladu mezi těmito ukazateli, ovlivňuje se tím přímo likvidita podniku.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky z obchodních vztahů}}{\text{tržby}} * 360 \quad [21]$$

### 3.3 Souhrnné ukazatele

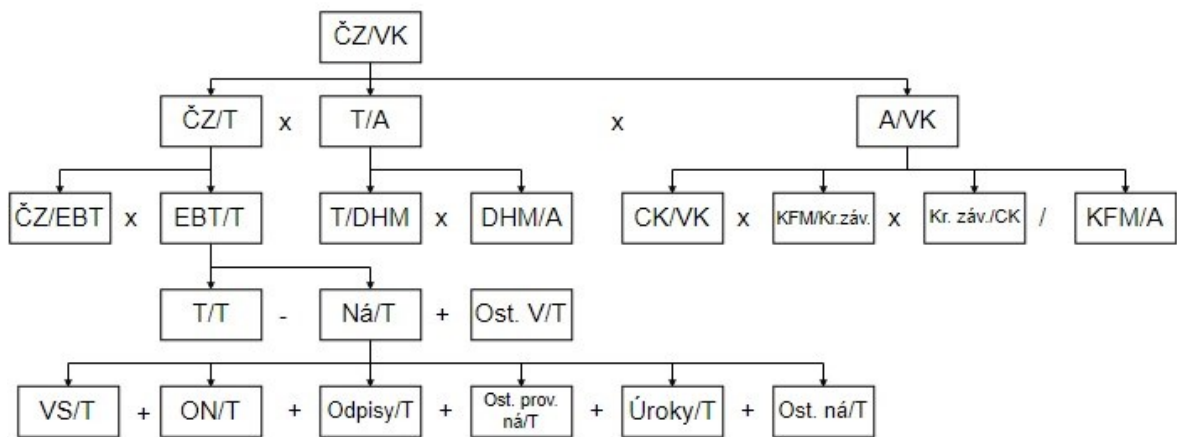
Jedná se o metody, jejichž cílem je vyjádření výkonnosti a situace v podniku jedním číslem. Nazývají se také jako systém včasného varování. (Dluhošová, 2010, s. 93)

Hrdý (2013, s. 218) uvádí jako dva nejpoužívanější souhrnné ukazatele pyramidové soustavy ukazatelů a predikční modely.

#### 3.3.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidová soustava ukazatelů se vyznačuje tím, že se daný ukazatel rozkládá na dílčí analytické ukazatele. Musí ovšem mezi ukazateli existovat pevné, matematicky definované vztahy. Největší výhodou je fakt, že rozkládání ukazatele na dílčí celky dává daleko přesnější obraz o tom, co daný ukazatel ovlivňuje. (Knápková a kol., 2017, s. 129-130)

Dluhošová (2010, s. 92) uvádí, že nejvýznamnější pyramidový rozklad se týká ukazatele rentability vlastního kapitálu ROE.



Obr. 1 - Pyramidový rozklad ROE (vlastní zpracování)

### 3.3.2 Predikční modely

Knápková a kol. (2017, s. 132) dělí predikční modely na:

- **Bankrotní modely**- cílem je identifikace, zda hrozí v nejbližší době podniku bankrot. K bankrotním modelům patří například Altmanův model, nebo index IN.
- **Bonitní modely** - pomocí bodového hodnocení jednotlivých oblastí hospodaření se hodnotí, zda hrozí podniku zhoršení finanční situace. Mezi bonitní modely patří například Tamariho model nebo Kralickův Quicktest.

**Altmanův model (Z-skóre)** se používá právě pro predikci bankrotu. E. Altman jej vymyslel již v roce 1968, avšak postupem času byl mírně upraven. Model využívá diskriminační analýzu a vypovídá o finanční situaci podniku.

$$Z - skóre = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,420 * X_4 + 0,998 * X_5 \quad [22]$$

kde:

$X_1$  = pracovní kapitál/aktiva;

$X_2$  = nerozdělený zisk/aktiva;

$X_3$  = EBIT/aktiva;

$X_4$  = tržní hodnota vlastního kapitálu/cizí zdroje;

$X_5$  = tržby/aktiva

Podle Dluhošové (2010, s. 97) i Knápkové a kol. (2017, s. 132) se hodnoty Z-skóre pohybují následovně:

- Z-skóre > 2,99 - podniky s minimální pravděpodobností bankrotu
- Z-skóre < 1,81 - podniky s vysokou pravděpodobností bankrotu
- Z- skóre v rozmezí 1,81 - 2,99 - podniky v šedé zóně

**Index IN** byl sestaven na základě matematicko-statistických modelů ratingu a praktických zkušeností při finanční analýze podniků Inkou Neumaierovou a Ivanem Neimaierem. Na posled byl index IN01 aktualizován do současné podoby IN05 v roce 2005.

$$IN05 = 0,13 * \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 * \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 * \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + 0,21 * \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 * \frac{\text{obežná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad [23]$$

Hodnocení indexu IN je následující:

- IN > 1,6 - podnik tvoří hodnotu
- IN < 0,9 - podnik netvoří hodnotu
- IN v rozmezí 0,9 - 1,6 - podnik se nachází v šedé zóně

**Tamariho model** vychází podle Ručkové (2015, s. 87) z bankovní praxe hodnocení firem. Bonita podniku je hodnocena bodovým součtem ze soustavy rovnic:

$T_1 = \text{vlastní kapitál/cizí kapitál}$

$T_2 = \text{EAT/celková aktiva}$

$T_3 = \text{obežná aktiva/krátkodobé dluhy}$

$T_4 = \text{výrobní spotřeba/průměrný stav nedokončené výroby}$

$T_5 = \text{tržby/ průměrný stav pohledávek}$

$T_6 = \text{výrobní spotřeba/pracovní kapitál}$

Podnik může dosáhnout celkem až 100 bodů. Dluhošová (2010, s. 100) k tomu dodává, že podniky které dosáhnou více než 60 bodů, mají malou pravděpodobnost bankrotu. Naopak podniky s méně než 30 body mají velkou pravděpodobnost bankrotu.

**Kralickův Quicktest** je velmi podobný Tamariho modelu, avšak má pouze 4 rovnice, z nichž dvě slouží k posouzení finanční stability a dvě k posouzení výnosové situace.

$R_1 = \text{vlastní kapitál/aktiva}$

$R_2 = \text{dluhy celkem (peněžní prostředky)/ CF}$

$R_3 = \text{EBIT/aktiva}$

$R_4 = \text{CF/provozní výnosy}$

$$SH = \frac{\frac{(R_1+R_2)}{2} + \frac{(R_3+R_4)}{2}}{2} \quad [24]$$

Pokud bude výsledné hodnocení větší než 3, pak je podnik považován za velmi dobrý a stabilní. Pokud je však hodnocení menší než 1 bod, pak je podnik ve špatné finanční situaci. (Dluhošová, 2010, s. 100)

## 4 SHRUTÍ POZNATKŮ Z TEORETICKÉ ČÁSTI

Finanční analýza je základním kamenem pro rozhodování podniku. Je velmi důležitá zejména pro její schopnost analyzovat různé faktory z hlediska času, čehož využívají uživatelé finanční analýzy, mezi které se řadí vlastníci, management a věřitelé. Má ovšem také své nedostatky. Např. nedostatečnou vypovídací schopnost účetních výkazů nebo závislost některých analyzovaných ukazatelů na odvětví podnikání, kdy je nutné srovnání ukazatelů s jinými subjekty. Ve druhé kapitole jsou popsány zdroje, neboli data, která jsou potřebná pro kvalitní finanční analýzu. Data jsou čerpána hlavně z rozvahy, výkazu zisku a ztráty, přehledu peněžních toků, nebo také účetní závěrky či výroční zprávy. Aby byla finanční analýza kvalitní a hlavně kompletní, je potřeba posoudit velké množství ukazatelů, které jsou popsány v kapitole tři. Mezi absolutní ukazatele řadíme horizontální a vertikální analýzu. Horizontální analýza se zabývá časovými změnami v porovnávaných letech. Naopak vertikální analýza se zabývá vnitřní strukturou. Dle použitých zdrojů lze považovat za nejdůležitější ukazatele poměrové. Ukazatele zadluženosti posuzují míru použitých cizích zdrojů na celkovém kapitálu a tím i míru rizika s ním spojenou. Další ukazatele likvidity se zase zabývají schopností podniku splácet své závazky. Ukazatele rentability pojednávají o podniku z hlediska vytváření nových zdrojů a výnosů. Poslední ukazatele aktivity naopak poukazují na fakt, zda podnik dokáže efektivně využívat vložené prostředky. Poslední skupinou ukazatelů jsou ukazatele souhrnné, které mají za úkol vyjádřit výkonnost podniku jedním číslem. Jako první jsou popsány pyramidové soustavy ukazatelů, kde je nejdůležitější a nejpoužívanější ukazatel rentability vlastního kapitálu ROE. Ten vymezuje každou jednotlivou položku, která ovlivňuje ukazatel rentability vlastního kapitálu, a jejich provázanost. Do predikčních modelů zařazujeme modely bankrotní (Altmanův model, Index IN) a bonitní (Tamariho model, Kralickův Quicktest). Altmanův model neboli Z-skóre, využívá diskriminační analýzu pro posouzení finanční schopnosti podniku. Index IN je postaven na základě matematicko-statistických modelů ratingu a zkušeností zakladatelů s finanční analýzou. Tamariho model vychází z bankovní praxe a je díky němu hodnocena bonita podniku. Kralickův Quicktest je obdobný jako Tamariho model, avšak liší se v počtu rovnic a jejich posouzení.



## **II. PRAKTICKÁ ČÁST**

## 5 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI

Název společnosti: 2G-spol. s r.o. - Přikrývky a polštáře

Založení společnosti: 15. září 1995

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Základní kapitál: 1 000 000 Kč

Sídlo společnosti: Lipov 300, 696 72 Lipov

Společnost vznikla na území Hornácka, na Jižní Moravě v roce 1995 a navázala na výrobu přikrývek z ovčí vlny, která byla pro tento region významná a tradiční po několik generací.

S rostoucím technologickým pokrokem se společnost postupně vyvíjela až do současné podoby, kdy značně rozšířila sortiment nabízených výrobků a také zmodernizovala svou infrastrukturu. Zpočátku rodinná firma se vypracovala do pozice jednoho z nejvýznamnějších zaměstnavatelů v regionu. Co se týká počtu zaměstnanců, řadí se mezi největší výrobce v tomto odvětví nejen v České republice, ale také na Slovensku.

Zkráceně označovaná firma 2G má širokou škálu výrobků:

- Přikrývky
- Polštáře
- Matrace
- Výplně do sedacích souprav
- Povlečení
- Bytový textil apod.

Na výrobu se používají jak syntetické, tak přírodní materiály, ke kterým se v dnešní době hodně lidí vrací. Mezi nejvýznamnější materiály, co do objemu použití, se řadí:

- Duté vlákno
- Ovčí vlna
- Velbloudí srst
- Kašmír
- Hedvábí
- Peří

Díky rozmanitosti sortimentu a materiálů si společnost vybírají ke spolupráci také zahraniční firmy zejména z Německa, Rakouska, Slovenska a Itálie, výjimkou není ani export např. do Gruzie nebo Ruska. Mezi významné odběratele patří kromě obchodních firem také hotely, lázně a nemocnice. Největší podíl na výrobě tvoří takzvaná výroba na zakázku. K tomu je potřeba velká variabilita strojů a materiálů. Výrobky pod vlastní značkou prodává společnost jak v kamenných prodejnách, v obchodních řetězcích, tak i na internetu. Vlastní kamenné prodejny se nachází ve Veselí nad Moravou a v Uherském Hradišti. V nedávné době začala společnost spolupracovat také s firmami Amazon a Mall.cz, díky čemuž může dostat své výrobky mezi větší počet potenciálních zákazníků. Ve spolupráci s agenturou CzechTrade se jí daří pravidelně zvyšovat podíl exportu. Zajímavou zmínkou může být i skutečnost, že společnost má jako jediná výhradní právo používat výrobky Swarovski u svých produktů, což dodává na exkluzivě pro určitou klientelu.

Společnost 2G Lipov spolupracuje se státem autorizovanými zkušebními ITC Zlín (Institut pro testování a certifikaci) a TZÚ Brno (Textilní a zkušební ústav). Ve spolupráci s Technickou univerzitou v Liberci se podílí na vývoji speciálních produktů z nanovláken, které nepropouští roztoče a bakterie a zaručují tím sterilní prostředí, což je vhodné k použití zejména ve zdravotnictví. Dále je společnost oprávněna používat označení Český výrobek a Česká kvalita, což jí dává velkou výhodu před konkurencí a velkou přidanou hodnotu ve vnímání koncového zákazníka.

*Tab. 1 - Počet zaměstnanců ve společnosti (vlastní zpracování na základě interních údajů)*

	2014	2015	2016	2017
<b>Počet pracovníků</b>	106	108	108	109

## 5.1 Charakteristika odvětví

Zařazení společnosti 2G Lipov do konkrétního odvětví je složité, neboť jejich rozsah výroby je velmi široký. Nejvhodnější srovnání by bylo se společnostmi, které jsou stejně jako analyzovaná společnost členy organizace ATOK – Asociace textilního, oděvního a kožedělného průmyslu a Cechu čalouníků Brno. Zde však není možné získat veškerá potřebná data pro kvalitní analýzu, proto jsem zařadil společnost do odvětví 13.9 - Výroba ostatních textilií, konkrétněji 13.92 - Výroba konfekčních textilních výrobků, kromě oděvů. Pododvětví 13.9 se na celkovém odvětví 13 - Výroba textilií podílí ve všech ukazatelích z více než 60%, je tudíž nejdůležitějším článkem tohoto typu průmyslu. Musíme si však uvědo-

mit, že do celého odvětví spadá jak příprava vláken, jejich výroba, tak i zpracování. To značí, že se zde střetávají různé podniky z hlediska procesů ve výrobě a může se stát, že některý ukazatel bude částečně zkreslený právě díky tomuto faktu. V následující tabulce je zobrazena stručná charakteristika tohoto odvětví.

*Tab. 2 - Vybrané informace z odvětví CZ - NACE 13.9 (vlastní zpracování na základě údajů MPO)*

	2014	2015	2016	2017
<b>Tržby [v tis. Kč]</b>	36 382 719	38 019 175	39 478 100	41 895 463
<b>Počet podniků</b>	2 361	2 270	2 270	2 234
<b>Počet zaměstnaných osob</b>	14 537	15 193	15 891	16 329

## 5.2 SWOT analýza

Pro lepší pochopení postavení společnosti na trhu je dobré udělat si SWOT analýzu, která shrnuje silné/slabe stránky a také příležitosti/hrozby. Pro eliminaci slabých stránek a hrozeb a rozvoj silných stránek a příležitostí je v některých případech nutné provést i opatření finančního charakteru.

*Tab. 3 - SWOT analýza společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)*

<b>Silné stránky</b>	<b>Slabé stránky</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- nízká fluktuace zaměstnanců</li> <li>- vysoká kvalita výrobků</li> <li>- regionální společnost</li> <li>- licence pro používání krystalů Swarovski</li> <li>- stabilní export</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- nedostatek pracovních sil v regionu</li> <li>- velká míra dovážených surovin</li> <li>- malá míra cílené reklamy</li> </ul>
<b>Příležitosti</b>	<b>Hrozby</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- expanze zejména na Slovensko</li> <li>- použití nových technologií zejména nano-vláken</li> <li>- aplikace PPC reklam</li> <li>- rozšíření portfolia o více položek pro domácí mazlíčky</li> <li>- větší začlenění robotizace do výroby</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- generační obměna jak řadových zaměstnanců, tak ve vrcholovém vedení</li> <li>- zhoršení politické situace a nárůst cen dovážených surovin</li> <li>- zvyšující se nároky zaměstnanců</li> </ul>

## 6 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

V následující kapitole finanční analýzy budou analyzovány položky majetkové a finanční struktury s využitím horizontální a vertikální analýzy. Výsledné hodnoty budou poté porovnány s hodnotami v odvětví.

### 6.1 Analýza majetkové struktury

Tabulka 4 zobrazuje majetkovou strukturu společnosti v letech 2014 až 2017, jejíž údaje poslouží pro výpočet vertikální a horizontální analýzy. Již na první pohled si lze všimnout, že společnost neviduje žádný dlouhodobý nehmotný majetek a taktéž žádné dlouhodobé pohledávky. Celková výše aktiv ve společnosti je poměrně stabilní, pokud vezmeme v úvahu skutečnost, že v roce 2016 došlo k velké jednorázové investici do výstavby nové výrobní haly. Společnost má relativně mladý dlouhodobý majetek, který je odepsán z poloviny. Nejmladší jsou stavby, které tvoří více než polovinu tohoto majetku a jsou odepsány z jedné pětiny. Naopak hmotné movité věci jsou odepsány z více než 80%.

