

Finanční analýza vybrané společnosti

Aneta Soldánová

Bakalářská práce
2024



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

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

Akademický rok: 2023/2024

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Aneta Soldánová**
Osobní číslo: **M21457**
Studijní program: **B0413A050024 Ekonomika a management**
Specializace: **Ekonomika a management podniku**
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 zaměřenou na metody a postupy finanční analýzy.

II. Praktická část

- Charakterizujte vybranou společnost.
- Analyzujte finanční situaci podniku pomocí finančních ukazatelů a proveďte srovnání s vybraným konkurentem a odvětvím.
- Na základě provedené analýzy zhodnoťte finanční situaci společnosti a navrhněte řešení pro lepší hospodaření.

Závěr

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

Seznam doporučené literatury:

- HIGGINS, Robert C.; KOSKI, Jennifer L. a MITTON, Todd. *Analysis for financial management*. Thirteenth edition. The McGraw-Hill education series in finance, insurance, and real estate. New York: McGraw-Hill Education, 2023. ISBN 978-1-265-04263-9.
- KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. roz. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 9788073806460.
- KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompl. akt. vyd. Prosperita firmy. Praha: Grada, 2017. ISBN 9788027105632.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza ve finančním řízení*. Educopress. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2022. ISBN 978-80-7408-231-3.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. akt. vyd. Finance. Praha: Grada, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Přemysl Pálka, Ph.D.**
Ústav financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: **5. února 2024**
Termín odevzdání bakalářské práce: **17. května 2024**

L.S.

prof. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan

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

Ve Zlíně dne 5. února 2024

**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 16.5.2024

Jméno a příjmení: Aneta Soldánová

.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Bakalářská práce se zaměřuje na finanční analýzu vybrané společnosti za období 2018–2022. Porovnávána je s konkurenční společností a odvětvím, ve kterém obě společnosti působí. Práce je rozdělena na dvě části, teoretickou a praktickou část. V teoretické části je popsán účel finanční analýzy, její uživatelé a zdroje dat, ze kterých finanční analýza čerpá. Dále jsou uvedeny metody, které finanční analýza využívá. Praktická část navazuje na část teoretickou. V praktické části je charakterizovaná vybraná společnost a odvětví. Následně je provedena finanční analýza na základě ukazatelů a metod uvedených v teoretické části. Závěrečná část obsahuje zhodnocení finanční situace vybrané společnosti a návrh vhodných doporučení, která by mohla vést v budoucnosti ke zlepšení.

Klíčová slova: finanční analýza, účetní výkazy, likvidita, rentabilita, aktivita, zadluženost, bankrotní modely, bonitní modely, spider analýza

ABSTRACT

The bachelor thesis focuses on the financial analysis of the selected company for the period from 2018 to 2022. It is compared with a competitor company and the industry in which both companies operate. The thesis is divided into two parts, a theoretical and a practical part. The theoretical part describes the purpose of financial analysis, its users and the data sources from which the financial analysis derives. Furthermore, the methods used by financial analysis are presented. The practical part follows the theoretical part. In the practical part, the selected company and industry are characterised. Subsequently, the financial analysis is carried out on the basis of the indicators and methods presented in the theoretical part. The final part contains an assessment of the financial situation of the selected company and a proposal of appropriate recommendations that could lead to future improvements.

Keywords: Financial Analysis, Financial Statements, Liquidity, Profitability, Efficiency, Debt, Bankruptcy Models, Credibility Models, Spider Analysis

Tímto bych ráda poděkovala Ing. Přemyslu Pálkovi, Ph.D. za odborné vedení mé bakalářské práce, poskytování cenných rad a vstřícnost v průběhu psaní. Rovněž děkuji vybrané společnosti za poskytnutí příležitosti a potřebných informací pro zpracování této práce. Také bych ráda poděkovala své rodině za podporu během celého studia.

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

OBSAH

ÚVOD	9
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 FINANČNÍ ANALÝZA	12
1.1 ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.3 INFORMAČNÍ ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY	14
1.3.1 Rozvaha.....	15
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	18
1.3.3 Přehled o peněžních tocích	20
1.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu	21
1.3.5 Příloha účetní závěrky	22
1.3.6 Výroční zpráva	23
2 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	24
2.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE	24
2.1.1 Horizontální analýza.....	24
2.1.2 Vertikální analýza.....	25
2.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE	25
2.2.1 Čistý pracovní kapitál.....	25
2.3 POMĚROVÉ UKAZATELE.....	25
2.3.1 Ukazatele rentability	26
2.3.2 Ukazatelé likvidity.....	27
2.3.3 Ukazatele zadluženosti	28
2.3.4 Ukazatele aktivity	30
2.4 SOUHRNNÉ MODELÝ	31
2.4.1 Bankrotní a bonitní modely.....	32
2.4.2 Pyramidový rozklad.....	34
2.4.3 Spider analýza	34
2.4.4 Kralickův Quicktest.....	35
II PRAKTICKÁ ČÁST	38
4 CHARAKTERISTIKA VYBRANÉ SPOLEČNOSTI	39
4.1 VÝVOJ POČTU ZAMĚSTNANCŮ.....	40
6 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	45
6.1 MAJETKOVÁ STRUKTURA VYBRANÉ SPOLEČNOSTI.....	45
6.2 MAJETKOVÁ STRUKTURA KONKURENČNÍ SPOLEČNOSTI	46
6.3 MAJETKOVÁ STRUKTURA ODVĚTVÍ	47
6.4 FINANČNÍ STRUKTURA VYBRANÉ SPOLEČNOSTI	48