Tab. 4 - Majetková struktura společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)

v tis Kč	2014	2015	2016	2017
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>35 186</b>	<b>38 749</b>	<b>43 507</b>	<b>43 268</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>11 642</b>	<b>21 419</b>	<b>24 125</b>	<b>22 312</b>
DNM	0	0	0	0
DHM	11 528	21 305	24 050	22 257
DFM	114	114	75	55
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>23 387</b>	<b>17 183</b>	<b>19 210</b>	<b>20 786</b>
Zásoby	10 037	9 083	6 780	9 477
Pohledávky	10 358	5 991	8 606	8 754
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>10 358</i>	<i>5 991</i>	<i>8 606</i>	<i>8 754</i>
Peněžní prostředky	2 992	2 109	3 824	2 553
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>157</b>	<b>147</b>	<b>172</b>	<b>172</b>

Vertikální analýza ukazuje, že v roce 2015 se podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech výrazně zvýšil a přehoupl se nad 50%, takže muselo dojít buď k razantnímu poklesu oběžných aktiv, nebo k rozšíření dlouhodobého majetku společnosti. V analyzované společnosti nastala druhá možnost a sice, došlo k již výše zmiňovanému skokovému nárůstu DHM z důvodu investic. Oběžný majetek se naopak v roce 2015 výrazně snížil a to nejvíce v oblasti krátkodobých pohledávek, které klesly z 29% na 15,5%. Ke snížení došlo i v oblasti zásob. Zásoby, které tvoří zhruba pětinu bilanční sumy, jsou nezbytnou součástí

majetku pro analyzovanou společnost výrobního charakteru. Jejich podíl na celkových aktivech se kromě roku 2016 pohyboval nad 20%.

Tab. 5 - Vertikální analýza majetkové struktury společnosti 2G - spol. s.r.o.  
(vlastní zpracování)

	2014	2015	2016	2017
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>33,09%</b>	<b>55,28%</b>	<b>55,45%</b>	<b>51,57%</b>
DNM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
DHM	32,76%	54,98%	55,28%	51,44%
DFM	0,32%	0,29%	0,17%	0,13%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>66,47%</b>	<b>44,34%</b>	<b>44,15%</b>	<b>48,04%</b>
Zásoby	28,53%	23,44%	15,58%	21,90%
Pohledávky	29,44%	15,46%	19,78%	20,23%
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>29,44%</i>	<i>15,46%</i>	<i>19,78%</i>	<i>20,23%</i>
Peněžní prostředky	8,50%	5,44%	8,79%	5,90%
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>0,45%</b>	<b>0,38%</b>	<b>0,40%</b>	<b>0,40%</b>

poznámka: vlivem zaokrouhlení může dojít k překročení hranice 100%

Horizontální analýza naopak zobrazuje, jak se jednotlivé položky měnily v čase. Celková aktiva po dvou více než 10% nárůstech klesla o 0,5% v posledním roce. Stejný vývoj má i položka dlouhodobého majetku, který v posledním roce klesl téměř o 8%, což zapříčinily zvyšující se odpisy a žádná investiční činnost.

Tab. 6 - Horizontální analýza majetkové struktury společnosti 2G - spol. s.r.o.  
(vlastní zpracování)

	15/14	16/15	17/16
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>10,13%</b>	<b>12,28%</b>	<b>-0,55%</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>83,98%</b>	<b>12,63%</b>	<b>-7,52%</b>
DNM	0,00%	0,00%	0,00%
DHM	84,81%	12,88%	-7,46%
DFM	0,00%	-34,21%	-26,67%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>-26,53%</b>	<b>11,80%</b>	<b>8,20%</b>
Zásoby	-9,50%	-25,36%	39,78%
Pohledávky	-42,16%	43,65%	1,72%
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>-42,16%</i>	<i>43,65%</i>	<i>1,72%</i>
Peněžní prostředky	-29,51%	81,32%	-33,24%
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>-6,37%</b>	<b>17,01%</b>	<b>0,00%</b>

Výrazné balancování hodnot je patrné u položek zásob a peněžních prostředků. I tyto položky souvisejí s investiční činností v letech 2015-2016. V roce 2016 došlo k výraznému nárůstu peněžních prostředků, kdy se společnost připravovala na budoucí výdaje.

Tab. 7 - Majetková struktura odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)

v tis. Kč	2014	2015	2016	2017
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>31 471 616</b>	<b>34 291 739</b>	<b>36 937 306</b>	<b>37 444 175</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>16 528 337</b>	<b>17 828 249</b>	<b>19 143 114</b>	<b>20 063 823</b>
DNH	105 478	111 695	107 765	115 603
DHM	13 677 258	14 566 591	15 704 512	16 400 832
DFM	2 745 601	3 149 963	3 330 837	3 547 387
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>14 837 786</b>	<b>16 348 169</b>	<b>17 670 312</b>	<b>17 253 341</b>
Zásoby	6 006 767	6 449 169	6 795 901	7 006 769
Pohledávky	6 994 748	7 846 851	8 123 483	7 476 540
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>624 609</i>	<i>665 143</i>	<i>710 190</i>	<i>774 738</i>
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>6 370 139</i>	<i>7 181 708</i>	<i>7 413 293</i>	<i>6 701 802</i>
Krátkodobý fin. majetek + peněžní prostředky	1 836 271	2 052 149	2 750 928	2 770 032
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>105 493</b>	<b>115 321</b>	<b>123 881</b>	<b>127 011</b>

Majetková struktura odvětví ukazuje také stabilní růst celkových aktiv. Od naší analyzované společnosti se liší pouze jeho rychlostí. Jsou zde rozdíly v podobě evidence dlouhodobého nehmotného majetku, který naše analyzovaná společnost nemá, a ve výši dlouhodobého finančního majetku, který 2G eviduje ve velmi malé výši.

Tab. 8 - Vertikální analýza majetkové struktury odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)

v tis. Kč	2014	2015	2016	2017
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>52,52%</b>	<b>51,99%</b>	<b>51,83%</b>	<b>53,58%</b>
DNH	0,34%	0,33%	0,29%	0,31%
DHM	43,46%	42,48%	42,52%	43,80%
DFM	8,72%	9,19%	9,02%	9,47%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>47,15%</b>	<b>47,67%</b>	<b>47,84%</b>	<b>46,08%</b>
Zásoby	19,09%	18,81%	18,40%	18,71%
Pohledávky	22,23%	22,88%	21,99%	19,97%
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>1,98%</i>	<i>1,94%</i>	<i>1,92%</i>	<i>2,07%</i>
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>20,24%</i>	<i>20,94%</i>	<i>20,07%</i>	<i>17,90%</i>
Krátkodobý fin. majetek + peněžní prostředky	5,83%	5,98%	7,45%	7,40%
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>0,34%</b>	<b>0,34%</b>	<b>0,34%</b>	<b>0,34%</b>

poznámka: vlivem zaokrouhlení může dojít k překročení hranice 100%

Bilanční suma aktiv nabývá téměř totožných hodnot jako u společnosti 2G. U obou se dlouhodobý majetek podílí na celkových aktivech okolo 51% až 55%. Dlouhodobý hmotný majetek představuje rovněž největší objem, avšak v roce 2017 je jeho procentuální hodnota vzhledem k aktivům o pětinu menší než u společnosti 2G. V posledním roce došlo také ke snížení hodnoty krátkodobých pohledávek, naopak zásoby se stabilně pohybují okolo 19%.

Tab. 9 - Horizontální analýza majetkové struktury odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)

	15/14	16/15	17/16
<b>AKTIVA CELKEM</b>	8,96%	7,71%	1,37%
<b>Dlouhodobý majetek</b>	7,86%	7,38%	4,81%
DNH	5,89%	-3,52%	7,27%
DHM	6,50%	7,81%	4,43%
DFM	14,73%	5,74%	6,50%
<b>Oběžná aktiva</b>	10,18%	8,09%	-2,36%
Zásoby	7,37%	5,38%	3,10%
Pohledávky	12,18%	3,53%	-7,96%
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	6,49%	6,77%	9,09%
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	12,74%	3,22%	-9,60%
Krátkodobý fin. majetek + peněžní prostředky	11,76%	34,05%	0,69%
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	9,32%	7,42%	2,53%

Z tabulky 9 je zřejmé, že hodnota celkového majetku v odvětví je rostoucí. Kromě položky krátkodobých pohledávek, které v posledním roce klesly o 10%, mají ostatní položky rostoucí tendenci. V analyzovaných letech nedošlo k žádné větší investici v odvětví a DHM roste rychlostí větší než 5% za rok. To značí, že většina podniků v odvětví svůj dlouhodobý majetek obnovuje pozvolna.

## 6.2 Analýza finanční struktury

Tabulka 10 zobrazuje pohled na stránku pasiv analyzované společnosti. I zde se budu zabývat celkovou bilanční sumou a jednotlivými položkami. Z majetkové struktury vyplynulo, že došlo k výraznému nárůstu dlouhodobého hmotného majetku a zde vidíme, kde vzala společnost finance na jeho pořízení.

Tab. 10 - Finanční struktura společnosti 2G spol. s.r.o. (vlastní zpracování)

v tis. Kč	2014	2015	2016	2017
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>35 186</b>	<b>38 749</b>	<b>43 507</b>	<b>43 268</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>13 266</b>	<b>13 871</b>	<b>18 960</b>	<b>20 552</b>
Základní kapitál	1 000	1 000	1 000	1 000



Fondy ze zisku	785	1 220	1 640	2 076
Výsledek hospodaření minulých let	6 590	10 331	10 561	15 227
Výsledek hospodaření běžného účetního období	4 891	1 320	5 759	2 249
<b>Cizí zdroje</b>	<b>21 920</b>	<b>24 878</b>	<b>24 531</b>	<b>22 698</b>
Rezervy	0	0	0	0
Závazky	21 920	24 878	24 531	22 698
Dlouhodobé závazky	150	7 221	11 909	10 280
Závazky k úvěrovým institucím	0	2 379	8 230	6 784
Odložený daňový závazek	150	219	308	350
Závazky ke společníkům	0	4 623	3 371	3 146
Krátkodobé závazky	21 770	17 657	12 622	12 418
Závazky k úvěrovým institucím	3 480	5 960	3 277	2 498
Krátkodobé přijaté zálohy	0	71	0	125
Závazky z obchodních vztahů	10 490	8 723	5 888	6 465
Závazky ostatní	7 800	2 903	3 457	3 030
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16</b>	<b>18</b>

Tab. 11 - Vertikální analýza finanční struktury společnosti 2G spol. s.r.o. (vlastní zpracování)

	2014	2015	2016	2017
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>37,70%</b>	<b>35,80%</b>	<b>43,58%</b>	<b>47,50%</b>
Základní kapitál	2,84%	2,58%	2,30%	2,31%
Fondy ze zisku	2,23%	3,15%	3,77%	4,80%
Výsledek hospodaření minulých let	18,73%	26,66%	24,27%	35,19%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	13,90%	3,41%	13,24%	5,20%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>62,30%</b>	<b>64,20%</b>	<b>56,38%</b>	<b>52,46%</b>
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky	62,30%	64,20%	56,38%	52,46%
Dlouhodobé závazky	0,43%	18,64%	27,37%	23,76%
Závazky k úvěrovým institucím	0,00%	6,14%	18,92%	15,68%
Odložený daňový závazek	0,43%	0,57%	0,71%	0,81%
Závazky ke společníkům	0,00%	11,93%	7,75%	7,27%
Krátkodobé závazky	61,87%	45,57%	29,01%	28,70%
Závazky k úvěrovým institucím	9,89%	15,38%	7,53%	5,77%
Krátkodobé přijaté zálohy	0,00%	0,18%	0,00%	0,29%
Závazky z obchodních vztahů	29,81%	22,51%	13,53%	14,94%
Závazky ostatní	22,17%	7,49%	7,95%	7,00%
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,04%</b>	<b>0,04%</b>

poznámka: vlivem zaokrouhlení může dojít k překročení hranice 100%

Za pozornost stojí fakt, že podíl vlastních a cizích zdrojů se zejména v posledních letech vyrovnává. V roce 2014 byla firma financována z více než 60% z cizích zdrojů, kdežto v posledním roce se cizí zdroje snížily na 52%. Co se týče vlastního kapitálu, tak základní kapitál zůstává nezměněn, avšak nejvíce se na vlastním kapitálu podílí výsledek hospodaření z minulých let, který v posledním roce vzrostl na hodnotu 35%. Oproti tomu, na straně cizích zdrojů dochází k razantnějším změnám. Společnost nevytváří rezervy a tak veškeré cizí zdroje jsou ve formě závazků. V roce 2014 tvořily téměř všechny cizí zdroje pouze krátkodobé závazky. V dalších letech však společnost čerpala úvěr na výstavbu nové haly, což se promítlo v podobě dlouhodobých závazků z obchodních vztahů a tím se podíl dlouhodobých a krátkodobých závazků významně změnil. V roce 2015 vznikly také dlouhodobé závazky ke společníkům, které společnost 2G doposud nevidovala.

Tab. 12 - Horizontální analýza finanční struktury společnosti 2G spol. s.r.o.  
(vlastní zpracování)

	15/14	16/15	17/16
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>10,13%</b>	<b>12,28%</b>	<b>-0,55%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>4,56%</b>	<b>36,69%</b>	<b>8,40%</b>
Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%
Fondy ze zisku	55,41%	34,43%	26,59%
Výsledek hospodaření minulých let	56,77%	2,23%	44,18%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-73,01%	336,29%	-60,95%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>13,49%</b>	<b>-1,39%</b>	<b>-7,47%</b>
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky	13,49%	-1,39%	-7,47%
Dlouhodobé závazky	4714,00 %	64,92%	-13,68%
Závazky k úvěrovým institucím	„2739“	245,94%	-17,57%
Odložený daňový závazek	46,00%	40,64%	13,64%
Závazky ke společníkům	„4623“	-27,08%	-6,67%
Krátkodobé závazky	-18,89%	-28,52%	-1,62%
Závazky k úvěrovým institucím	71,26%	-45,02%	-23,77%
Krátkodobé přijaté zálohy	„71“	„0“	„125“
Závazky z obchodních vztahů	-16,84%	-32,50%	9,80%
Závazky ostatní	-62,78%	19,08%	-12,35%
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>12,50%</b>

Z pohledu horizontální analýzy dochází ke každoročnímu navyšování vlastního kapitálu, což při nezměněné hodnotě základního kapitálu značí, že společnost je dlouhodobě zisková. Společnost 2G také zadržuje zisk v podobě výsledku hospodaření ve společnosti a tím

zvýšuje finanční stabilitu, o čem svědčí rostoucí výsledek hospodaření minulých let. Co se týká změn cizích zdrojů, jak již bylo zmíněno v komentáři k tabulce 10 a 12, došlo v roce 2015 k výraznému nárůstu dlouhodobých závazků a to o více než 4000% z hodnoty 150 000 korun na hodnotu přesahující 7 milionů korun. Naopak klesaly krátkodobé závazky, zejména k úvěrovým institucím a také z obchodních vztahů, kde nejvýraznější pokles nastal v roce 2016 a to téměř o 29%.

Tab. 13 - Finanční struktura odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)

v tis. Kč	2014	2015	2016	2017
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>31 471 616</b>	<b>34 291 739</b>	<b>36 937 306</b>	<b>37 444 175</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>16 966 497</b>	<b>18 070 631</b>	<b>18 953 182</b>	<b>18 661 624</b>
Základní kapitál	5 844 623	5 655 212	5 828 725	5 828 725
Nerozdělený zisk a fondy ze zisku	8 946 149	10 143 684	10 784 426	11 018 429
Výsledek hospodaření běžného účetního období	2 175 724	2 271 735	2 340 031	1 814 469
<b>Cizí zdroje</b>	<b>14 433 688</b>	<b>16 112 577</b>	<b>17 816 332</b>	<b>18 640 509</b>
Rezervy	129 236	113 807	145 085	145 949
Závazky	14 304 452	15 998 770	17 671 248	18 494 560
Dlouhodobé závazky	5 473 387	6 838 634	8 865 493	10 783 893
<i>Závazky k úvěrovým institucím</i>	<i>2 116 668</i>	<i>1 496 429</i>	<i>1 743 346</i>	<i>1 930 600</i>
<i>Ostatní dlouhodobé závazky</i>	<i>3 356 719</i>	<i>5 342 205</i>	<i>7 122 146</i>	<i>8 853 293</i>
Krátkodobé závazky	8 831 065	9 160 136	8 805 755	7 710 668
<i>Závazky k úvěrovým institucím</i>	<i>2 249 348</i>	<i>2 249 297</i>	<i>1 414 874</i>	<i>1 460 638</i>
<i>Ostatní krátkodobé závazky</i>	<i>6 581 718</i>	<i>6 910 839</i>	<i>7 390 881</i>	<i>6 250 030</i>
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>71 428</b>	<b>108 530</b>	<b>162 990</b>	<b>142 042</b>

V tabulce 13 je zobrazena finanční struktura odvětví, která je zanalyzována blíže v tabulkách 14 a 15. Stejně jako ve 2G má hodnota majetku odvětví vzestupnou tendenci, což je přímý odraz rostoucí celkové ekonomiky.