6.5	FINANČNÍ STRUKTURA KONKURENČNÍ SPOLEČNOSTI.....	49
6.6	FINANČNÍ STRUKTURA ODVĚTVÍ	50
6.7	ANALÝZA VÝNOSŮ VYBRANÉ SPOLEČNOSTI	51
6.8	ANALÝZA VÝNOSŮ KONKURENČNÍ SPOLEČNOSTI.....	52
6.9	ANALÝZA VÝNOSŮ ODVĚTVÍ.....	53
6.10	ANALÝZA NÁKLADŮ VYBRANÉ SPOLEČNOSTI	53
6.11	ANALÝZA NÁKLADŮ KONKURENČNÍ SPOLEČNOSTI.....	54
6.12	ANALÝZA NÁKLADŮ ODVĚTVÍ	55
6.13	ANALÝZA CASHFLOW	56
7	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	58
7.1	ANALÝZA ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU	58
8	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	59
8.1	UKAZATELE RENTABILITY	59
8.2	UKAZATELE AKTIVITY.....	60
8.3	UKAZATELE ZADLUŽENOSTI	62
8.4	UKAZATELE LIKVIDITY	63
9	ANALÝZA DALŠÍCH UKAZATELŮ	65
9.1	PYRAMIDOVÝ ROZKLAD	65
9.2	SPIDER ANALÝZA	66
9.3	BANKROTNÍ A BONITNÍ MODELY	68
9.3.1	Z-skóre	68
9.3.2	Index IN05	69
9.3.3	Kralickův Quicktest.....	70
10	SHRnutí PRAKTICKÉ ČÁSTI	71
11	DOPORUČENÍ PRO VYBRANOU SPOLEČNOST	73
	ZÁVĚR	75
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	76
	SEZNAM INTERNETOVÝCH ZDROJŮ	78
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	79
	SEZNAM OBRÁZKŮ	81
	SEZNAM TABULEK	82
	SEZNAM VZORCŮ.....	84
	SEZNAM PŘÍLOH	85

ÚVOD

Finanční analýza je podstatným nástrojem pro posuzování finančního zdraví a výkonnosti jednotlivých společností společně s odvětvím, ve kterých působí. Finanční analýza čerpá data z účetních výkazů. Poctivé zpracování zprostředkuje komplexní zhodnocení finančního zdraví podniku, zároveň upozorní na slabé stránky, ve kterých by se společnost mohla v budoucnosti zlepšit. V konkurenčním prostředí, které se stále mění a zrychluje, je schopnost kvalitně analyzovat finanční údaje zásadní nejen pro interní uživatele, ale také pro externí uživatele, kterými jsou např. banky nebo investoři.

Účelem této bakalářské práce je zpracování finanční analýzy vybrané společnosti prostřednictvím určitých ukazatelů za sledované období v letech 2018–2022. Vybraná společnost se specializuje na výrobu pružin a pružících elementů vyráběných za tepla. Pro porovnání dat jsem zvolila konkurenční společnost a odvětví, do kterého vybrané společnost dle klasifikace CZ-NACE spadá. Bohužel konkurenční společnost je podle počtu zaměstnanců velikostně jednou tak větší.

V teoretické části je zpracována literární rešerše týkající se finanční analýzy. Na začátek je charakterizována finanční analýza, poté jsou charakterizováni uživatelé finanční analýzy. Dále jsou uvedeny hlavní zdroje dat, ze kterých čerpá finanční analýza, konkrétně rozvaha, výkaz zisku a ztráty a cash flow. Nakonec jsou představeny metody finanční analýzy, které jsou nadále využity v praktické části.

Praktická část je uvedena představením vybrané společnosti, SWOT analýzou a charakteristikou odvětví, do kterého je vybraná společnost přiřazena dle klasifikace CZ-NACE. Poté následuje analýza účetních výkazů prostřednictvím horizontální a vertikální analýzy vybrané a konkurenční společnosti a odvětví. V dalších kapitolách se věnuji výpočtu rozdílových a poměrových ukazatelů (rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity). Následně je proveden Du Pontův rozklad ROE, Spider analýza, bankrotní a bonitní modely. Na závěr práce je provedeno zhodnocení finančního zdraví vybrané společnosti a navrhuta vhodná doporučení, která by v budoucnu mohla vést ke zlepšení finanční situace společnosti.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavním cílem bakalářské práce je zpracování finanční analýzy vybrané společnosti za období 2018 až 2022 a porovnat ji s konkurenční společností a odvětvím, ve kterém společnost působí. Na základě výsledků analýzy zhodnotím finanční situaci společnosti a navrhu vhodná opatření, která by mohla v budoucnu optimalizovat finanční situaci společnosti.

Bakalářská práce bude rozdělena na teoretickou a praktickou část.

V teoretické části zpracuji literární rešerši, ve které vysvětlím pojem finanční analýza, její uživatele a uvedu potřebné zdroje dat, ze kterých budu získávat data pro zpracování finanční analýzy. Dále popíšu metody finanční analýzy, do kterých řadíme vertikální a horizontální analýzu, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele. Ke komplexnímu zhodnocení využiji pyramidový rozklad, Index IN05 a Kralickuv Quicktest.

V praktické části představím analyzovanou společnost spolu se SWOT analýzou a odvětvím podle klasifikace CZ-NACE. Následně provedu rozbor účetních výkazů pomocí horizontální a vertikální analýzy. Horizontální analýza představuje meziroční změny jednotlivých položek výkazů. Vertikální analýza zaznamenává změny struktury výkazů. Následuje analýza rozdílových ukazatelů, přesněji čistého pracovního kapitálu. Poté je provedena analýza poměrových ukazatelů, která obsahuje ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Následuje pyramidový rozklad ROE, spider analýza, bankrotní a bonitní modely (Index IN05, Z-skóre, Kralickuv Quicktest).

V práci využiji komparace, které porovnávají výsledky vybrané společnosti s výsledky konkurenční společnosti a odvětví.