Tab. 14 - Vertikální analýza finanční struktury odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)

v tis. Kč	2014	2015	2016	2017
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>53,91%</b>	<b>52,70%</b>	<b>51,31%</b>	<b>49,84%</b>
Základní kapitál	18,57%	16,49%	15,78%	15,57%
Nerozdělený zisk a fondy ze zisku	28,43%	29,58%	29,20%	29,43%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	6,91%	6,62%	6,34%	4,85%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>45,86%</b>	<b>46,99%</b>	<b>48,23%</b>	<b>49,78%</b>

Rezervy	0,41%	0,33%	0,39%	0,39%
Závazky	45,45%	46,65%	47,84%	49,39%
Dlouhodobé závazky	17,39%	19,94%	24,00%	28,80%
<i>Závazky k úvěrovým institucím</i>	6,73%	4,36%	4,72%	5,16%
<i>Ostatní dlouhodobé závazky</i>	10,67%	15,58%	19,28%	23,64%
Krátkodobé závazky	28,06%	26,71%	23,84%	20,59%
<i>Závazky k úvěrovým institucím</i>	7,15%	6,56%	3,83%	3,90%
<i>Ostatní krátkodobé závazky</i>	20,91%	20,15%	20,01%	16,69%
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>0,23%</b>	<b>0,32%</b>	<b>0,44%</b>	<b>0,38%</b>

*poznámka: vlivem zaokrouhlení může dojít k překročení hranice 100%*

Vlastní kapitál se na celkové finanční struktuře v odvětví podílí přibližně 50%. Největší hodnota se nachází u položky nerozděleného zisku a fondů ze zisku, která dosahuje dlouhodobě hodnoty přesahující 29%. Cizí zdroje jsou z téměř 100% tvořeny závazky, neboť hodnota rezerv je v celém kontextu zanedbatelná. V roce 2014 se dlouhodobé závazky podílely na bilanční sumě 17,39%, naopak krátkodobé 28%. V roce 2017 už tomu bylo naopak, dlouhodobé závazky dosahovaly hodnot 28,8% a krátkodobé závazky 20,59%. U obou položek pak největší podíl tvoří ostatní závazky, což nasvědčuje tomu, že odvětví nemá příliš mnoho dlouhodobých úvěrů, ze kterých by financovalo investiční činnost.

*Tab. 15 - Horizontální analýza finanční struktury odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)*

	15/14	16/15	17/16
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>8,96%</b>	<b>7,71%</b>	<b>1,37%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>6,51%</b>	<b>4,88%</b>	<b>-1,54%</b>
Základní kapitál	-3,24%	3,07%	0,00%
Nerozdělený zisk a fondy ze zisku	13,39%	6,32%	2,17%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	4,41%	3,01%	-22,46%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>11,63%</b>	<b>10,57%</b>	<b>4,63%</b>
Rezervy	-11,94%	27,48%	0,60%
Závazky	11,84%	10,45%	4,66%
Dlouhodobé závazky	24,94%	29,64%	21,64%
<i>Závazky k úvěrovým institucím</i>	-29,30%	16,50%	10,74%
<i>Ostatní dlouhodobé závazky</i>	59,15%	33,32%	24,31%
Krátkodobé závazky	3,73%	-3,87%	-12,44%
<i>Závazky k úvěrovým institucím</i>	0,00%	-37,10%	3,23%
<i>Ostatní krátkodobé závazky</i>	5,00%	6,95%	-15,44%
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>51,94%</b>	<b>50,18%</b>	<b>-12,85%</b>

Celkový růst bilanční sumy se v posledním roce zpomalil a dosáhl hodnoty 1,37%. Nejvíce se na tomto zpomalení podílel výsledek hospodaření běžného účetního období, který se

snížil o více než 22%. Vyjádřeno v peněžních jednotkách se jedná o více než půl miliardový pokles. Oproti tomu společnost 2G měla i v posledním analyzovaném roce rostoucí zisk. Také v odvětví je patrné, že dlouhodobé závazky rostou každoročně v rozmezí 20% až 30% a naopak krátkodobé klesají, v roce 2017 o 12,44%. U analyzované společnosti je situace stejná. Výrazně rostlo až do posledního roku také časové rozlišení pasiv a to o 52% a 50%. Jeho hodnota je však v celém kontextu zanedbatelná.

### 6.3 Analýza nákladů a výnosů

Náklady a výnosy jsou základními finančními ukazateli, proto je jejich analýza nezbytnou součástí finančního hodnocení každé společnosti. I zde bude provedena analýza nákladů a výnosů a poté bude porovnána s výsledky vykazovanými v rámci odvětví průmyslu.

#### 6.3.1 Analýza nákladů

V tabulce 16 jsou uvedeny nákladové položky společnosti 2G. Celkové náklady se pohybují okolo 80 milionů korun za rok, pouze v roce 2015 klesly na 69 milionů korun z důvodu snížení produkce. Největší položky představují výkonová spotřeba a zejména spotřeba materiálu a energie. Výkonová spotřeba se na celkových nákladech podílí v posledním roce 55%, což je typické pro výrobní podnik, a z toho celých 46% zaujímá spotřeba materiálu. Tento materiál je drahý i díky dovozu ze zahraničí, neboť na trhu ho není dostatek. Například část objemu spotřebovaného peří se dováží z Číny, i proto je každoročně spotřebováno materiálu a energií za 35 až 42 milionů korun.

Tab. 16 - Struktura nákladů společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)

v tis. Kč.	2014	2015	2016	2017
Výkonová spotřeba	48712	40840	46009	43377
Náklady vynaložené na prodané zboží	389	985	486	1297
Spotřeba materiálu a energie	42845	35441	40163	36459
Služby	5478	4414	5360	5621
Změna stavu zásob vlastní činnosti	141	-368	502	-373
Aktivace	-391	-321	-288	-280
Osobní náklady	25846	24722	29331	30213
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1236	1865	2223	2242
Úpravy hodnot DNM a DHM	1144	2078	2243	2167
Úpravy hodnot zásob	0	0	0	0
Úpravy hodnot pohledávek	92	-213	-20	75
Ostatní provozní náklady	1723	912	1926	2168
Zůstatková cena prodaného DM	0	0	945	0

Zůstatková cena prodaného materiálu	1089	452	352	1279
Daně a poplatky	119	263	348	284
Rezervy v provozní oblasti	0	0	0	0
Jiné provozní náklady	515	197	281	605
Nákladové úroky a podobné náklady	108	114	337	274
Ostatní finanční náklady	1363	1430	437	545
Dan z příjmů	1066	200	1271	344
<b>NÁKLADY</b>	<b>79804</b>	<b>69394</b>	<b>81748</b>	<b>78510</b>

Osobní náklady jsou druhou nejvýznamnější položkou nákladů. Tyto se podílí na celkových nákladech v posledních letech 36% až 38%. Osobní náklady mají rostoucí tendenci, nejvýrazněji vzrostly v roce 2016 a to o celých 19%. Odráží se zde i bonusy pro zaměstnance, způsobené nedostatkem pracovních sil na trhu.

Tab. 17 - Verikální analýza nákladů společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)

	2014	2015	2016	2017
Výkonová spotřeba	61%	59%	56%	55%
Náklady vynaložené na prodané zboží	0%	1%	1%	2%
Spotřeba materiálu a energie	54%	51%	49%	46%
Služby	7%	6%	7%	7%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0%	-1%	1%	0%
Aktivace	0%	0%	0%	0%
Osobní náklady	32%	36%	36%	38%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2%	3%	3%	3%
Úpravy hodnot DNM a DHM	1%	3%	3%	3%
Úpravy hodnot zásob	0%	0%	0%	0%
Úpravy hodnot pohledávek	0%	0%	0%	0%
Ostatní provozní náklady	2%	1%	2%	3%
Zůstatková cena prodaného DM	0%	0%	1%	0%
Zůstatková cena prodaného materiálu	1%	1%	0%	2%
Daně a poplatky	0%	0%	0%	0%
Rezervy v provozní oblasti	0%	0%	0%	0%
Jiné provozní náklady	1%	0%	0%	1%
Nákladové úroky a podobné náklady	0%	0%	0%	0%
Ostatní finanční náklady	2%	2%	1%	1%
Dan z příjmů	1%	0%	2%	0%
<b>NÁKLADY</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Výrazně vzrostly také úpravy hodnot v provozní oblasti, zejména pak úpravy dlouhodobého majetku. V roce 2015 byla jejich hodnota téměř dvojnásobná oproti předchozímu roku,

jednalo se o 82% nárůst. To bylo zapříčiněno investicí do výstavby nové výrobní haly. S tím souvisí i nárůst nákladových úroků, které plynou z poskytnutého úvěru na výstavbu. Ty se zvýšily v roce 2016 na 337 tisíc korun, což představovalo 196% nárůst. Ve stejném roce je ovšem patrný výrazný pokles finančních nákladů o téměř jeden milion korun. Výkyv u položky daň z příjmů je zapříčiněn značným rozdílem ve výsledku hospodaření před zdaněním, který je analyzován níže. Neméně významnou položkou jsou také ostatní provozní náklady a hlavně zůstatková cena prodaného DM a materiálu. V letech 2014 a 2017 společnost prodala výrazně více materiálu, což se odrazilo na zůstatkové ceně. Také prodaný stroj v roce 2016 měl za následek navýšení zůstatkové ceny prodaného DM z 0 na 945 tisíc korun.

Tab. 18 - Horizontální analýza nákladů společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)

	15/14	16/15	17/16
Výkonová spotřeba	-16%	13%	-6%
Náklady vynaložené na prodané zboží	153%	-51%	167%
Spotřeba materiálu a energie	-17%	13%	-9%
Služby	-19%	21%	5%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-361%	-236%	-174%
Aktivace	-18%	-10%	-3%
Osobní náklady	-4%	19%	3%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	51%	19%	1%
Úpravy hodnot DNM a DHM	82%	8%	-3%
Úpravy hodnot zásob	0%	0%	0%
Úpravy hodnot pohledávek	-332%	-91%	-475%
Ostatní provozní náklady	-47%	111%	13%
Zůstatková cena prodaného DM	0%	„945“	„0“
Zůstatková cena prodaného materiálu	-58%	-22%	263%
Daně a poplatky	121%	32%	-18%
Rezervy v provozní oblasti	0%	0%	0%
Jiné provozní náklady	-62%	43%	115%
Nákladové úroky a podobné náklady	6%	196%	-19%
Ostatní finanční náklady	5%	-69%	25%
Dan z příjmů	-81%	536%	-73%
<b>NÁKLADY</b>	<b>-13%</b>	<b>18%</b>	<b>-4%</b>

V odvětví je situace velmi podobná. I zde rostou osobní náklady, ovšem konstantnějším tempem než u analyzované společnosti. Na druhou stranu u 2G vzrostly nákladové úroky

více než u odvětví, což značí, že společnost 2G byla aktivnější na poli investic než celé odvětví.

Tab. 19 - Struktura nákladů v odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)

	2014	2015	2016	2017
Výkonová spotřeba	28 226 006	29 709 227	30 531 922	32 383 052
Osobní náklady	4 849 865	5 286 315	5 822 444	6 368 167
Nákladové úroky a podobné náklady	329 896	267 942	275 027	288 429
Daň z příjmů	276 000	283 663	282 842	101 459
<b>NÁKLADY</b>	<b>33 681 767</b>	<b>35 547 146</b>	<b>36 912 235</b>	<b>39 141 107</b>

Výkonová spotřeba je v odvětví velmi vysoká a stabilní na úrovni 83%, což je o celých 28% více než u 2G. Celkové náklady v odvětví mají stabilní tempo růstu, kdy v roce 2017 vzrostly o 6%, kdežto u 2G celkové náklady v průběhu analyzovaných let kolísají. To je způsobeno poklesem výroby, kdy se v roce 2015 snížily celkové náklady o 13%.

Tab. 20 - Vertikální analýza nákladů v odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)

	2014	2015	2016	2017
Výkonová spotřeba	83,80%	83,58%	82,71%	82,73%
Osobní náklady	14,40%	14,87%	15,77%	16,27%
Nákladové úroky a podobné náklady	0,98%	0,75%	0,75%	0,74%
Daň z příjmů	0,82%	0,80%	0,77%	0,26%
<b>NÁKLADY</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Tab. 21 - Horizontální analýza nákladů v odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)

	15/14	16/15	17/16
Výkonová spotřeba	5,25%	2,77%	6,06%
Osobní náklady	9,00%	10,14%	9,37%
Nákladové úroky a podobné náklady	-18,78%	2,64%	4,87%
Daň z příjmů	2,78%	-0,29%	-64,13%
<b>NÁKLADY</b>	<b>5,54%</b>	<b>3,84%</b>	<b>6,04%</b>



### 6.3.2 Analýza výnosů

Co se týká výnosové stránky společnosti, tak i zde došlo k výraznějšímu poklesu v roce 2015. Stejně jako u nákladů je to způsobeno nižším prodejem a tudíž nižšími tržbami za prodej výrobků a služeb. Ty se snížily o více než 14 milionů korun, což představuje 17,42% pokles. K poklesu došlo i v roce 2017, ovšem ne tak výraznému jako v roce 2015. Nutno podotknout, že v roce 2014 se firmě extrémně dařilo a dosáhla vůbec nejlepšího čistého zisku v historii společnosti, což je také důvod proč se tržby za zboží podílely na výnosech 97,5%. To lze vysvětlit také tím, že s objemem produkce rostly pouze variabilní náklady a fixní náklady zůstaly stejné. V následujících letech byl rozptýl této hodnoty od 94% do 96,5% .

Tab. 22 - Struktura výnosů ve společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)

v tis. Kč.	2014	2015	2016	2017
Tržby z prodeje výrobků a služeb	82594	68207	82375	77034
Tržby za prodej zboží	420	1023	560	1780
Ostatní provozní výnosy	1410	841	4195	801
Tržby z prodaného DM	0	0	3270	7
Tržby z prodaného materiálu	1243	525	416	643
Jiné provozní výnosy	167	316	509	151
Výnosy z DFM	0	0	0	0
Výnosy z ostatního DFM	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	4
Ostatní finanční výnosy	271	643	377	1140
<b>VÝNOSY</b>	<b>84695</b>	<b>70714</b>	<b>87507</b>	<b>80759</b>

Z tabulky 22 je vidět, že v letech, kdy nejsou tržby z prodeje vlastních výrobků na úrovni předešlého roku, dochází k vyšším tržbám za prodej zboží. Ty se v roce 2015 zvýšily o 143% a v roce 2017 o 218%. V roce 2014 si společnost pomohla prodejem materiálu, který se v dalších letech snížil o více než polovinu. Až v roce 2017 stoupl o 54,5%, avšak stále byl hodnotou poloviční než v roce 2014. Pozornosti by neměla ujít hodnota 3 270 tisíc korun u položky tržby z prodaného DM. Právě o tuto hodnotu si společnost vylepšila výnosovou stránku v roce 2016. Jednalo se o prodaný stroj, díky kterému se výsledek hospodaření zvýšil dvojnásobně. Pokud bychom tento fakt nebrali v úvahu, mohli bychom tvrdit, že nejlepší výsledek z pohledu čistého zisku by nebyl v roce 2014 ale 2016.

Tab. 23 - Vertikální analýza výnosů ve společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)

	2014	2015	2016	2017
Tržby z prodeje výrobků a služeb	97,52%	96,45%	94,14%	95,39%
Tržby za prodej zboží	0,50%	1,45%	0,64%	2,20%
Ostatní provozní výnosy	1,66%	1,19%	4,79%	0,99%
Tržby z prodaného DM	0,00%	0,00%	3,74%	0,01%
Tržby z prodaného materiálu	1,47%	0,74%	0,48%	0,80%
Jiné provozní výnosy	0,20%	0,45%	0,58%	0,19%
Výnosy s DFM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosy z ostatního DFM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní finanční výnosy	0,32%	0,91%	0,43%	1,41%
<b>VÝNOSY</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Další položky jako výnosy z DFM a výnosové úroky společnost nemá žádné nebo ve velmi malé výši.