Na základě znalostí z odborné literatury od jednotlivých autorů zhodnotím výsledky provedené finanční analýzy a navrhu vhodná doporučení pro vybranou společnost.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Pro pojem “finanční analýza“ existuje celá řada definicí. Podle Růčkové (2021, str. 9) *„finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.“*

Finanční analýza je metoda, která slouží k získání představy o finančním zdraví podniku. Její tvorbu má na starost finanční manažer a vrcholové vedení podniku. Provádí se zejména před investičním nebo finančním rozhodováním. Nelze se správně rozhodnout pouze na základě zůstatků či obrátů jednotlivých účtů. Finanční analýza prověřuje minulost i současnost a informuje nás o výkonnosti podniku a o případných rizicích, které souvisí s jeho fungováním. Současně se zaměřuje i dalším vývojem podniku a jeho kroky do budoucna. Hlavním přínosem finanční analýzy je porovnávání jednotlivých ukazatelů v čase. (Vochozka, 2020)

Jak uvádí Růčková a Roubíčková (2012) *„Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy především v účetních výkazech, jejich položek, agregovaných dat a rozbor vztahů a vývojových tendencí. Finanční analýzy v sobě zahrnují tři časové úrovně vyhodnocování – hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.“*

Podle Kubíčkové, Jindřichovské (2022) je finanční analýzou vysvětlováno komplexní zhodnocení finančního zdraví podniku a jeho vývoje v delším časovém období a v souvislosti širších podmínek a efektů přijatých opatření. Účelem je rozvinout výpověď o finanční situaci, kterou poskytují účetní výkazy, a vyjádřit příčiny tohoto vývoje, zhodnotit efektivitu přijatých opatření a upřesnit předpověď budoucího vývoje.

1.1 Účel finanční analýzy

Knápková et al. (2017, str. 48) ve své publikaci uvádí *„Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku.“* Používá se jako nástroj k odhalení, zda je podnik dostatečně ziskový. Průběžná znalost finanční situace firmy manažerům usnadňuje správné rozhodování při získávání finančních zdrojů, při určování optimální finanční struktury, při rozdělování volných peněžních prostředků, při poskytování obchodních úvěrů, při rozdělování zisku apod.

Podle Růčkové (2021) je přichystat podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku nejdůležitějším účelem finanční analýzy. Jejím hlavním cílem je dosahování finanční stability pomocí dvou kritérií – schopnosti vytvářet zisk a zajistit platební schopnost podniku.

Finanční stabilita hraje klíčovou roli pro formulaci strategických cílů, rozhodování v oblasti způsobů financování, dividendové politiky, společenské odpovědnosti ad. (Kubičková, Jindřichovská, 2022)

„Těžko si lze představit kvalitního manažera podniku, který nemá představu o tom, jaké rentability jeho podnik dosahuje, jaká je průměrná doba splatnosti pohledávek, jakou přidanou hodnotu vytvářejí jeho zaměstnanci apod.“ (Knápková et al., 2017)

Kubičková, Jindřichovská (2022) píše, že finanční analýza je spojována s „finančním zdravím“ podniku. Podnik lze pokládat za zdravý, pokud:

- obstarává zhodnocení vložených prostředků (vlastníky nebo věřiteli)
- je finančně stabilní a jiné subjekty jej neovlivňují ve svém rozhodování (kvůli vysokému zadlužení)
- nemá problém hradit své závazky, a tím si opatřit svou další existenci.

1.2 Uživatelé finanční analýzy

O finančním zdraví podniku se nezajímají pouze manažeři a vrcholové vedení. Uživatele finanční analýzy dělíme podle Vochozky (2020) na externí a interní.

Mezi externí patří:

- Stát a jeho orgány – zaměřují se zejména na kontrolu vykazovaných daní, rozdělování finančních výpomocí a monitorují finanční zdraví podniků, kterým byly přiděleny v rámci veřejné soutěže státní zakázky.
- Investoři – mají zájem o finanční výkonnosti podniku, aby si zajistili dostatečné množství informací pro rozhodování o možných investicích. Zaměřují se především na míru rizika a výnosů spojených s vloženým kapitálem.
- Banky a jiní věřitelé – metody finanční analýzy využívají pro ohodnocení bonity budoucího nebo existujícího dlužníka, při rozhodování o poskytnutí úvěru, v jaké výši a za jakých podmínek.

- Obchodní partneři (dodavatelé, odběratelé) – zjišťují, zda je daný podnik schopen dostát svým závazkům, zaměřují se především na zadluženost, solventnost a likviditu podniku
- Konkurence – konkurenti využívají výsledky finanční analýzy pro porovnání podmínek a výsledků s těmi vlastními (Kubíčková a Jindřichovská 2015)

Mezi interní patří:

- Manažeři – využívají finanční analýzu pro operativní a strategické finanční řízení podniku. Ve většině případů jsou jejími zpracovateli, protože mají přístup i k informacím, ke kterým nemají veřejně externí uživatelé přístup.
- Zaměstnanci – mají zájem na prosperitě a stabilitě podniku z hlediska jistoty zaměstnání a možností mzdového růstu. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022)
- Odboráři.

1.3 Informační zdroje finanční analýzy

Růčková (2021) uvádí, že úspěšnost finanční analýzy závisí na kvalitě vstupních informací. Aplikované informace by měli být nejen kvalitní, ale i komplexní. Je nutno brát v potaz všechna data, která mohou jakkoliv zkreslovat výsledky finančního hodnocení. Základní data jsou získávána z účetních výkazů.

Jedním z hlavních zdrojů informací pro vypracování finanční analýzy je účetní závěrka. Tato oblast je upravena zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb., ve znění pozdějších předpisů. Základní typy účetní závěrky jsou řádná, mimořádná a mezitímní. Řádná účetní závěrka je vypracována k poslednímu dni běžného účetního období. V tento den se uzavírají účetní knihy a výstupy se využijí pro výpočet daně z příjmu. Mimořádná účetní závěrka se sestavuje při výjimečných situacích, např. vstup podniku do insolvenčního řízení. Mezitímní účetní závěrka je sestavována v průběhu účetního období s tím rozdílem, že se neuzavírají účetní knihy a inventarizace slouží jen pro ocenění majetku, např. při přeměně společnosti. (Vochozka, 2020)

Mezi účetní výkazy, které účetní závěrka obsahuje, patří:

- Rozvaha
- Výkaz zisku a ztráty
- Přehled o peněžních tocích

- Výkaz o změnách vlastního kapitálu.

Podle Růčkové (2021) je vhodný zdroj také výroční zpráva.

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha je účetní výkaz, který bilanční formou zaznamenává stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a jejich zdrojů financování (pasiva) vždy ke konkrétnímu datu. (Růčková, 2021)

Vochozka (2020) se shoduje s Růčkovou (2021) a dodává, že základním pravidlem v rozvaze je princip bilanční rovnosti, který vypadá následovně:

$$\text{Aktiva} + \text{vlastní kapitál} + \text{dluhy} \qquad 3.1$$

Otrusinová (2021) píše, že v rozvaze na straně aktiv za běžné účetní období nalezneme tři sloupce:

- Brutto – znamená stav jednotlivých majetkových položek na aktivních účtech v ocenění podle zákona o účetnictví.
- Korekce – znamená výši opravných položek a opravek k jednotlivým aktivním účtům, tj. hodnotu korekce.
- Netto – znamená aktiva snížená o opravné položky a oprávký, tj. brutto – korekce.

„Strukturu údajů o aktivech a pasivech včetně jejich obsahové charakteristiky vymezuje zákon č. 563/1991 Sb. o účetnictví.“ (Kubičková, Jindřichovská, 2022)

Rozvaha se zásadně sestavuje k poslednímu dni každého roku. Jejím cílem je získat věrný pohled ve třech základních oblastech: majetkové situace podniku, zdrojích financování a finanční situaci podniku. V majetkové situaci se informujeme, v jakých formách je majetek vázán, jak je oceněn, jaká je hodnota jeho opotřebení, jaká je doba obratu a jaké je optimální složení majetku. Ve druhé oblasti zdrojů financování se zajímáme o zdroje, ze kterých byl majetek pořízen, primárně se však zaměřujeme na výši vlastních a cizích zdrojů financování a jejich strukturu. V oblasti finanční situace podniku nalezneme informace o výši zisku, který podnik získal, jak byl následně rozdělen a zároveň lze zjistit, jestli je podnik schopen dostát svým závazkům. (Růčková, 2021)

Aktiva

Aktiva znamenají celkovou výši ekonomických zdrojů, kterými podnik disponuje v určitém časovém okamžiku. (Růčková, 2021). Kotulič, Király a Rajčániová (2018) dodávají, že aktiva jsou podle zákona o účetnictví ekonomické prostředky, kterou jsou výsledkem dění v minulosti a od kterých se předpokládá, že v budoucnosti pomohou dosáhnout zvýšení ekonomických užitků. Dluhošová (2021) uvádí, že aktiva lze rozčlenit na stálá aktiva (dlouhodobá, fixní), které zahrnují majetkové složky, jež podnik využívá dlouhodobě a postupně se opotřebovávají; oběžná aktiva (krátkodobá), ztvárňují části majetku, které se spotřebovávají najednou, popř. jejich přeměna nepřesahuje dobu jeden rok.

Struktura aktiv

- **Pohledávky za upsaný základní kapitál** „představují upsaný, ale dosud nesplacený stav akcií nebo majetkových podílů.“ (Dluhošová, 2021, str. 56)
- **Stálá aktiva** jsou tvořena dlouhodobým nehmotným majetkem *DNM*, dlouhodobý hmotný majetek *DHM* a dlouhodobý finanční majetek *DFM*. Dlouhodobý majetek podnik využívá déle než 1 rok a postupně se opotřebovává. (Knápková et al., 2017) Dlouhodobý nehmotný majetek tvoří nehmotné výsledky vývoje, software, ocenitelná práva (licence, patenty, aj.) goodwill, emisní povolenky, jiný nehmotný majetek, jejichž dílčí pořizovací cena je vyšší než limit stanovený účetní jednotkou a doba použitelnosti je delší než 1 rok. (Dluhošová, 2021) Dlouhodobý hmotný majetek tvoří pozemky, budovy, stavby, hmotné movité věci (stroje, zařízení, dopravní prostředky) s dobou použitelnosti delší 1 rok a pořizovací cenou stanovenou účetní jednotkou; dále pěstitelské celky trvalých porostů (ovocné stromy, vinice), zvířata apod. (Knápková et al., 2021) Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek se postupně opotřebovává. Toto opotřebení majetku je vyjádřeno nejčastěji ve formě odpisů a svou hodnotu transformuje do nákladů firmy. (Růčková, 2021) Knápková et al. (2017) dodávají, že podnik si může vybrat způsob odepisování: lineární, degresivní nebo progresivní. Odpisy řadíme mezi významné nákladové položky, snižují zisk podniku a využívají se jako interní zdroj financování. Dlouhodobý hmotný majetek může být však i neodepisovaný, např. pozemky, které nemění svoji podobu, nebo umělecká díla a sbírky, u kterých se naopak časem zvyšuje jejich hodnota. Mezi dlouhodobý finanční majetek řadíme podílové cenné papíry a vklady v podnicích, půjčky podnikům ve skupině, dluhové cenné papíry a

jiný finanční dlouhodobý majetek, který podnik nakupuje nebo vlastní se záměrem s nimi obchodovat. (Dluhošová, 2021)

- **Oběžná aktiva** tvoří zásoby, krátkodobé a dlouhodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek *KFM*. Jsou v podniku vázaná po dobu kratší než 1 rok, jsou rychle převoditelná na peníze a z důvodu plynulého chodu a zajištění výroby v podniku je důležité je udržovat konstantně v určité výši. (Dluhošová, 2021)
- **Časové rozlišení aktiv** – „zachycuje zejména zůstatek účtů časového rozlišení nákladů příštích období (např. předem placené nájemné), příjmy příštích období (např. práce provedené a dosud neuhrazené), aktivní kurzové rozdíly apod.“ (Růčková, 2021, str. 27)

Struktura pasiv

Pasiva jsou zdrojem financování majetku a jsou rozdělena podle vlastnictví na vlastní kapitál (vlastní zdroje) a cizí zdroje (cizí kapitál, dluhy) a patří zde i časové rozlišení pasiv. (Dluhošová, 2021)