Tab. 24 - Horizontální analýza výnosů ve společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)

	15/14	16/15	17/16
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-17,42%	20,77%	-6,48%
Tržby za prodej zboží	143,57%	-45,26%	217,86%
Ostatní provozní výnosy	-40,35%	398,81%	-80,91%
Tržby z prodaného DM	0,00%	„3270“	-99,79%
Tržby z prodaného materiálu	-57,76%	-20,76%	54,57%
Jiné provozní výnosy	89,22%	61,08%	-70,33%
Výnosy s DFM	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosy z ostatního DFM	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní finanční výnosy	137,27%	-41,37%	202,39%
<b>VÝNOSY</b>	<b>-16,51%</b>	<b>23,75%</b>	<b>-7,71%</b>

V tabulkách 25, 26 a 27 se ukazuje, že v odvětví je situace odlišná. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb zde hrají pořád velmi významnou roli, v roce 2017 tvoří 85,62%, avšak oproti analyzované společnosti jsou menší o 10%. Důsledkem je, že v odvětví jsou zastoupeny tržby z prodeje zboží hodnotami okolo 15%, kdežto ve 2G, jak již bylo zmíněno, pouze 0,5 až 2,2%.

Tab. 25 - Vybrané výnosové položky z odvětví (zpracování na základě údajů MPO)

	2014	2015	2016	2017
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	30 919 354	31 690 426	33 486 642	35 872 362
Tržby za prodej zboží	5 463 366	6 328 749	5 991 458	6 025 950
<b>TRŽBY</b>	<b>36 382 719</b>	<b>38 019 175</b>	<b>39 478 100</b>	<b>41 898 312</b>

Tab. 26 - Vertikální analýza výnosových položek z odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)

	2014	2015	2016	2017
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	84,98%	83,35%	84,82%	85,62%
Tržby za prodej zboží	15,02%	16,65%	15,18%	14,38%
<b>TRŽBY</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Odvětví se také vyhýbá kolísání tržeb jako 2G. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb každoročně rostou a dokonce mají každoročně vyšší tempo, v roce 2017 byl tento nárůst větší než 7%.

Tab. 27 - Horizontální analýza výnosových položek z odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)

	15/14	16/15	17/16
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	2,49%	5,67%	7,12%
Tržby za prodej zboží	15,84%	-5,33%	0,58%
<b>TRŽBY</b>	<b>4,50%</b>	<b>3,84%</b>	<b>6,13%</b>

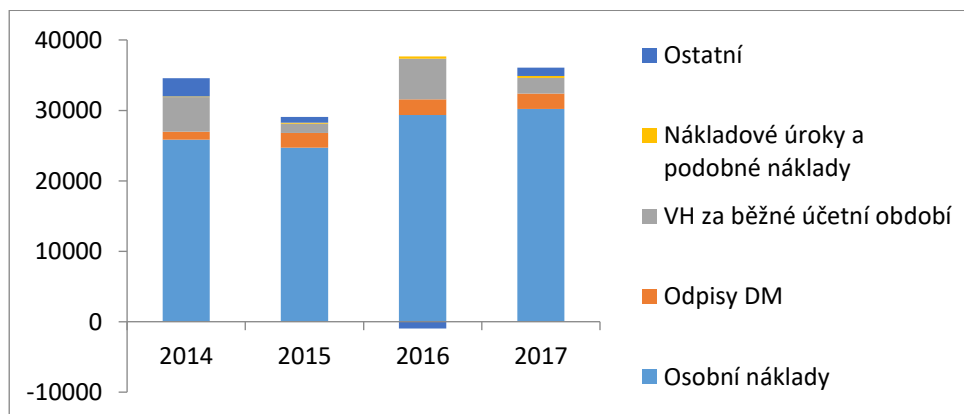
#### 6.4 Analýza výsledku hospodaření a přidané hodnoty

Výše přidané hodnoty je stabilní okolo 35 milionů korun, pouze v roce 2015 došlo k výraznému poklesu na 29 milionů korun. Na přidané hodnotě se nejvíce podílí osobní náklady, v posledním sledovaném roce téměř z 84%. Je tedy zřejmé, že nejvíce dává výrobku přidanou hodnotu člověk. Stroj je pouze nástroj, který mu slouží a usnadňuje práci, ale nenahradí, alespoň v dohledné době, v dané společnosti lidskou práci. Odpisy z DM se pohybují v roce 2017 na úrovni 6%. Společnost je trvale zisková, což znamená, že část přidané hodnoty dokáže přeměnit v zisk.

Tab. 28 - Vývoj přidané hodnoty ve společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)

	2014	2015	2016	2017
Tržby z prodeje výrobků a služeb	82594	68207	82375	77034
Tržby za prodej zboží	420	1023	560	1780
Výkonová spotřeba	48712	40840	46009	43377
Změna stavu zásob vlastní činnosti	141	-368	502	-373
Aktivace	-391	-321	-288	-280
<b>PŘIDANÁ HODNOTA</b>	<b>34552</b>	<b>29079</b>	<b>36712</b>	<b>36090</b>
Osobní náklady	25846	24722	29331	30213
Odpisy DM	1144	2078	2243	2167
VH běžného období	4891	1320	5759	2249
Nákladové úroky a podobné náklady	108	114	337	274
Ostatní	2563	845	-958	1187
<b>PŘIDANÁ HODNOTA</b>	<b>34552</b>	<b>29079</b>	<b>36712</b>	<b>36090</b>

Na obrázku 2 je zobrazeno rozložení položek, které se podílí na přidané hodnotě. Přidaná hodnota hlavně v posledních letech stoupá, ovšem nedá se to říci o výsledku hospodaření, který je oproti rekordnímu roku 2014 menší. Pokud by se v roce 2016 neprodal stroj za více než 3 miliony korun, pak by výsledek hospodaření byl v roce 2016 na úrovni roku 2017 a graf by měl pozvolný nárůst.



Obr. 2 - Struktura Vývoj přidané hodnoty ve společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)

Z tabulky 29 je patrné, že společnost se zaměřila na optimalizaci finančních výnosů a nákladů a dokázala situaci, kdy v roce 2014 byl finanční výsledek v mínusu o 1,2 milionu korun, obrátit do kladných čísel v posledním roce. I zde vidíme rozdíl v daných letech způsobený faktory, které jsou již zmíněny dříve.

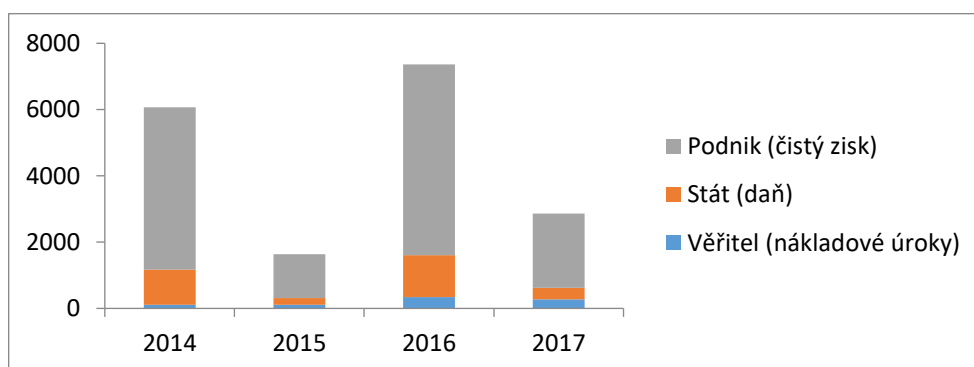
Tab. 29 - Výsledek hospodaření ve společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)

	2014	2015	2016	2017
Provozní VH	7157	2421	7427	2268
Finanční VH	-1200	-901	-397	325
EBT	5957	1520	7030	2593
Daň z příjmů	1066	200	1271	344
<b>VH za běžné účetní období</b>	<b>4891</b>	<b>1320</b>	<b>5759</b>	<b>2249</b>
EBT	5957	1520	7030	2593
EBIT	6065	1634	7367	2867
EBITDA	7209	3712	9610	5034

Tab. 30 - Dělení výsledku hospodaření před úroky a zdaněním (EBIT) ve společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)

v tis. Kč	2014	2015	2016	2017
Věřitel (nákladové úroky)	108	114	337	274
Stát (daň)	1066	200	1271	344
Podnik (čistý zisk)	4891	1320	5759	2249
<b>EBIT</b>	<b>6065</b>	<b>1634</b>	<b>7367</b>	<b>2867</b>
v %	2014	2015	2016	2017
Věřitel (nákladové úroky)	1,78%	6,98%	4,57%	9,56%
Stát (daň)	17,58%	12,24%	17,25%	12,00%
Podnik (čistý zisk)	80,64%	80,78%	78,17%	78,44%
<b>EBIT</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Pozitivní může být, že společnost nemá velké množství půjček a neplatí takové množství nákladových úroků, aby nedokázala přeměnit téměř 80% EBITU každý rok v čistý zisk. V posledních letech podíl věřitele stoupl na 10%, oproti tomu se dluh ke státu v podobě daní snížil z 17% na 12%. Podíl těchto položek je zobrazen na obrázku 3.



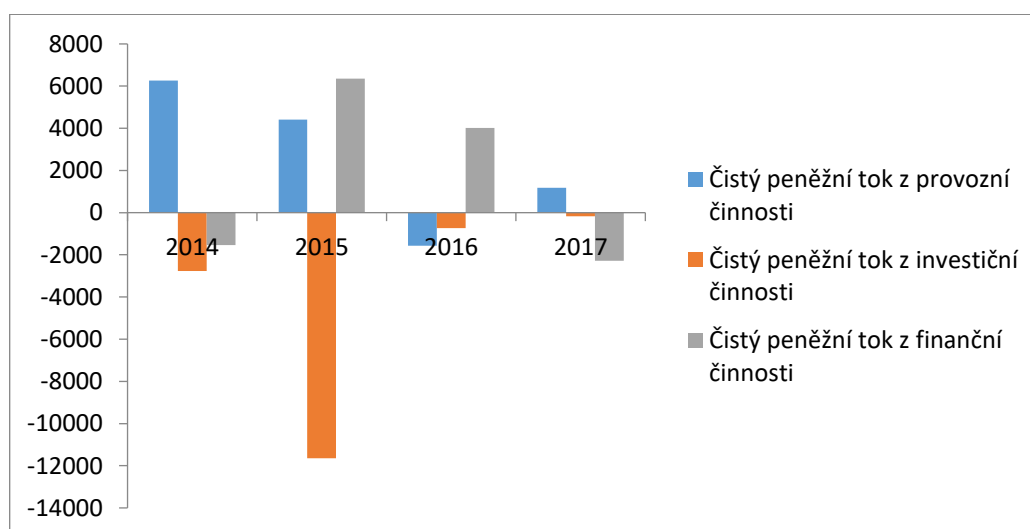
Obr. 3 - Dělení výsledku hospodaření před úroky a zdaněním (EBIT) ve společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)

## 6.5 Analýza cash flow

Z analýzy cash flow vyplývá skutečnost, že v provozní oblasti, což je hlavní zdroj příjmů dané společnosti, je záporný pouze rok 2016. Pouze v tomto roce převýšily výdaje příjmy. Příčinou této skutečnosti byl zejména pokles pohledávek a dlouhodobé snižování krátkodobých závazků, což působilo negativně na tvorbu peněz v této oblasti. V investiční činnosti je patrný obrovský nárůst investic, které jsou pojmenovány v dřívějších kapitolách. Zejména v roce 2015 byla dostavěna nová hala a došlo k nárůstu DHM. Finanční činnost společnosti je značně spjata právě s dlouhodobým úvěrem na stavbu. Vzhledem k tomu, že se nemění základní kapitál ani kapitálové fondy, pak tuto část ovlivňují pouze dividendy a dlouhodobé závazky. Ty ze zvýšily mezi lety 2015 a 2016 o více než 11 milionů korun, což stojí za vysokými čísly u cash flow z finanční činnosti v těchto letech.

Tab. 31 - Analýza cash flow společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)

v tis. Kč	2014	2015	2016	2017
<i>Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na začátku účetního období</i>	1030	2 992	2 109	3 824
<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>6263</b>	<b>4 411</b>	<b>- 1 574</b>	<b>1 181</b>
<b>Čistý peněžní tok z investiční činnosti</b>	<b>-2770</b>	<b>-11650</b>	<b>-729</b>	<b>-166</b>
<b>Čistý peněžní tok z finanční činnosti</b>	<b>-1531</b>	<b>6356</b>	<b>4018</b>	<b>-2286</b>
<b>Čisté snížení resp. Zvýšení peněžních prostředků</b>	<b>1962</b>	<b>- 883</b>	<b>1 715</b>	<b>- 1 271</b>
<i>Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci účetního období</i>	2 992	2 109	3 824	2 553



Obr. 4 - Vývoj jednotlivých cash flow ve společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)

## 7 ANALÝZA ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU

V tabulce níže je vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti 2G. Ten udává, do jaké míry si firma tvoří finanční polštář pro placení krátkodobých závazků. Z analýzy finanční struktury společnosti je vidět, že krátkodobé závazky dlouhodobě klesají, nicméně v roce 2015 se společnost dostala do záporné hodnoty ČPK, což je značné riziko, neboť byla část DM financována z krátkodobých zdrojů. Stalo se tak z důvodu výrazného poklesu oběžných aktiv, především pak krátkodobých pohledávek, které přímo souvisí s nižším prodejem výrobků a celkově horší situací v daném roce. Opětovné zvýšení krátkodobých pohledávek a zásob v následujících letech dostalo hodnotu ČPK zpět do kladných hodnot a v posledním roce až na hodnotu přesahující 40%.

Tab. 32 - Vývoj ČPK ve společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)

	2014	2015	2016	2017
<b>Oběžná aktiva</b>	23 387	17 183	19 210	20 786
<b>Krátkodobé závazky</b>	21 770	17 657	12 622	12 418
<b>Čistý pracovní kapitál (ČPK)</b>	1 617	- 474	6 588	8 368
<b>Podíl ČPK na OA</b>	6,91%	-2,76%	34,29%	40,26%

Situace v odvětví je stabilnější. ČPK roste stále podobným tempem a nedochází zde k výkyvům. Společnost 2G se v posledním roce dostala na procentuální hodnotu, kde bylo odvětví již v roce 2014.

Tab. 33 - Vývoj ČPK v odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)

	2014	2015	2016	2017
<b>Oběžná aktiva</b>	14 837 786	16 348 169	17 670 312	17 253 341
<b>Krátkodobé závazky</b>	8 831 065	9 160 136	8 805 755	7 710 668
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	6 006 721	7 188 033	8 864 557	9 542 674
<b>Podíl ČPK na OA</b>	40,48%	43,97%	50,17%	55,31%

Za doporučené rozmezí podílu ČPK na OA se obecně považuje 30 - 50%. Odvětví tuto hodnotu v posledních dvou letech dokonce překračuje, čímž dosahuje vyšší stability na úkor dražšího financování.

## 8 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

V této kapitole jsou vypočteny hlavní poměrové finanční ukazatele, na základě kterých je provedena analýza zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity v letech 2014 až 2017.

### 8.1 Analýza zadluženosti

Jeden z nejdůležitějších ukazatelů, které je potřeba pečlivě sledovat, je celková zadluženost. Ta se pohybuje od 52 do 64%. Za doporučené rozmezí se považuje 30 - 60%, což je mírně překročeno v prvních dvou letech sledovaného období. Od roku 2015 však celková zadluženost postupně klesá, naopak v odvětví postupně roste. Byť se nejedná o velký nárůst a stále se nachází v doporučených hodnotách, je zde vidět určitý rozdíl, který je znázorněn na obrázku 5. Míra zadluženosti u 2G je nejvyšší v roce 2015. V tomto roce společnost přijala poměrně velký úvěr v podobě dlouhodobého závazku. Krátkodobé závazky začaly naopak klesat, což stálo za zvýšením hodnoty oproti roku 2014 až na 1,79. V dalším roce však díky vysokému výsledku hospodaření a skutečnosti, že velká část ze zisku zůstává ve společnosti, se navýšil vlastní kapitál a míra zadluženosti tak od té doby klesá.

Tab. 34 - Ukazatele zadluženosti společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)

	2014	2015	2016	2017
<b>Celková zadluženost</b>	62%	64%	56%	52%
<b>Míra zadluženosti</b>	1,65	1,79	1,29	1,10
<b>Úrokové krytí</b>	56,16	14,33	21,86	10,46
<b>Krytí DM vlastním kapitálem</b>	1,14	0,65	0,79	0,92
<b>Krytí DM dlouhodobými zdroji</b>	1,15	0,98	1,28	1,38

Celé odvětví bylo dříve financováno především z vlastních zdrojů, až v posledních dvou letech se situace obrátila. Může to mít svůj důvod ve výrazně levnějších úvěrech a předpokladu, že cizí zdroje jsou levnějším zdrojem financování. V posledním roce je míra zadluženosti jak odvětví, tak 2G na totožné úrovni. Ukazatel úrokového krytí je na vynikající úrovni. Má určité výkyvy, avšak neustále se pohybuje nad hodnotou 10. Doporučená hodnota je 5, aby se po zaplacení nákladových úroků dostalo na stát v podobě daní a na vlastníky v podobě zisku. Tuto hodnotu společnost v roce 2014 překročila více než 10 krát. V odvětví je situace také dobrá, avšak nižší. Dlouhodobý majetek by měl být krytý z větší části vlastním kapitálem. Pokud je však vlastního kapitálu příliš mnoho, pak jeho část kryje i oběžný majetek. To nastalo u společnosti v roce 2014. V dalších letech již byl krytý částečně i z cizích zdrojů, což může být riskantnější, neboť by mohlo dojít k ohrožení stability

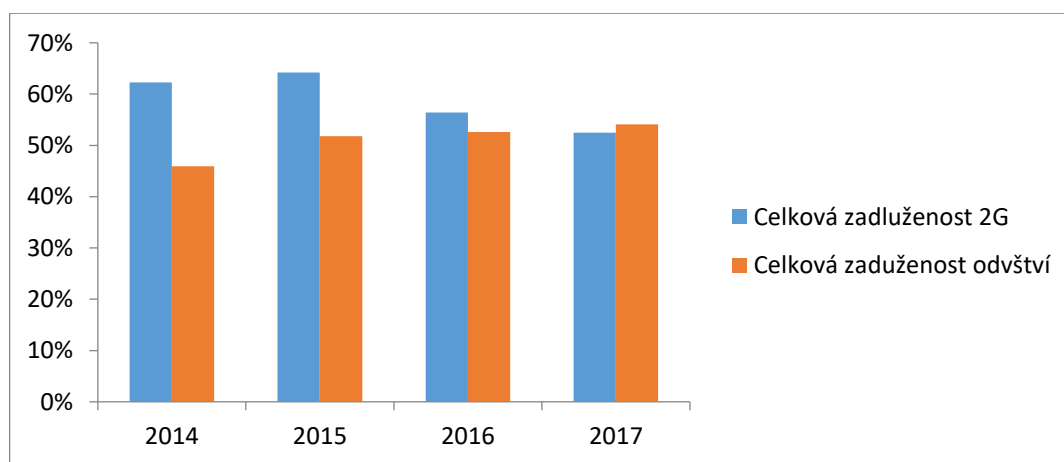


vzhledem k nutnosti splácet dluhy. V odvětví se dlouhodobě ukazatel krytí DM vlastním kapitálem pohybuje okolo hodnoty 1. Následující ukazatel krytí DM dlouhodobými zdroji je velmi podobný, avšak nepoužívá se pro analýzu zdroje peněz, ale jejich trvanlivost. Situace se opět mění v roce 2015, kdy je DM kryt z části i krátkodobými zdroji. ČPK je záporný a podnik je mírně podkapitalizován. Jednalo se však o krátkodobou situaci a ve velmi malé míře, což nemohlo ovlivnit celkovou situaci ve společnosti. V dalších letech je již kladný a v roce 2017 má hodnotu 1,38. Podnik volí tedy konzervativní strategii financování, což je bezpečnější ale naopak mírně dražší varianta. Odvětví volí stejnou strategii na ještě vyšší úrovni okolo 1,5.

Tab. 35 - Ukazatele zadluženosti odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)

	2014	2015	2016	2017
<b>Celková zadluženost</b>	46%	52%	53%	54%
<b>Míra zadluženosti</b>	0,85	0,98	1,03	1,09
<b>Vlastní kapitál / DM</b>	1,03	1,01	0,99	0,93
<b>Dlouhodobé zdroje / DM</b>	1,36	1,49	1,54	1,55
<b>Úrokové krytí (z EBIT)</b>	8,43	10,54	10,54	7,64

Na následujícím obrázku je znázorněna celková zadluženost společnosti 2G a také odvětví.



Obr. 5 - Vývoj celkové zadluženosti u společnosti 2G - spol. s.r.o. a odvětví

## 8.2 Analýza likvidity

Běžná likvidita se v doporučeném rozmezí 1,5 - 2,5 pohybuje v posledních dvou letech. V letech 2014 a 2015 je na hranici 1, což znamená, že oběžný majetek je na stejné hodnotě jako krátkodobé závazky. V dalších letech je číslo vyšší právě z důvodu snížení krátkodobých závazků. V odvětví ukazatel běžné likvidity každoročně roste a stále se nachází v doporučeném rozmezí. Pohotová likvidita na tom není lépe. Co se týká doporučených hodnot, zde se do rozmezí 1 - 1,5 společnost nedostala vůbec. Protože neviduje žádný krátkodobý finanční majetek a v roce 2014 byly příliš vysoké krátkodobé závazky a naopak nízké krátkodobé pohledávky, je hodnota pohotovosti nebezpečně nízká. Existuje zde riziko, že v případě neschopnosti splácet své závazky si bude muset společnost pomoci prodejem zásob. To se také stalo v roce 2014, kdy byl navýšen prodej materiálu, což je patrné z tabulky 22. V odvětví je situace opět dobrá a kromě roku 2014 se všechny ostatní analyzované roky pohybovaly v doporučeném rozmezí.

Tab. 36 - Ukazatele likvidity společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)

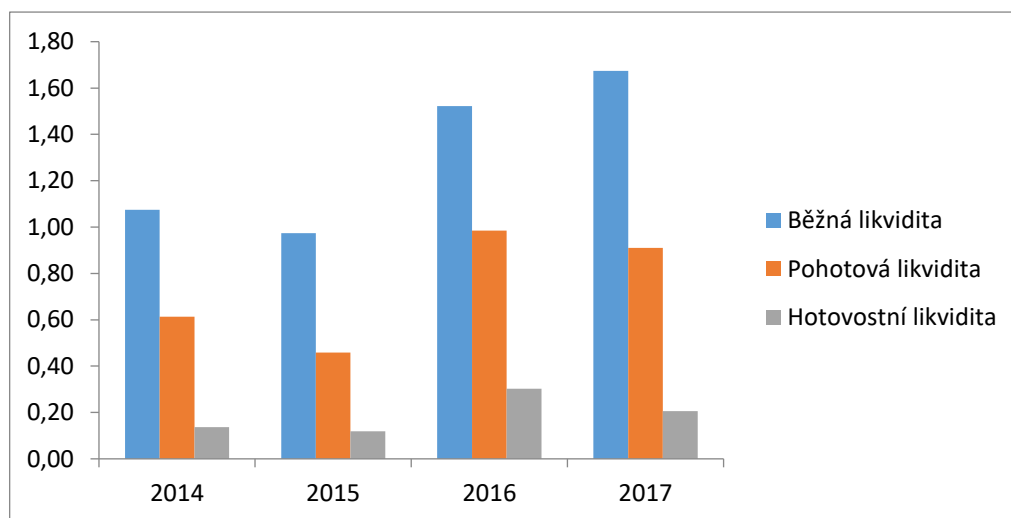
	2014	2015	2016	2017
<b>Běžná likvidita</b>	1,07	0,97	1,52	1,67
<b>Pohotová likvidita</b>	0,61	0,46	0,98	0,91
<b>Hotovostní likvidita</b>	0,14	0,12	0,30	0,21

Výjimku netvoří ani poslední ukazatel hotovostní likvidity, který v prvních dvou letech také nedosáhl doporučeného rozmezí 0,2 - 0,5. Společnost však neměla problém s placením svých závazků a věděla, že v dalších letech přijde snížení krátkodobých závazků, tak jí tato riziková situace neovlivnila. Odvětví je na tom o trochu lépe, například v roce 2014 byla hodnota hotovostní likvidity 0,21, tedy těsně nad doporučenou dolní hranicí. Oproti tomu ve 2G dosahovala hodnoty pouze 0,14. První dva roky u analyzované společnosti jsou odrazem změn zejména v cash flow. Společnost se připravovala na velkou investici a věděla, že se v dalších letech dané ukazatele pohnou směrem nahoru, proto nebyl problém ani s případným úvěrem, nebo stávajícími věřiteli.

Tab. 37 - Ukazatele likvidity odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)

	2014	2015	2016	2017
<b>Běžná likvidita</b>	1,68	1,78	2,01	2,24
<b>Pohotová likvidita</b>	0,93	1,01	1,15	1,23
<b>Hotovostní likvidita</b>	0,21	0,22	0,31	0,36

Graf znázorňující jednotlivé likvidity je znázorněn na obrázku 6.



Obr. 6- Vývoj likvidity společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)

### 8.3 Analýza rentability

Rentabilita tržeb, v tomto případě počítána jako podíl čistého zisku na celkových tržbách, udává takzvanou ziskovou marži, neboli kolik korun čistého zisku plyne z každé koruny tržeb. Obecně nelze říci, jaká výše je dostačující, ovšem čím vyšší tím lepší. Nejlepší rentability tržeb dosáhla společnost v roce 2016 a to 6,9%, čímž na tom byla lépe, než celé odvětví. Avšak v letech 2016 a 2017 došlo k poklesu. V prvním případě pod hodnotu 2%. To bylo způsobeno značným poklesem celkových tržeb. I ostatní ukazatele rentabilit oscilují podobným způsobem. Například rentabilita celkového kapitálu byla na úrovni 17% v roce 2014 i 2016. Ovšem v roce 2015 klesla dokonce až na 4% a 2017 na 7%. Odvětví se dlouhodobě pohybuje v rozmezí 6 - 9%. Značný pokles má za následek pokles zisku před zdaněním a úroky. V roce 2016 by společnost nedosáhla 17%, pokud by si nepomohla prodejem DM, čímž si navýšila zisk jak je vidět v tabulce 22. Rentabilita vlastního kapitálu je na tom velmi podobně. S růstem čistého zisku se procento zvyšuje a naopak. V prvním roce je hodnota 37%, v posledním 11%, což je značný pokles, který kopíruje pokles čistého zisku. Pozitivní je, že se společnost 2G nedostala pod úroveň odvětví, kde se tento ukazatel v posledním roce nacházel na úrovni 10%. Rentabilitu úplatného kapitálu taktéž ovlivňuje hodnota EBIT. I přesto, že je v roce 2016 EBIT vyšší než v roce 2014 a měl by tak být ukazatel vyšší, je zde rozdíl v celkové výši vlastního kapitálu a úročených cizích zdrojů. V dalších letech se pohybuje okolo 10% podobně jako v odvětví, kde je však mírně vyšší na 13% a na zmíněných 10% se dostal pouze v posledním roce.

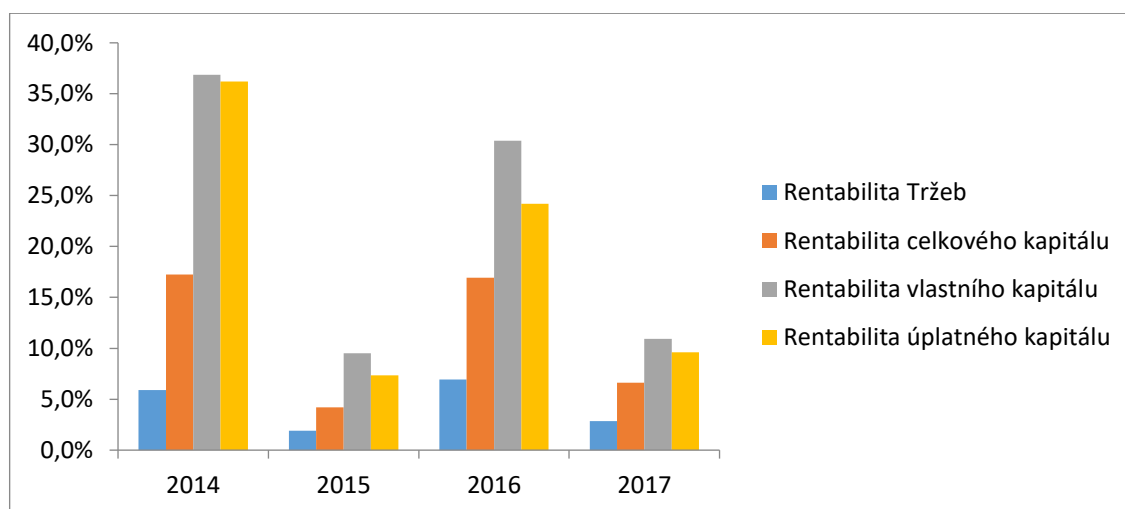
Tab. 38 - Ukazatele rentability společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)

	2014	2015	2016	2017
<b>Rentabilita Tržeb</b>	5,9%	1,9%	6,9%	2,9%
<b>Rentabilita celkového kapitálu</b>	17%	4%	17%	7%
<b>Rentabilita vlastního kapitálu</b>	37%	10%	30%	11%
<b>Rentabilita úplatného kapitálu</b>	36%	7%	24%	10%

Tab. 39 - Ukazatele rentability odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)

	2014	2015	2016	2017
<b>Rentabilita tržeb</b>	6,0%	6,0%	5,9%	4,3%
<b>Rentabilita celkového kapitálu</b>	9%	8%	8%	6%
<b>Rentabilita vlastního kapitálu</b>	13%	13%	12%	10%
<b>Rentabilita úplatného kapitálu</b>	13%	13%	13%	10%

Na obrázku 7 je vidět celková stabilita mezi jednotlivými ukazateli, avšak je zde jasně patrný rozdíl v letech, kdy klesl čistý zisk nebo zisk před úroky a zdaněním.



Obr. 7 - Vývoj rentability společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)

## 8.4 Analýza aktivity

Analýza aktivity ukazuje, zda podnik efektivně využívá vložené prostředky. Jako první je zanalyzován obrat celkových aktiv. Ten se pohybuje výrazně výše ve společnosti než u odvětví. Jeho hodnota mírně klesla po roce 2014 a v následujících letech se pohybuje od 1,79 do 1,91. Obecně lze říci, že čím vyšší hodnota, tím lépe, ale měla by být alespoň 1. Pokud by byl tento ukazatel pod hodnotou 1, pak by se jednalo o zbytečně velký majetek a jeho nedostatečné využití. To u analyzované společnosti nehrozí a celková aktiva se na-

příklad v posledním roce obrátí v tržby 1,82 krát za rok. U odvětví je tato hodnota výrazně nižší a pohybuje se okolo 1,1. Podobně se chová také ukazatel obratu dlouhodobého majetku. Zde je však nutné zohlednit také odepsanost dlouhodobého majetku. Z tabulky 38 je patrné, že ukazatel je výrazně vyšší v roce 2014, což je způsobeno tím, že byl odepsán ze 2/3. V dalším roce však přišla investice a dlouhodobý majetek se výrazně zvýšil, čímž obrat musel klesnout. Stabilně se pohybuje nad hodnotou 3, konkrétně v posledním roce se promítl do tržeb 3,53 krát za rok. Oproti tomu u odvětví se DM obrátí v tržbách pouze více než dvakrát.

Tab. 40 - Ukazatele aktivity společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)

	2014	2015	2016	2017
<b>Obrat celkových aktiv</b>	2,36	1,79	1,91	1,82
<b>Obrat dlouhodobého majetku</b>	7,13	3,23	3,44	3,53
<b>Doba obratu zásob</b>	43,53	47,23	29,43	43,29
<b>Doba obratu pohledávek</b>	44,92	31,15	37,36	39,99
<b>Doba obratu závazků</b>	45,49	45,36	25,56	29,53

Ukazatel doby obratu zásob značí, kolik je potřeba dnů, aby peněžní prostředky přešly přes výrobky zpět do peněžní formy. Zde nelze říci, jaké hodnoty by měl každý podnik dosahovat, ale je lepší porovnání s odvětvím. Zde se jeví společnost 2G lepší než odvětví, neboť je doba kratší a peněžní fondy nejsou dlouho vázané v zásobách. V průměru je tato doba kratší o 20 dnů než u odvětví, pouze v roce 2016 klesla ještě výrazněji až na hodnotu 29 dnů, kdežto v odvětví byla tato doba 62 dnů. To bylo vyvoláno nejvyššími tržbami v historii společnosti a také výrazným poklesem zásob zejména pak materiálu.