- **Vlastní kapitál** – je tvořen základním kapitálem, áziem, kapitálovými fondy, fondy ze zisku a dále vytvořeným výsledkem hospodaření (VH) minulých let i běžného účetního období. Základní kapitál je hlavní složkou vlastního kapitálu, která vzniká při založení společnosti a jedná se o upsaný kapitál. (Knápková et al., 2017) Dluhošová (2021) píše, že způsob tvorby vlastního kapitálu je závislý na právní formě podnikání a může obsahovat peněžité i nepeněžité vklady společníků, prodejem akcií nebo splacením členských vkladů (u družstva). Ážio a kapitálové fondy představují externí kapitál, který podnik získal z externích zdrojů. Řadíme sem emisní ážio, které znamená rozdíl mezi emisním kurzem a jmenovitou nebo účetní hodnotou akcií), vklady společníků nezvyšující základní kapitál, oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků při přeměnách společností. (Knápková et al., 2017) Fondy ze zisku jsou tvořeny na základě ZOK, stanov, společenské smlouvy, zakladatelské smlouvy, listiny nebo podle zákona o státním podniku. (Knápková et al., 2017) Dělíme je na rezervní, který je tvořen částí ze zisku běžného účetního období. Statutární, který může sloužit např. ke krytí ztrát společnosti. A ostatní fondy, u kterých o využití rozhoduje příslušný orgán dané účetní jednotky. (Dluhošová, 2021) Výsledek hospodaření minulých let znamená nerozdělený zisk z minulých let nebo neuhrazená ztráta z minulých let. Výsledek hospodaření běžného

období je tvořen ziskem nebo ztrátou, kterou podnik docílil za dané uzavírané účetní období. (Růčková, 2021)

- **Cizí zdroje** patří mezi důležité položky finanční struktury. Radíme mezi ně rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky. (Knápková et al., 2017) Růčková (2021) dodává, že cizí zdroje představují dluh společnosti, který musí být v odlišně dlouhé době splacen. Protože si její firma půjčuje, musí za něj platit určitou cenu v podobě úroků a ostatních výdajů potřebných k získání daného kapitálu. Je dobré brát na vědomí fakt, že krátkodobý kapitál bývá levnější než dlouhodobý a současně také, že kapitál cizí je levnější než kapitál vlastní. Šteker, Otrusinová (2021) píše že, rezervy jsou určeny ke krytí závazků nebo nákladů účetní jednotky, jejichž povaha je přesně charakterizována a u nichž je k rozvahovému dni buď pravděpodobné, nebo jisté, že nastanou, ale není jistá jejich výše nebo okamžik jejich vzniku. Účetní jednotka si zvyšuje vytvářením rezerv náklady, čímž snižuje čistý zisk, a tím zdražuje peněžní prostředky na budoucí výdaje, které budou vynaloženy podle predikce v příštích období. Dlouhodobé závazky mají délku splatnosti delší než jeden rok a patří mezi ně emitované dluhopisy, dlouhodobé zálohy od odběratelů, dlouhodobé směnky k úhradě, nově i dlouhodobé úvěry aj. Krátkodobé závazky mají délku splatnosti kratší než jeden rok a patří mezi ně krátkodobé směnky k úhradě, krátkodobé zálohy od odběratelů, závazky vůči zaměstnancům, institucím (např. sociálního zabezpečení) nebo společníkům, nově také krátkodobé úvěry. (Růčková, 2021)
- **Časové rozlišení pasiv** zachycuje výdaje příštích období (např. nájemné placené pozadu) a výnosy příštích období (např. předem přijaté nájemné). (Dluhošová, 2021)

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Dalším důležitým informačním zdrojem je výkaz zisku a ztráty, který je rovněž charakterizován Zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, a vyhláškou jako součást Účetní závěrky. „*Výkaz zisku a ztráty je rozvedením jedné z rozvahových položek – výsledek hospodaření běžného roku. Vztahuje se k určitému časovému intervalu, je sestavován za účetní období – kalendářní rok.*“ (Prokúpková, Svoboda, 2014, str. 49)

Výkaz zisku a ztráty přináší přehled o tvorbě zisku, tj. o nákladech a výnosech daného účetního období. Obsahuje údaje týkající se určitého období (tj. tokové), nikoli konkrétního okamžiku (tj. stavové) podobně jako u údajů v rozvaze. Forma VZZ může být horizontální

nebo vertikální. Horizontální uvádí náklady a výnosy odděleně, vertikální forma k sobě přiděluje výnosy a náklady, které souvisejí s konkrétní oblastí činnosti. Způsob si může jednotka zvolit sama podle svého vlastního názoru. (Kubičková, Jindřichovská, 2022)

„Výkaz zisku a ztráty v druhovém členění uvádí náklady a výnosy členěné podle druhů nákladů a výnosů, zatím co výkaz zisku a ztráty v účelovém členění uvádí v provozní části především náklady v členění podle účelu, na který byly vynaloženy, bez ohledu na druh nákladů.“ (Sládková, Strouhal, 2019, str. 62)

V druhovém členění	V účelovém členění
<ul style="list-style-type: none"> • Tržby z prodej výrobků a služeb • tržby z prodeje zboží • Výkonová spotřeba • Změna stavu zásob vlastní činnosti • Aktivace • Osobní náklady • Úprava hodnot v provozní oblasti • Ostatní provozní výnosy • Ostatní provozní náklady • Provozní výsledek hospodaření 	<ul style="list-style-type: none"> • Tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb • Náklady na prodeje (včetně úprav hodnot) • Hrubý zisk nebo ztráta • Odbytové náklady (včetně úprav hodnot) • Správní náklady (včetně úprav hodnot) • Ostatní provozní výnosy • Ostatní provozní náklady • Provozní výsledek hospodaření

Obrázek 1 Základní členění výkazu dle druhového a účelového členění (zdroj: Růčková, 2021, s. 33)

Prokúpková, Svoboda, 2014, str. 50 uvádí, že „náklady jsou snížením ekonomického prospěchu během účetního období. Považujeme je za základní ukazatel provozu. Představují snížení (úbytek, spotřebu) aktiv v peněžním i nepeněžním vyjádření a zároveň vznik závazků (zvýšení dluhu).“