Tab. 41 - Ukazatele aktivity odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)

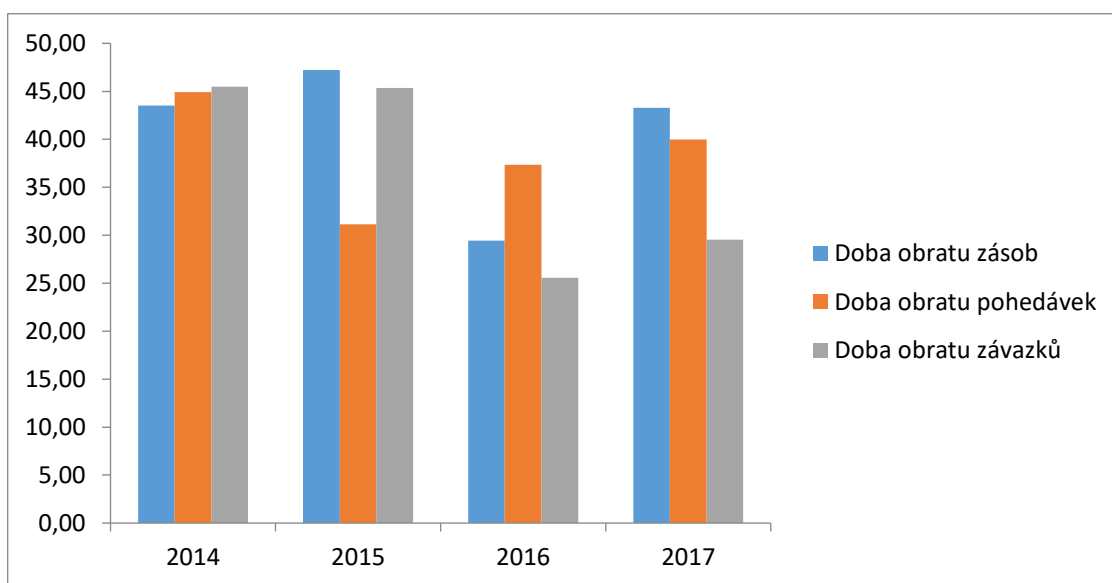
	2014	2015	2016	2017
<b>Obrat celkových aktiv</b>	1,16	1,11	1,07	1,12
<b>Obrat dlouhodobého majetku</b>	2,20	2,13	2,06	2,09
<b>Doba obratu zásob</b>	59,44	61,07	61,97	60,20
<b>Doba obratu pohledávek</b>	63,03	68,00	67,60	57,58
<b>Doba obratu závazků</b>	65,12	65,44	67,40	53,70

Doba obratu pohledávek a doba obratu závazků spolu úzce souvisí. 2G dostalo své pohledávky zaplacené v průměru za 45 dnů v roce 2014 a své závazky musela splatit za 46 dnů. Byť se nejedná o výrazný rozdíl, znamená to, že nepotřebovala další prostředky ve formě peněz nebo úvěrů na placení svých závazků, neboť dostala své pohledávky zaplacené dří-

ve. V odvětví byla situace stejná, avšak hodnota byla vyšší, a to konkrétně u pohledávek 63 dnů a závazků 65 dnů. V následujícím roce dosáhla společnost vůbec nejlepšího výsledku u doby obratu pohledávek, a to 31 dnů. To však bylo z důvodu výrazného poklesu pohledávek v závislosti na poklesu tržeb. V posledních dvou letech se situace obrátila a své závazky musela platit dřív, než dostala zaplacené pohledávky. V roce 2017 tento rozdíl činil celých 10 dnů, nicméně v odvětví byla tato situace z pohledu délky horší. Obecně jsou

u 2G doby obratu kratší než v odvětví, což je určitě pozitivní.

Poslední 3 ukazatele z tabulky 40 jsou zachyceny na grafu v obrázku 8.

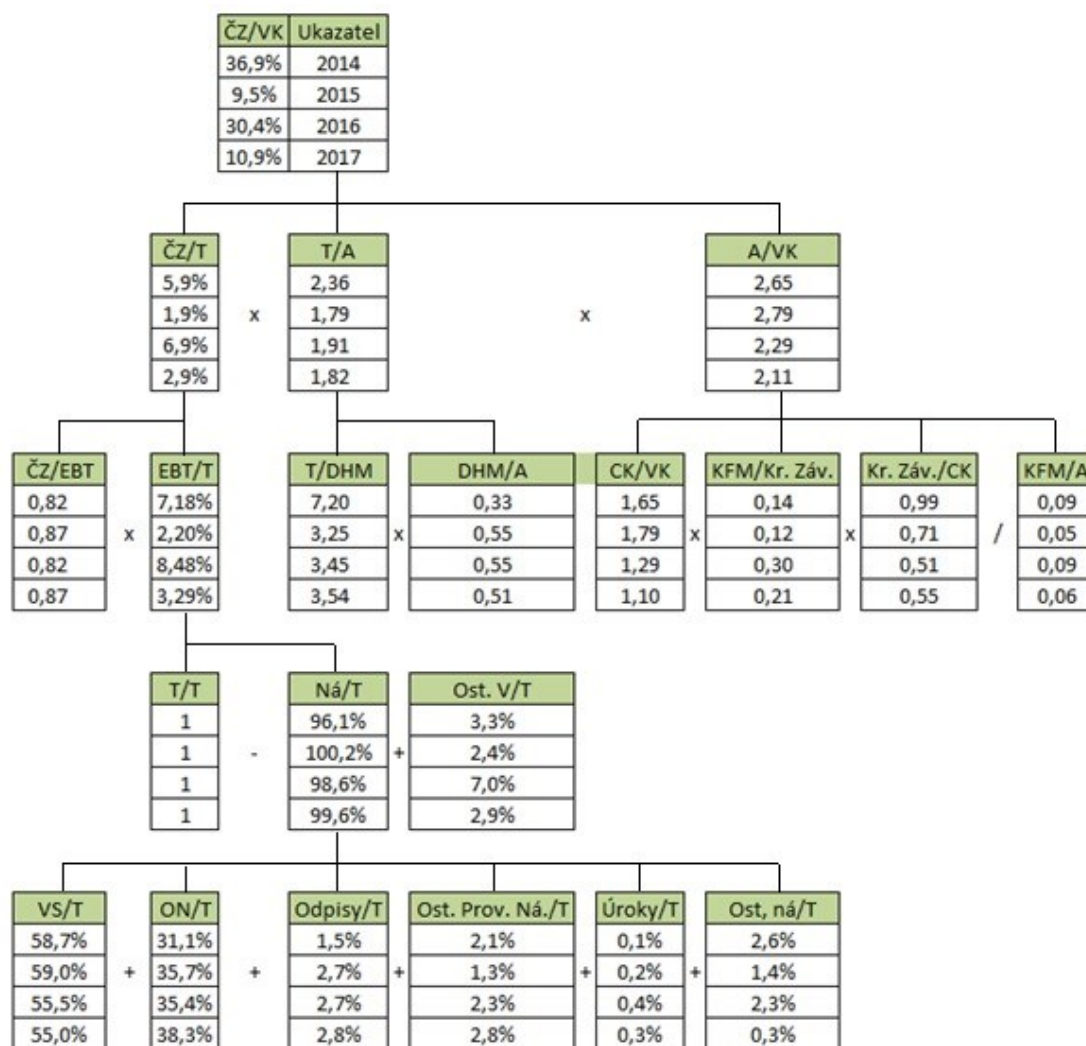


*Obr. 8 - Vývoj ukazatelů aktivity společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)*

## 9 ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ

Zde se budu věnovat analýze predikčních modelů, které se dělí na bankrotní a bonitní. Jako první provedu rozklad ukazatele ROE na jednotlivé položky tak, abych mohl zjistit, které ho nejvíce ovlivňují.

### 9.1 Pyramidový rozklad ROE



Obr. 9 - Pyramidový rozklad ukazatele ROE společnosti 2G - spol. s.r.o.

(vlastní zpracování)

Z rozkladu ukazatele ROE je patrné, že nejvíce ho ovlivňuje hodnota ziskových marží. Ta klesá v letech 2015 a 2017. To je zapříčiněno zejména z důvodu poklesu tržeb v daných letech, a tím i čistého zisku. Podobně je ovlivněna také výška EBT, který je dále ovlivněn nákladovou složkou rozkladu. Zde se v roce 2015 nejvíce podílí na poklesu ROE podíl

výkonové spotřeby na tržbách a také nárůst ostatních nákladů. Naopak v roce 2017 došlo ke zvýšení nákladové položky z důvodu zvýšení ostatních provozních nákladů a celkovému růstu osobních nákladů. Svou roli také sehrály odpisy modernizovaného majetku. S tím souvisí také pokles obratovosti DM, který klesl oproti roku 2014 o více než polovinu, díky čemuž bylo ROE v roce 2014 nejlepší. Na poklesu ROE se také podílí finanční páka, která roste z důvodu poklesu cizích zdrojů a zadržování peněz z čistého zisku ve společnosti, čímž roste vlastní kapitál. V neposlední řadě je nutno si povšimnout ovlivnění ukazatele v roce 2016 položkou ostatních výnosů. Zde je započítán prodej DHM. Tím se zvýšil celkový čistý zisk, což značí, že bez tohoto prodeje by se pravděpodobně hodnota ROE v roce 2016 pohybovala na úrovni let 2015 a 2017.

## 9.2 Analýza predikčních modelů

Zde se bude finanční analýza zabývat předpovědí, zda je společnost 2G ohrožena bankrotem, či nikoliv, a to z pohledu jediné souhrnné hodnoty.

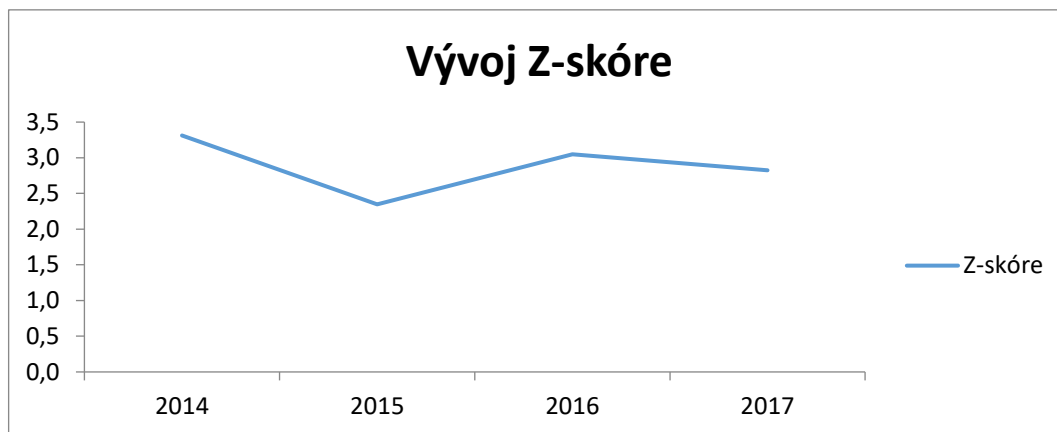
### 9.2.1 Altmanovo Z-skóre

Z výsledků v tabulce 42 je patrné, že se společnost nikdy nedostala pod tzv. šedou zónu. To znamená, že ji bankrot neohrožuje a má dobrou finanční stabilitu. Za hodnotu vedoucí k vysokému riziku bankrotu se považuje hodnota nižší než 1,81. Naopak od hodnoty 2,99 se značí jako pásmo prosperity. V roce 2015 nastal propad díky zvýšení DM a tím i aktiv a snížení hodnoty EBIT. Nicméně propad nebyl do takové míry, aby se společnost dostala pod danou hodnotu 1,81.

Tab. 42 - Výpočet Altmanova Z-skóre společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)

	2014	2015	2016	2017
<b>0,717 x ČPK/A</b>	0,033	-0,009	0,109	0,139
<b>0,847 x nerozdělené zisky/A</b>	0,159	0,226	0,206	0,298
<b>3,107 x EBIT/A</b>	0,536	0,131	0,526	0,206
<b>0,420 x VK/cizí zdroje</b>	0,254	0,234	0,325	0,380
<b>0,988 x T/A</b>	2,331	1,765	1,883	1,800
<b>Z-skóre</b>	<b>3,312</b>	<b>2,347</b>	<b>3,048</b>	<b>2,823</b>





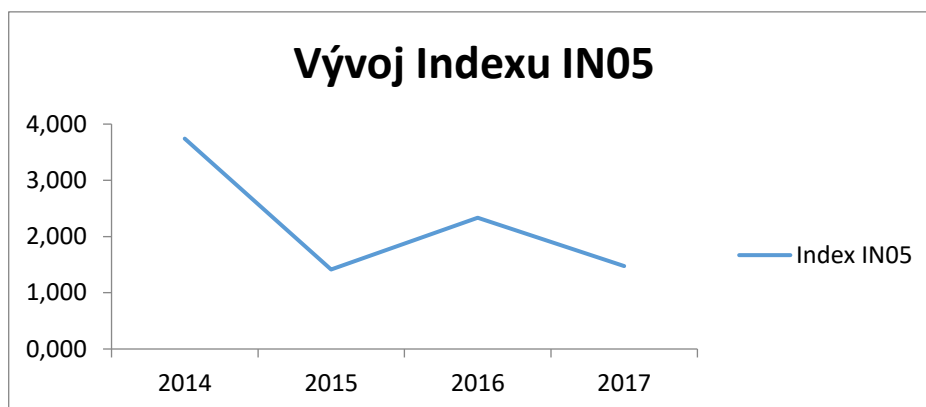
Obr. 10 - Vývoj výsledků Z-skóre společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)

### 9.2.2 Index IN05

Podobně jako z-skóre je i index IN05 spojován s bankrotem a stabilitou či tvořením hodnoty. Zde je šedá zóna v rozmezí mezi 0,9 a 1,6. Společnost se opět nedostala pod šedou zónu, byť v ní setrvala v roce 2015 a 2017 z důvodu poklesu tržeb. Je tedy patrné, že i tento predikční model, který je více vázán pro naše tuzemské podmínky, nezobrazuje společnost jako podnik ohrožený bankrotem.

Tab. 43 - Výpočet indexu IN05 společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)

	2014	2015	2016	2017
<b>0,13 x A/CZ</b>	0,209	0,202	0,231	0,248
<b>0,04 x EBIT/nákladové úroky</b>	2,246	0,573	0,874	0,419
<b>3,97 x EBIT/A</b>	0,684	0,167	0,672	0,263
<b>0,21 x Výnosy/A</b>	0,505	0,383	0,422	0,392
<b>0,09 x OA/krátkodobé závazky</b>	0,097	0,088	0,137	0,151
<b>Index IN05</b>	<b>3,741</b>	<b>1,414</b>	<b>2,337</b>	<b>1,472</b>



Obr. 11 - Vývoj výsledku indexu IN05 společnosti 2G - spol. s.r.o.  
(vlastní zpracování)

### 9.2.3 Kralickův Quicktest

Hodnoty, které se pohybují nad úrovní 3, značí že je společnost bonitní, naopak hodnoty menší než 1 značí špatný stav společnosti. Hodnoty mezi tím označují šedou zónu, ve které se společnost nachází v posledních třech analyzovaných letech. V roce 2014 byla těsně pod bonitní hranicí. Na poklesu se nejvíce podílí hodnoty u rovnic R<sub>2</sub> a R<sub>4</sub>, které jsou úzce spojeny s provozním cash flow.

Tab. 44 - Výpočet Kralického Quicktestu společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)

	2014	2015	2016	2017
R1	38%	36%	44%	47%
	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
R2	3,5	5,6	-15,6	19,2
	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
R3	17%	4%	17%	7%
	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>1</b>
R4	8%	6%	-2%	1%
	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
(R1+R2)/2	3,5	3	2	2,5
(R3+R4)/2	3,5	1,5	2	1
<b>SH</b>	<b>3,5</b>	<b>2,25</b>	<b>2</b>	<b>1,75</b>

Výsledky Kralického Quicktestu jsou obdobné jako předchozí dva modely. Liší se pouze v hodnotách, je tedy jasné, že se všechny tři modely navzájem potvrzují.

## 10 SHRUTÍ PRAKTICKÉ ČÁSTI

Praktická část začíná představením společnosti a zařazením do odvětví průmyslu. Analyzovaná společnost 2G - spol. s.r.o. je jedna z největších ve svém oboru v České republice. Výhodu jí dodává také umístění v regionu, kde má dlouhou tradici. Na začátku finanční analýzy byla zpracována SWOT analýza, která upozorňuje na slabé a silné stránky, tj. příležitosti a hrozby. Největší hrozbou a problémem je i podle ředitele společnosti generační obměna zaměstnanců, která zde momentálně není možná díky nedostatku pracovních sil a stále většímu odchodu vzdělaných mladých lidí do větších měst. Naopak jako velkou příležitost lze považovat použití inovativních materiálů, jako jsou nanovlákná. V majetkové struktuře došlo k velké investici do dlouhodobého hmotného majetku, konkrétněji do staveb v podobě nové výrobní haly. DM se tak v roce 2015 zvýšil o 10 milionů korun, což představuje 84% nárůst. I díky této skutečnosti vzrostla celková bilanční suma v rozmezí 4 let z 35 186 000 na 43 268 000 korun. Dále stojí za pozornost skutečnost, že v roce 2015 došlo k výraznému poklesu krátkodobých pohledávek o 42%, což souviselo s poklesem prodeje výrobků v daném roce. V odvětví podobnou situaci nepozorujeme, zde došlo k poklesu krátkodobých pohledávek až v roce 2017, a to o 9,6%. Ovšem odvětví nebylo tak aktivní na poli omlazování a modernizování majetku, kde celá DM vykazuje sice kontinuální zvyšování, ale pouze v rozmezí 4%-8%. Finanční struktura podává také velmi důležité informace o celkovém stavu společnosti. Každoročně roste vlastní kapitál, což značí, že je společnost trvale zisková, neboť nedošlo ke zvýšení základního kapitálu. Také se zvyšuje výsledek hospodaření minulých let, což znamená, že velké procento z čistého zisku zůstává ve společnosti. Závazky se po celou dobu pohybují v rozmezí 22 až 25 milionů korun, ale dochází zde k útlumu krátkodobých závazků a nárůstu dlouhodobých. Krátkodobé závazky se na bilanční sumě podílely v roce 2014 z 62%, avšak v roce 2017 už pouze z 29%. Naopak dlouhodobé závazky vzrostly téměř z nuly na hodnotu přesahující 10 milionů korun. Zejména v roce 2015 byl tento nárůst, vyjádřeno v procentech, přes 4 700%. To je opět důsledkem investic do nové haly, které byly pokryty dlouhodobým úvěrem a také půjčkou od společníků. Tato půjčka se odrazila v dlouhodobých závazcích, došlo k jejímu nárůstu

z 0 na 4 623 000 korun. Společnost je dlouhodobě financována především z cizích zdrojů, avšak díky ponechání čistého zisku ve společnosti se v posledním roce vlastní kapitál podílel na bilanční sumě již 47,5%. V odvětví je situace obdobná, co se týká dlouhodobých závazků. Ty vzrostly o 100% mezi lety 2014 a 2017. Toto může potvrzovat fakt, že se cel-

kově ekonomice daří a dlouhodobě se zlevňují úvěry a půjčky. I zde se v posledním roce cizí závazky téměř vyrovnaly vlastnímu kapitálu. U výsledku hospodaření došlo v roce 2017 k poklesu o 22,5%, což v peněžním vyjádření představuje téměř půl miliardy korun. Analýza nákladové struktury také vykazuje zajímavá čísla. V průběhu let mírně rostou osobní náklady. Je tedy patrné, že společnost nepropouští a naopak zaměstnancům přináší vyšší odměny, což je nezbytné pro jejich udržení. Výrazně osciluje spotřeba materiálu a energií, dochází k poklesu výroby v letech 2015 a 2017 a ovlivnění celé výkonové spotřeby. Rostou také úpravy hodnot DNM a DHM, což je přirozený fakt z důvodu omlazení dlouhodobého majetku a navýšení jeho hodnoty. Také u položek zůstatkové ceny dochází k výkyvům, což značí, že společnost prodává materiál nebo DM. S rostoucím úvěrem vzrostly také nákladové úroky, a to zejména v roce 2016 o 196%. Roste také daň z příjmů, což je přirozený jev vzhledem k rostoucímu výsledku hospodaření, převážně v roce 2016. V tomto roce byl nárůst daní 536%. Rostoucí osobní náklady jsou patrné též u odvětví, kde je jejich každoroční růst vyšší než 14%. Výkonová spotřeba má také vzrůstající tendenci a každoročně se na nákladech podílí v rozmezí 82,7% až 83,8%. U společnosti je toto číslo v rozmezí 55% až 61% a klesající v čase. Daň z příjmů je stabilní až do roku 2017, kdy došlo k již zmíněnému poklesu výsledku hospodaření. Vzhledem k tomu, že se jedná o výrobní podnik, tak pokles výkonové spotřeby v letech 2015 a 2017 se odrazil také ve výnosech, a to zejména v podobě tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Zde došlo v roce 2015 k poklesu o 17,5% a v roce 2017 o 6,5%. Naopak výrazně vzrostly tržby za prodej zboží, které jsou však v poměru k tržbám za výrobky výrazně menší. V roce 2016 došlo také k prodeji DM za 3 270 000 korun, což zvýšilo výsledek hospodaření v tomto roce. Bez tohoto prodeje by byl více než poloviční. V posledním roce došlo také k nárůstu ostatních finančních výnosů o 202%, což však na celkových výnosech představuje pouze 1,4%. V odvětví analyzované tržby rostou každoročně, nedochází zde tedy k poklesu jako u analyzované společnosti. Je zde však rozdíl mezi podílem tržeb z prodeje vlastních výrobků a tržeb za prodej zboží. U odvětví se tržby za prodej výrobků a služeb na tržbách podílí z 85%, kdežto u 2G z více než 95%. Tím pádem je u odvětví výrazně vyšší podíl na tržbách za prodej zboží v posledním roce 14,4%, kdežto u společnosti 2,3%. Přidaná hodnota je ve společnosti velmi dobrá a pouze v roce 2015 klesla pod 30 milionů korun z důvodu poklesu tržeb. Z grafu na obrázku 2 je patrné, že nejvíce se na přidané hodnotě podílí zaměstnanci, a proto nelze lidskou pracovní sílu v brzké době jednoduše nahradit stroji, alespoň ne z celé části. Dále z analýzy výsledku hospodaření lze vyčíst, že

společnost dokáže každoročně zadržet ve společnosti v podobě čistého zisku více než 78% z EBITU. V průběhu let vzrostl podíl věřitele v podobě nákladových úroků z 1,8% až na 9,6%. Věřitel v podobě daní neboli stát opět roste, nebo klesá s výsledkem hospodaření. Společnost uvádí ve své výroční zprávě z roku 2014, že v daném roce dosáhla nejlepšího výsledku hospodaření v historii, tudíž se dal předpokládat mírný pokles, který také nastal. Obrázek 3 znázorňuje podíly na EBITU. V roce 2016 by sloupec čistého zisku nebyl tak vysoký, pokud by společnost neprodala DM. ČPK dosahuje v posledních 2 letech dobrých výsledků, a to zejména z důvodu poklesu krátkodobých závazků. V letech 2014 a 2015 však byly krátkodobé závazky ještě velmi vysoké a tak byl čistý pracovní kapitál v roce 2015 dokonce záporný, neboť došlo také k poklesu oběžných aktiv, zejména zásob, z důvodu poklesu prodeje. V odvětví má ČPK rostoucí tendenci a každoročně se zvyšuje. Tomu přispívá pokles krátkodobých závazků a růst oběžných aktiv. V analýze poměrových ukazatelů je provedena nejdříve analýza zadluženosti, která v grafu na obrázku 5 porovnává celkovou zadluženost 2G a odvětví. Zde dochází k poklesu celkové zadluženosti u společnosti 2G a naopak k růstu u odvětví. V roce 2017 dosáhla celková zadluženost poprvé nižší hodnoty u 2G, a to 52% oproti 54% u odvětví. Ve společnosti dochází také k poklesu míry zadluženosti z důvodu navyšování vlastního kapitálu. V roce 2017 je tato hodnota již 1,1 oproti roku 2015, kdy byla 1,79. Odvětví je na tom zcela opačně. Zde naopak míra zadluženosti roste a v posledním roce se pohybuje na hodnotě 1,09, což je téměř totožná hodnota jako u 2G. Úrokové krytí je také vyšší u analyzované společnosti, což má pozitivní dopad pro rozhodování pro úvěrové instituce, kde je zřejmé, že společnost dokáže zaplatit úroky a ještě jí zbyde dost peněz na stát v podobě daní a čistý zisk. Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem je u společnosti pod úrovní 1 a musí tak krýt část DM cizími zdroji. To je sice levnější, ale také riskantnější. Odvětví volí podobnou cestu a v posledním roce jsou tyto hodnoty téměř totožné. I u krytí DM dlouhodobými zdroji je situace podobná a obě strany volí konzervativní strategii financování. Ta je sice dražší, ale zato bezpečnější. 2G však dosahuje mírně nižších hodnot než odvětví, které ze všech ukazatelů sází spíše na jistotu. Snižování krátkodobých závazků se projevilo mimo jiné i u analýzy likvidity. Běžná likvidita se do doporučeného rozmezí dostala až v posledních dvou letech právě díky poklesu krátkodobých závazků. U pohotovosti se do doporučeného rozmezí nedostala společnost vůbec. V roce 2016 je sice těsně pod hranicí 1, avšak v dalším roce opět klesla pohotovostní likvidita na 0,91. Nutno dodat, že v tomto ukazateli mělo odvětví také mírné problémy, a to zejména v roce 2014. Hotovostní likvidita se u odvětví pohybuje

v doporučeném rozmezí, a to i díky tomu, že eviduje krátkodobý finanční majetek, kdežto 2G žádný takový nemá. I díky tomuto faktu se nad hodnotu 0,2 dostalo až v roce 2016. Společnost však věděla, že se chystá na velkou investici a s tím spojený pokles krátkodobých závazků, což přirozeně pohne s daným ukazatelem v budoucnu nahoru. U analýzy rentability jsou výrazné rozdíly mezi společnostmi a odvětvím. V odvětví je patrný pokles všech ukazatelů rentability v čase, kdežto u 2G tyto výsledky neklesají v čase, nýbrž s kolísajícími tržbami. Rentabilita tržeb je více rozepsána v pyramidovém rozkladu ROE. Rentabilita celkového kapitálu je dvojnásobná v letech, kdy nedocházelo k poklesu tržeb. Z toho je tedy patrné, že pokud by si společnost udržela své tržby na hodnotách z let 2014 a 2016, byla by výrazně lepší než celé odvětví. Takto je v některých letech sice lepší, ale celé odvětví je stabilnější, a to platí jak pro rentabilitu vlastního kapitálu, tak pro rentabilitu úplatného kapitálu. Tento kolísající rozdíl v daných rentabilitách u 2G je patrný z grafu na obrázku 7. U analýzy aktivity lze konstatovat, že je společnost lepší než odvětví. Obrat celkových aktiv i obrat DM jsou vyšší než u odvětví. Nejdůležitější ukazatele jsou však doba obratu pohledávek a doba obratu závazků, které ukazují potřebu volných peněžních prostředků v případě výrazně dřívějšího splacení závazků než pohledávek. U 2G jsou tyto hodnoty kratší než u odvětví, což značí, že je aktivnější a dokáže dostat své pohledávky dříve, avšak i závazky musí hradit dříve. V prvních dvou letech dosahovala výborných hodnot, kdy dostala své závazky splacené dřív, než musela splatit své pohledávky. To se však změnilo v roce 2016 a 2017 díky výraznému poklesu krátkodobých závazků z obchodních vztahů. Odvětví mělo také výhodnou pozici, avšak pouze v roce 2014. Rozklad ROE je v roce 2015 a 2017 menší oproti letům 2014 a 2016 z důvodu poklesu tržeb. Dále je ovlivněn výkonovou spotřebou a nárůstem ostatních nákladů. Svou roli sehrála také finanční páka díky poklesu krátkodobých závazků a zadržování čistého zisku v podniku. Z analýzy predikčních modelů je patrné, že společnost nebyla nikdy ohrožena bankrotem a vystavena situaci, že by nevytvářela hodnotu, pouze se nacházela v některých letech v šedé zóně. To prezentují ukazatele z-skóre, index IN05 i Kralickův quicktest.

## 11 DOPORUČENÍ PRO ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE VYBRANÉ SPOLEČNOSTI

Společnost 2G - spol. s.r.o. je na trhu již dlouhou dobu a má pověst stálého a spolehlivého dodavatele. Z analýzy jednotlivých ukazatelů však vyplývá, že největší problém je v udržení hladiny tržeb meziročně. Z výkazu zisku a ztrát je patrná nestabilita ve výši tržeb ve sledovaných letech. Jako řešení bych navrhol snahu o proniknutí na nové trhy. Mám na mysli zejména státy západní Evropy a Blízký východ, který je velmi bohatý. K tomu by mohla dopomoci skutečnost, že jako lokální výrobce z kvalitních surovin, disponující licenci na produkty Swarovski, společnost jistou jedinečnost a výhodu před konkurencí. Dále se na tyto luxusnější produkty dávají větší marže, což by při neměnných nákladech zvýšilo čistý zisk. Pokles tržeb se projevuje negativně také v ukazatelích rentabilit, kde dochází k velkým výkyvům. Stabilizace tržeb by příznivě ovlivnila i tyto ukazatele. Každý podnik má však svoji strategii a nelze vyloučit, že se společnost zaměřuje převážně na středoevropský trh záměrně.

V oblasti majetku bych doporučil investovat do dlouhodobého hmotného majetku, zejména movitých věcí a souborů, které jsou z velké části již odepsány. Doporučil bych jejich odprodej a nákup modernějších strojů a zařízení. Ty by pomohly k větší efektivnosti výroby a opět by se dostaly do nákladů v podobě odpisů, což by příznivě ovlivnilo výslednou daň. Vzhledem k tomu, že přidanou hodnotu společnosti vytváří převážně lidský výrobní faktor, zvýšení odpisů DM by tedy část přidané hodnoty převzalo. Výroba by nebyla do takové míry závislá na lidské práci, jejíž dostupnost se mění v dobách ekonomického růstu a recese. V dnešní době nastupujícího průmyslu 4.0 se klade stále větší důraz na automatizaci a robotizaci. Bylo by možná prospěšné se tímto směrem alespoň částečně vydat. Otázkou však zůstává, do jaké míry by šla robotizace do výrobní praxe zavést, neboť společnost je jedinečná variabilitou svých výrobků dle přání zákazníka. Osobně se domnívám, že by se našla místa, kde probíhají rutinní práce a kde by se tato investice mohla vyplatit.

Společnost se snaží efektivně využívat také textilní odpadní zbytky. Při výrobě vzniká množství odřezků a odstřížků již dále nevyužitelného materiálu. 2G však tento materiál dokáže zpracovat do okrajového sortimentu, jako jsou psí pelíšky, sedací vaky a podobně. Doporučil bych se zaměřit na prodej těchto produktů i na jiném trhu než domácím, třeba i na Amazonu, kde došlo v nedávné době k rozšíření spolupráce. Cena na tomto trhu by

mohla pokrýt i zvýšené náklady na služby a opět přispět k vyšší marži než poskytuje domácí trh.

Společnosti dlouhodobě klesají krátkodobé závazky i závazky z obchodních vztahů, což se však projevuje v poklesu doby obratu závazků. Doporučil bych tento trend alespoň zpomalit, protože s poklesem hrozí, že se společnost dostane na nebezpečně nízkou hodnotu v době obratu závazků a může dojít k tomu, že bude muset platit daleko dříve, než obdrží své peníze z pohledávek.

Jeden z nejdůležitějších ukazatelů ROE ovlivňují také zejména tržby a zisk v podobě EBT. Na základě rozkladu tohoto ukazatele bych doporučil lépe prozkoumat a zanalyzovat celou nákladovou stránku společnosti. Je vidět, že výkonová spotřeba, osobní náklady, které ještě rostou v posledních letech, a také ostatní provozní náklady dávají dohromady hodnotu, která se blíží téměř hodnotě celkových tržeb.

Jak je zmíněno v kapitole o představení společnosti, lze ocenit, že společnost investuje do výzkumu a vývoje nových materiálů, především nanovláken. Jsem toho názoru, že pokud v této snaze o inovace bude společnost do budoucna pokračovat a povede se jí přinést na trh nové produkty, mohla by získat novou konkurenční výhodu a nové trhy. Jelikož výdaje na výzkum a vývoj jsou daňově uznatelným nákladem, mohla by společnost také lépe optimalizovat daňové zatížení.

Na základě sledovaných skutečností je společnost stabilní, jen je potřeba dle mého názoru stabilizovat odbyt produktů a poohlédnout se po nových možnostech, aby byla konkurence schopná i do budoucna.



## ZÁVĚR

Praktická část bakalářské práce je zaměřena na finanční strukturu analyzované společnosti a další ukazatele důležité pro zhodnocení finanční situace společnosti. Výsledky byly srovnány s odvětvím 13.92 - výroba konfekčních textilních výrobků, kromě oděvů, posloužilo jako srovnání celého odvětví s analyzovanou společností.

Ve společnosti došlo v analyzovaných letech k několika skutečnostem, které ovlivnily téměř všechny ukazatele. A sice k velké investici do DHM, která se výrazně projevila na straně pasiv v nárůstu cizích zdrojů, a tím došlo k obratu v poměru dlouhodobých a krátkodobých závazků. Společnost měla po rekordním roce 2014 problém udržet toto tempo a v dalších letech se jí nepodařilo udržet tržby na hodnotě z roku 2014. Díky poklesu tržeb docházelo také k poklesu hodnot některých ukazatelů, avšak situace nebyla natolik dramatická, aby společnosti hrozil významný ekonomický pokles. To dokazují také predikční modely. V roce 2016 byl výsledek hospodaření ovlivněn prodejem DHM, což je potřeba zdůraznit, neboť bez tohoto příjmu by byl výsledek hospodaření méně než poloviční.