Výnosy podle Dluhošové (2021, s. 59) „tvoří oceněné výstupy podniku a slouží k úhradě spotřebovaného majetku a jeho navýšení. Jsou definovány jako peněžní vyjádření a trhem uznaná hodnota související s prodejem výrobků, zboží a s poskytnutím služeb (tržby) a dále s využíváním podnikových aktiv jinými subjekty.“

Provozní výsledek hospodaření získáme, když od součtu všech provozních výnosů odečteme všechny provozní náklady. Pro každý podnik je velmi důležitým údajem, protože znázorňuje, jak se podniku dařilo v jeho hlavní výdělečné činnosti. (Knápková et al., 2017)

Finanční výsledek hospodaření je rozdíl výnosů z finančních činností a nákladů na finanční činnosti, kterou jsou propojené převážně s vlastnictvím cenných papírů a jiných finančních

investic, s využitím cizích zdrojů v podnikání a s vlivem kurzových rozdílů při obchodování se zahraničními subjekty na ekonomiku podniku. (Kotulič et al., 2018)

Výsledek hospodaření nabývá mnoho forem, které se liší svým obsahem a mají velký význam pro finanční analýzu:

EAT (Earnings After Taxes) – VH po odečtení daně z příjmů

EBT (Earnings Before Taxes) – VH před odečtením daně z příjmů

EBIT (Earnings Before Interest and Taxes) – VH před odečtením úroků a daní

EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization Charges) – VH před odečtením úroků, daní a odpisů.

(Kotulič et al., 2018)

Platí:

čistý zisk (EAT)

+ daň z příjmu

= zisk před zdaněním (EBT)

+ nákladové úroky

= zisk před úroky a zdaněním (EBIT)

+ odpisy

= zisk před úroky, zdaněním a odpisy (EBITDA)

Obrázek 2 Přehled jednotlivých zisků (zdroj: Knápková et al., s. 48)

1.3.3 Přehled o peněžních tocích

Cílem analýzy výkazu peněžních toků (Cash flow, CF) je analyzovat hlavní faktory, které ovlivňují příjem (Inflow), výdej (Outflow) hotovosti a z toho plynoucí stav hotovosti k určitému okamžiku. Cash flow je toková veličina, která značí rozdíl přítoku a odtoku hotovosti za určité období. Význam tohoto pojmu v porovnání se ziskem plyne z toho, že poskytuje reálný a nezkreslený obraz skutečnosti. (Dluhošová, 2021)

Vymezení cash flow - **Peněžní prostředky** jsou peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu včetně případného pasivního zůstatku běžného účtu a peníze na cestě. (Knápková et al., 2017)

Peněžní ekvivalenty jsou krátkodobý likvidní majetek, který je snadno a pohotově směnitelný za předem známou částku peněžních prostředků. U tohoto majetku se nepředpokládají významné změny. Řadíme sem likvidní a obchodovatelné cenné papíry, krátkodobé pohledávky s lhůtou splatnosti do 3 měsíců. (Knápková et al., 2017)

Výkaz cash flow je možné sestavit pomocí dvou metod – přímé a nepřímé. Přímá metoda je založena na vykázování hlavní skupiny peněžních příjmů a výdajů. Nepřímá metoda se sestavuje na základě změn v rozvaze, nepeněžních transakcí a další. (Vochozka, 2020)

Příjmy a výdaje se ve výkazu cash flow člení do třech oblastí:

- Provozní činnost je považována za nejdůležitější část tohoto výkazu. Umožňuje nám zjistit, jak se shoduje výsledek hospodaření za běžnou činnost se skutečně vydělanými penězi a jak je produkce peněz ovlivní změny pracovního kapitálu. Stejně tak jsou důležité např. změny u pohledávek u odběratelů, změny závazků u dodavatelů a změny zásob. (Růčková, 2021)
- Investiční činnost – zde řadíme pořízení a prodej dlouhodobého majetku a dále činnosti, které souvisejí s poskytováním úvěrů, půjček a výpomoci, které nelze zařadit do provozní činnosti. (Knápková et al., 2017)
- Finanční činnost – zde řadíme změny, které souvisejí se zvýšením základního kapitálu, se zvýšením krátkodobých a dlouhodobých závazků a s přijatými dividendami a podíly na zisku. (Vochozka, 2020)



Obrázek 3 Provázanost účetních výkazů (zdroj: Knápková et al., 2017, s. 62)

1.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Přehled o změnách vlastního kapitálu přináší informace o zvýšení nebo snížení jednotlivých složek vlastního kapitálu mezi dvěma rozvahovými dny. (Sedláček, 2017)

Knápková et al., (2017) dodávají, že během jednoho účetního období se celkový majetek podniku zvýší nebo sníží v důsledku změn, které proběhnou v rámci tohoto období ve vlastním kapitálu. V souhrnné změně vlastního kapitálu se v konečném důsledku přenášejí:

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

Výkaz o změnách vlastního kapitálu zaznamenává operace, které uskutečňují majitelé podniku (vklady do podnikání, výběry podílů na podnikatelské činnosti), a které přetvářejí velikost vlastního kapitálu, dále se odlišují prostřednictvím výsledku hospodaření. (Růčková, 2021)

Pro externí uživatele jsou žádané informace o vlastním kapitálu velice důležité, neboť mohou osvětlit provedené operace, které by jinak pro tyto uživatele zůstaly skryté a které pro tyto uživatele mohou hrát významnou roli. Tento výkaz se od ostatních výkazů odlišuje tím, že nemá stanovenou konkrétní formu. (Knápková et al., 2017)

Tabulka 1 Výkaz o změnách vlastního kapitálu – horizontální podoba (vlastní zpracování dle Růčkové, 2021, str. 40)