Na základě uvedené finanční analýzy a porovnání situace s odvětvím jsem vypracoval doporučení, která se zaměřují převážně na stabilizaci tržeb a jejich zvýšení, neboť se domnívám, že to je pro udržení a růst společnosti důležitý faktor.

Práce splnila očekávání a naplnila cíle, které jsou popsány v úvodu.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN, 2017. *Principles of corporate finance*. Twelfth edition. New York: McGraw-Hill Education, xxvii, 896 s. The McGraw-Hill/Irwin series in finance, insurance, and real estate. ISBN 978-1-259-25333-1.

ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ, 2010. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Grada, 204 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2.

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

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ, 2016. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vydání. Praha: WoltersKluwer, 271 s. ISBN 978-80-7552-449-2.

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

KOTULIČ, Rastislav, Péter KIRÁLY a Miroslava RAJČÁNIOVÁ, 2018. *Finančná analýza podniku*. Tretie, prepracované a doplnené vydanie. Bratislava: WoltersKluwer, 227 s. Ekonómia. ISBN 978-80-8168-888-1.

KUBĚNKA, Michal, 2015. *Finanční stabilita podniku a její indikátory*. Pardubice: Univerzita Pardubice, Fakulta ekonomicko-správní, 88 s. Monografie. ISBN 978-80-7395-890-9.

MÁČE, Miroslav, 2013. *Účetnictví a finanční řízení*. Praha: Grada, 551 s. Účetnictví a daně. ISBN 978-80-247-4574-9.

OTRUSINOVÁ, Milana a Dana KUBÍČKOVÁ, 2011. *Finanční hospodaření municipálních účetních jednotek: po novele zákona o účetnictví*. V Praze: C.H. Beck, xiv, 178 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-342-4.

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

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

## INTERNETOVÉ ZDROJE

CZ NACE NACE kódy [online]. © 2019 [cit. 2019-01-15]. Dostupné z: <http://www.nace.cz/>

O nás: *O nás* [online]. © 2019 [cit. 2019-01-25]. Dostupné z: <https://www.2glipov.cz/o-nas/>

Panorama zpracovatelského průmyslu ČR *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. 2019, [cit. 2019-01-25]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>

Prodejny: Prodejny [online]. © 2019 [cit. 2019-01-26]. Dostupné z: <https://www.2glipov.cz/prodejny/>

Sbírka listin 2G - spol. s.r.o. - Přikrývky a polštáře. *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. © 2019 [cit. 2019-02-03]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=584857>

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

A	Aktiva
CF	Cash flow
CK	Cizí kapitál
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČZ	Čistý zisk
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Zisk po zdanění
EAR	Nerozdělený zisk
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EBITDA	Zisk před zdaněním, odpisy a úroky
EBT	Zisk před zdaněním
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
NÁ	Náklady
ON	Osobní náklady
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROCE	Rentabilita úplatného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
T	Tržby
VK	Vlastní kapitál
VS	Výkonová spotřeba

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

<i>Obr. 1 - Pyramidový rozklad ROE (vlastní zpracování) .....</i>	<i>29</i>
<i>Obr. 2 - Struktura Vývoj přidané hodnoty ve společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování) .....</i>	<i>52</i>
<i>Obr. 3 - Dělení výsledku hospodaření před úroky a zdaněním (EBIT) ve společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování) .....</i>	<i>53</i>
<i>Obr. 4 - Vývoj jednotlivých cash flow ve společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování) .....</i>	<i>54</i>
<i>Obr. 5 - Vývoj celkové zadluženosti u společnosti 2G - spol. s.r.o. a odvětví .....</i>	<i>57</i>
<i>Obr. 6- Vývoj likvidity společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování) .....</i>	<i>59</i>
<i>Obr. 7 - Vývoj rentability společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování) .....</i>	<i>60</i>
<i>Obr. 8 - Vývoj ukazatelů aktivity společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování) .....</i>	<i>62</i>
<i>Obr. 9 - Pyramidový rozklad ukazatele ROE společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování) .....</i>	<i>63</i>
<i>Obr. 10 - Vývoj výsledků Z-skóre společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování) .....</i>	<i>65</i>
<i>Obr. 11 - Vývoj výsledku indexu IN05 společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování) .....</i>	<i>66</i>

**SEZNAM TABULEK**

<i>Tab. 1 - Počet zaměstnanců ve společnosti (vlastní zpracování na základě interních údajů)</i> .....	35
<i>Tab. 2 - Vybrané informace z odvětví CZ - NACE 13.9 (vlastní zpracování na základě údajů MPO)</i> .....	36
<i>Tab. 3 - SWOT analýza společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)</i> .....	36
<i>Tab. 4 - Majetková struktura společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)</i> .....	37
<i>Tab. 5 - Vertikální analýza majetkové struktury společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)</i> .....	38
<i>Tab. 6 - Horizontální analýza majetkové struktury společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)</i> .....	38
<i>Tab. 7 - Majetková struktura odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)</i> .....	39
<i>Tab. 8 - Vertikální analýza majetkové struktury odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)</i> .....	39
<i>Tab. 9 - Horizontální analýza majetkové struktury odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)</i> .....	40
<i>Tab. 10 - Finanční struktura společnosti 2G spol. s.r.o. (vlastní zpracování)</i> .....	40
<i>Tab. 11 - Vertikální analýza finanční struktury společnosti 2G spol. s.r.o. (vlastní zpracování)</i> .....	41
<i>Tab. 12 - Horizontální analýza finanční struktury společnosti 2G spol. s.r.o. (vlastní zpracování)</i> .....	42
<i>Tab. 13 - Finanční struktura odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)</i> .....	43
<i>Tab. 14 - Vertikální analýza finanční struktury odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)</i> .....	43
<i>Tab. 15 - Horizontální analýza finanční struktury odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)</i> .....	44
<i>Tab. 16 - Struktura nákladů společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)</i> .....	45
<i>Tab. 17 - Verikální analýza nákladů společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)</i> .....	46
<i>Tab. 18 - Horizontální analýza nákladů společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)</i> .....	47
<i>Tab. 19 - Sruktura nákladů v odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)</i> .....	48
<i>Tab. 20 - Vertikální analýza nákladů v odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)</i> .....	48

<i>Tab. 21 - Horizontální analýza nákladů v odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)</i> .....	48
<i>Tab. 22 - Struktura výnosů ve společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)</i> .....	49
<i>Tab. 23 - Vertikální analýza výnosů ve společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)</i> .....	50
<i>Tab. 24 - Horizontální analýza výnosů ve společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)</i> .....	50
<i>Tab. 25 - Vybrané výnosové položky z odvětví (zpracování na základě údajů MPO)</i> .....	51
<i>Tab. 26 - Vertikální analýza výnosových položek z odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)</i> .....	51
<i>Tab. 27 - Horizontální analýza výnosových položek z odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)</i> .....	51
<i>Tab. 28 - Vývoj přidané hodnoty ve společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)</i> .....	52
<i>Tab. 29 - Výsledek hospodaření ve společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)</i> .....	53
<i>Tab. 30 - Dělení výsledku hospodaření před úroky a zdaněním (EBIT) ve společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)</i> .....	53
<i>Tab. 31 - Analýza cash flow společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)</i> .....	54
<i>Tab. 32 - Vývoj ČPK ve společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)</i> .....	55
<i>Tab. 33 - Vývoj ČPK v odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)</i> .....	55
<i>Tab. 34 - Ukazatele zadluženosti společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)</i> .....	56
<i>Tab. 35 - Ukazatele zadluženosti odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)</i> .....	57
<i>Tab. 36 - Ukazatele likvidity společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)</i> .....	58
<i>Tab. 37 - Ukazatele likvidity odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)</i> .....	58
<i>Tab. 38 - Ukazatele rentability společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)</i> .....	60
<i>Tab. 39 - Ukazatele rentability odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)</i> .....	60
<i>Tab. 40 - Ukazatele aktivity společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)</i> .....	61
<i>Tab. 41 - Ukazatele aktivity odvětví (vlastní zpracování na základě údajů MPO)</i> .....	61
<i>Tab. 42 - Výpočet Altmanova Z-skóre společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)</i> .....	64
<i>Tab. 43 - Výpočet indexu IN05 společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)</i> .....	65
<i>Tab. 44 - Výpočet Kralického Quicktestu společnosti 2G - spol. s.r.o. (vlastní zpracování)</i> .....	66

**SEZNAM PŘÍLOH**

Příloha P I	Aktiva společnosti 2G - spol. s.r.o. - Příkrývky a polštáře
Příloha P II	Aktiva společnosti 2G - spol. s.r.o. - Příkrývky a polštáře
Příloha P III	Výkaz zisku a ztrát společnosti 2G - spol. s.r.o. - Příkrývky a polštáře



**PŘÍLOHA P I: AKTIVA SPOLEČNOSTI 2G - SPOL. S.R.O. -  
PŘIKRÝVKY A POLŠTÁŘE**

v tis Kč	2014	2015	2016	2017
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>35 186</b>	<b>38 749</b>	<b>43 507</b>	<b>43 268</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>11 642</b>	<b>21 419</b>	<b>24 125</b>	<b>22 312</b>
<b>DNM</b>	-	-	-	-
<b>DHM</b>	<b>11 528</b>	<b>21 305</b>	<b>24 050</b>	<b>22 257</b>
<i>Pozemky</i>	427	487	450	450
<i>Stavby</i>	7 708	7 245	20 227	19 697
<i>Hmotné movité věci a jejich soubory</i>	3 161	5 008	3 317	2 083
<i>Nedokončený DHM</i>	152	8 485	56	27
<i>Poskytnuté zálohy na DHM</i>	80	80	-	-
<b>DFM</b>	<b>114</b>	<b>114</b>	<b>75</b>	<b>55</b>
<i>Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	114	114	75	55
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>23 387</b>	<b>17 183</b>	<b>19 210</b>	<b>20 786</b>
<b>Zásoby</b>	<b>10 037</b>	<b>9 083</b>	<b>6 780</b>	<b>9 477</b>
<i>Materiál</i>	8 685	7 326	5 577	7 892
<i>Nedokončená výroba</i>	247	199	259	169
<i>výrobky a zboží</i>	1 105	1 558	944	1 416
<b>Pohledávky</b>	<b>10 358</b>	<b>5 991</b>	<b>8 606</b>	<b>8 754</b>
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	-	-	-	-
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>10 358</b>	<b>5 991</b>	<b>8 606</b>	<b>8 754</b>
<i>z obchodních vztahů</i>	7 313	4 847	8 345	8 127
<i>Stát - daňové pohledávky</i>	1	474	-	332
<i>krátkodobé poskytnuté zálohy</i>	710	224	147	182
<i>Jiné pohledávky</i>	2 314	442	114	113
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	-	-	-	-
<b>Peněžní prostředky</b>	<b>2 992</b>	<b>2 109</b>	<b>3 824</b>	<b>2 553</b>
<i>Peněžní prostředky v pokladně</i>	48	106	109	132
<i>Peněžní prostředky na účtech</i>	2 944	2 003	3 715	2 421
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>157</b>	<b>147</b>	<b>172</b>	<b>172</b>

Zdroj: (Veřejný rejstřík a sbírka listin, © 2019)

**PŘÍLOHA P II: PASIVA SPOLEČNOSTI 2G - SPOL. S.R.O. -  
PŘIKRÝVKY A POLŠTÁŘE**

v tis. Kč	2014	2015	2016	2017
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>35 186</b>	<b>38 749</b>	<b>43 507</b>	<b>43 268</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>13 266</b>	<b>13 871</b>	<b>18 960</b>	<b>20 552</b>
Základní kapitál	1 000	1 000	1 000	1 000
Fondy ze zisku	785	1 220	1 640	2 076
Rezervní fondy	548	648	649	650
Statutární a ostatní fondy	237	572	991	1 426
<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>6 590</b>	<b>10 331</b>	<b>10 561</b>	<b>15 227</b>
Nerozdělený zisk minulých let	6 590	10 331	10 561	15 227
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>	<b>4 891</b>	<b>1 320</b>	<b>5 759</b>	<b>2 249</b>
<b>Cizí zdroje</b>	<b>21 920</b>	<b>24 878</b>	<b>24 531</b>	<b>22 698</b>
Rezervy	-	-	-	-
<b>Závazky</b>	<b>21 920</b>	<b>24 878</b>	<b>24 531</b>	<b>22 698</b>
<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>150</b>	<b>7 221</b>	<b>11 909</b>	<b>10 280</b>
Závazky k úvěrovým institucím	-	2 379	8 230	6 784
Odložený daňový závazek	150	219	308	350
Závazky ke společníkům	-	4 623	3 371	3 146
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>21 770</b>	<b>17 657</b>	<b>12 622</b>	<b>12 418</b>
Závazky k úvěrovým institucím	3 480	5 960	3 277	2 498
Krátkodobé přijaté zálohy	-	71	-	125
Závazky z obchodních vztahů	10 490	8 723	5 888	6 465
Závazky ostatní	7 800	2 903	3 457	3 030
Závazky ke společníkům	1 351	80	-	-
Závazky k zaměstnancům	1 388	1 300	1 506	1 539
Závazky ze soc. zab. a zdrav. poj.	733	689	819	837
Stát - daňové závazky a dotace	3 393	572	779	266
Dohadné účty pasivní	674	245	301	340
Jiné závazky	261	17	52	48
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16</b>	<b>18</b>

Zdroj: (Veřejný rejstřík a sbírka listin, © 2019)

**PŘÍLOHA P III: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT SPOLEČNOSTI 2G -  
SPOL. S.R.O. - PŘIKRÝVKY A POLŠTÁŘE**

v tis. Kč.	2014	2015	2016	2017
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	<b>82594</b>	<b>68207</b>	<b>82375</b>	<b>77034</b>
<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>420</b>	<b>1023</b>	<b>560</b>	<b>1780</b>
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>48712</b>	<b>40840</b>	<b>46009</b>	<b>43377</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	389	985	486	1297
Spotřeba materiálu a energie	42845	35441	40163	36459
Služby	5478	4414	5360	5621
<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	<b>141</b>	<b>-368</b>	<b>502</b>	<b>-373</b>
<b>Aktivace</b>	<b>-391</b>	<b>-321</b>	<b>-288</b>	<b>-280</b>
<b>Osobní náklady</b>	<b>25846</b>	<b>24722</b>	<b>29331</b>	<b>30213</b>
Mzdové náklady	18945	18312	21755	22350
Náklady na soc. zabez. A zdrav. Poj.	6348	6177	7334	7515
Ostatní náklady	553	233	242	348
<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	<b>1236</b>	<b>1865</b>	<b>2223</b>	<b>2242</b>
Úpravy hodnot DNM a DHM	1144	2078	2243	2167
Úpravy hodnot zásob	0	0	0	0
Úpravy hodnot pohledávek	92	-213	-20	75
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>1410</b>	<b>841</b>	<b>4195</b>	<b>801</b>
Tržby z prodaného DM	0	0	3270	7
Tržby z prodaného materiálu	1243	525	416	643
Jiné provozní výnosy	167	316	509	151
<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>1723</b>	<b>912</b>	<b>1926</b>	<b>2168</b>
Zůstatková cena prodaného DM	0	0	945	0
Zůstatková cena prodaného materiálu	1089	452	352	1279
Daně a poplatky	119	263	348	284
Rezervy v provozní oblasti	0	0	0	0
Jiné provozní náklady	515	197	281	605
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>7157</b>	<b>2421</b>	<b>7427</b>	<b>2268</b>
<b>Výnosy s DFM</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Náklady vynaložené na prodané podíly</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Výnosy z ost. DFM</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Náklady související s ost. DFM</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Výnosové úroky a podobné výnosy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>
Výnosové úroky a podobné výnosy ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	4
<b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>	<b>108</b>	<b>114</b>	<b>337</b>	<b>274</b>
Nákladové úroky a podobné náklady ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	108	114	337	274

<b>Ostatní finanční výnosy</b>	<b>271</b>	<b>643</b>	<b>377</b>	<b>1140</b>
<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>1363</b>	<b>1430</b>	<b>437</b>	<b>545</b>
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-1200</b>	<b>-901</b>	<b>-397</b>	<b>325</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>5957</b>	<b>1520</b>	<b>7030</b>	<b>2593</b>
Dan z příjmů	1066	200	1271	344
Splatná	956	130	1183	302
Odložená	110	70	88	42
<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>	<b>4891</b>	<b>1320</b>	<b>5759</b>	<b>2249</b>
Převod podílu na VH společníkům	0	0	0	0
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>4891</b>	<b>1320</b>	<b>5759</b>	<b>2249</b>

Zdroj: (Veřejný rejstřík a sbírka listin, © 2019)