Položka vlastního kapitálu	Počáteční stav	Přírůstky	Úbytky	Konečný stav	Vyplacené podíly na zisku
Základní kapitál					
Ážio a kapitálové fondy					
Fondy ze zisku					
Výsledek hospodaření minulých let					
Výsledek hospodaření běžného účetního období					
Rozhodnutí o zálohové výplatě podílů na zisku					

1.3.5 Příloha účetní závěrky

V příloze nalezneme vysvětlující a doplňující informace, které nelze zjistit z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Přesné náležitosti, které musí příloha obsahovat, stanovuje především § 39 vyhlášky č. 500/2002 Sb. (Sedláček, 2017)

„Dále příloha obsahuje informace, které charakterizují metodickou stránku účetnictví, a to především informace o aplikaci obecných účetních zásad, o použitých účetních metodách, metodách oceňování a odpisování atd.“ (Sedláček, 2017)

1.3.6 Výroční zpráva

Cílem výroční zprávy je uceleně, vyváženě a komplexně informovat o vývoji výkonnosti, činnosti a stávajícím hospodářském postavení účetní jednotky. V mnoha případech je využita jako významný propagační prostředek, protože se zabývá minulými událostmi, ale i vyhlídkami do budoucna. (Štěker, Otrusinová, 2021). Dále doplňují: *„Výroční zprávu sestavují povinně účetní jednotky, které mají povinnost ověřit účetní závěrku auditorem (§ 21 ZÚ) nebo pokud jim to stanoví zvláštní právní předpis (např. pro politické strany a hnutí).“* (Štěker, Otrusinová, 2021, s. 257)

2 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční ukazatele patří mezi základní nástroje finanční analýzy z důvodu, že nám poskytují ucelený obraz o finančním zdraví podniku. (Růčková, 2021)

Údaje, které nalezneme v účetních výkazech, lze rozdělit podle toho, jaké mají vlastnosti. Absolutní ukazatele lze přímo využít. Stavové ukazatele nazýváme údaje ke konkrétnímu okamžiku, z jejich rozdílu získáme rozdílové ukazatele. Poměrové ukazatele získáme, když dáme do poměru dva vykázané údaje. (Knápková et al., 2017)

2.1 Absolutní ukazatele

Absolutní (rozdílové) ukazatele vycházejí z dat, které nalezneme přímo ve finančních výkazech. Vývoj je vyhledáván v jednom řádku rozvahy nebo výsledovky a jeho změny ve dvou či více obdobích zjišťuje jako rozdíl absolutních hodnot za předcházející a běžné období. (Kubíčková, Jindřichovská, 2022)

Sládková, Strouhal (2019, s.130) dodávají, že „u daných údajů jsou naším zájmem jak absolutní změny těchto údajů, tak i změny procentní (relativní). Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje horizontální analýzu (analýzu trendů) a vertikální analýzu (procentní rozbor komponent).“

2.1.1 Horizontální analýza

Analýza vývojových trendů (horizontální analýza) se využívá k posouzení časového vývoje hodnot a změn souhrnných ukazatelů (tržby, zisk, náklady, aktiva, pasiva, CF z provozní činnosti, CF z finanční činnosti, CF z investiční činnosti a další). Ke zkoumání se využívají řetězové a bazické indexy. (Dluhošová, 2021)

Taušl Procházková, Jelínková (2018) dodávají, že horizontální analýza porovnává ve většině případů dvě po sobě jdoucí období, popř. i více období.

Výpočet podle Knápkové et al. (2017, s. 71) zní:

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad 3.2$$

$$\% \text{ změna} = (\text{absolutní změna} \times 100) / \text{ukazatel}_{t-1} \quad 3.3$$

2.1.2 Vertikální analýza

Analýza struktury (vertikální analýza, procentní rozbor komponent) je využíván k posouzení podílu dílčích složek ve vybraném souhrnném absolutním ukazateli včetně časového vývoje struktury. Slouží zejména při analýze aktiv a pasiv podniku, tržeb, zisku, nákladů, složek finančních toků, případně dílčích složek ukazatelů. (Dluhošová, 2021)

Taušl Procházková, Jelínková (2018) dodávají, že vertikální analýza se na rozdíl od horizontální analýzy zabývá pouze jedním obdobím, kdy zjišťuje podíl veličin dílčích na vybrané souhrnné veličině. Jinými slovy, znázorňuje proporcionalitu položek ve vybraném účetním výkazu vzhledem k základní položce.

Podle Knápkové et al. (2017) vertikální analýza vyjadřuje, jaký má jednotlivá položka v účetních výkazech procentní podíl z celková hodnoty (100 %)

2.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele jsou využívány k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. K těm nejdůležitějším řadíme čistý pracovní kapitál (ČPK). (Knápková et al., 2017)

2.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (ČPK) nebo provozní kapitál je charakterizován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji a významně se podílí na platební schopnosti podniku. Čistý pracovní kapitál je dílek oběžného majetku, který je financován dlouhodobým kapitálem. (Knápková et al., 2017)

Dalším ukazatelem, který také řadíme k těm rozdílovým, jsou Čisté pohotové prostředky (ČPP), které podle Knápkové et al. (2017, s. 86) „určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Jedná se o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky.“

2.3 Poměrové ukazatele

Analýza poměrovými ukazateli je nejběžnější využívanou metodou pro hodnocení finanční stability a výkonnosti firmy. Nazývá se jako jádro finanční analýzy. Její výhody jsou, že je časově nenáročná a předává relativně spolehlivé základní informace, kde najdeme oblasti i příčiny finančních problémů. Je možné ji zcela snadno využít pro podniková srovnání,

identifikovat silné a slabé stránky a na základě rozboru pomocí těchto ukazatelů je možné také získat predikci k následujícímu vývoji podniku. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

Knápková et al. (2017) se shoduje s tím, že analýza účetních výkazů prostřednictvím poměrových ukazatelů patří mezi jedny z nejoblíbenějších metod z důvodu, že je možné získat rychlou představu o finanční situaci v podniku. A zároveň dodává, že doporučené hodnoty, které se uvádějí u některých ukazatelů, jsou orientační a vycházejí z obvyklé praxe finanční analýzy. Musíme brát v potaz, že každý podnik je originální a v různých aspektech je žádoucí výsledné hodnoty ukazatelů pečlivě uvážit.

Podle Vochozky (2020) můžeme poměrové ukazatele dělit do základních skupin:

- ukazatele rentability
- ukazatele aktivity
- ukazatele zadluženosti
- ukazatele likvidity
- ukazatele kapitálového trhu.

2.3.1 Ukazatele rentability

Kubíčková, Jindřichovská (2015, s. 120) ve své publikaci uvádějí: „*Rentabilita je základní indikátor finančního zdraví podniku, označuje schopnost podniku zhodnocovat vložené prostředky ve formě zisku.*“

„*Ukazatele rentability poměří zisk s výši zdrojů, které byly vynaloženy na vytvoření tohoto zisku.*“ (Sládková a Strouhal, 2018, s. 135) Jednotlivé ukazatele rentability se od sebe liší tím, jaký zisk se dosazuje do čitatele a také tím, jaký vložený kapitál dosadíme do jmenovatele zlomku v ukazateli.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return On Equity)

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{Čistý zisk po zdanění}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad 3.4$$

Rentabilita vlastního kapitálu značí poměr mezi čistým ziskem a vlastním kapitálem. Znamená to tedy, kolik jedna koruna vlastních zdrojů vytváří čistého zisku. Vlastníci účetních jednotek mají tento ukazatel v oblibě z důvodu, že znázorňuje úspěšnost jejich investice do firmy. (Sládková, Strouhal, 2018)

Pokud chceme zjistit, zda společnost docílila dostatečného výnosu, je nutné tento ukazatel porovnat s náklady na vlastní kapitál. Následně dostaneme odpověď na otázku, zda byl výnos dostatečný. Rentabilitu vlastního kapitálu ROE měříme jako čistý zisk investorů za jednu investovanou korunu. (Brealey et al., 2020)

Rentabilita celkového kapitálu (ROA – Return On Assets)

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{EBIT}{aktiva} \quad 3.5$$

Rentabilita celkového kapitálu značí poměr mezi ziskem a souhrnně vloženým kapitálem. Měří, kolik jedna koruna vloženého kapitálu (vlastního i cizího) generuje zisku před úroky a zdaněním. (Sládková, Strouhal, 2018)

Rentabilita tržeb (ROS – Return On Sales)

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad 3.6$$

Ukazatel rentability tržeb popisuje schopnost podniku dostát zisku při dané výši tržeb, resp. výnosů. Měří, kolik zisku bylo vyprodukováno v jedné koruně tržeb, tj. schopnost podniku vyrábět výkony s nižšími náklady, než odpovídá cenové úrovni, nebo prodávat za vysokou cenu. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

Zisková marže se výrazně odlišuje u jednotlivých průmyslových odvětví v závislosti na vlastnostech produktů, které společnosti prodávají a také na konkurenční strategii. (Higgins et al., 2023)

2.3.2 Ukazatelé likvidity

Likvidita se bere v potaz v nejširším pojetí jako **schopnost firmy uhrazovat své závazky**. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

Podle Brealeyho et al. (2020) je tento ukazatel důležitý pro ty, kteří společnosti poskytují dodavatelský úvěr nebo krátkodobou bankovní půjčku. Zajímá je více než jen dluhový poměr společnosti. Klíčovou roli hraje to, zda společnost bude mít žádoucí množství hotovosti, aby byla schopna půjčku splatit. Proto úvěroví analytici a bankéři sledují několik ukazatelů likvidity. Likvidní aktiva lze přetvořit levně a rychle do hotovostní formy.

Podle likvidnosti můžeme položky majetku zařadit do čtyř skupin:

Běžná likvidita (likvidita III. stupně)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad 3.7$$

„Ukazatel běžné likvidity udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku.“ To lze chápat také jako kolikrát zvládá podnik vyhovět svým věřitelům, pokud promění veškerá svá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Hodnota tohoto ukazatele by měla nabývat hodnot 1,5 – 2,5. Knápková, Pavelková skripta Podle Kubíčkové, Jindřichovské (2015) mohou hodnoty vyšší než 4 značit možnost neefektivního řízení pracovního kapitálu.

Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad 3.8$$

Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 1 do 1,5. Při poměru menším než 1 musí podnik spoléhat na případný prodej zásob.

Okamžitá likvidita (hotovostní likvidita, likvidita I. stupně)

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad 3.9$$

Podle Kubíčkové, Jindřichovské (2015) by měl ukazatel nabývat hodnoty 0,2 do 0,5, resp. 0,2 až 1,0. Okamžitá likvidita je nejpřísnějším ukazatelem likvidity. Abychom ji mohli vypočítat, musíme si určit interval pro „okamžitou splatnost“, což může být týden, měsíc, či dekáda).

2.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží na kontrolování struktury finančních zdrojů podniku, konkrétně jak moc využívá vlastní a cizí kapitál. Jejich podíl totiž ovlivňuje finanční stabilitu podniku. Zadluženost nelze vždy chápat negativně. Vhodný poměr mezi vlastními a cizími zdroji financování můžeme posoudit např. podle metody optimalizací finanční struktury. (Kotulič et al., 2018) Čím větší je podíl dluhového financování, tím rizikovější jsou akcie.

Podstatou analýzy zadluženosti je hledání optimálního vztahu mezi vlastním a dlouhodobým cizím kapitálem – tzn. kapitálová struktura. (Růčková, 2021)

Celková zadluženost

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} \quad 3.10$$

Celková zadluženost se považuje za základní ukazatel zadluženosti. Za doporučenou hodnotu, dle řady autorů odborné literatury, se považuje hodnota mezi 30 a 60 %. Zároveň je nutné brát v potaz odvětví, ve kterém se podnik pohybuje. (Knápková et al., 2017)

Podle Dluhošové (2021) platí, že čím vyšší je výsledek tohoto ukazatele, tím je vyšší riziko pro věřitele. Celková zadluženost má význam zejména pro dlouhodobé věřitele, kterými jsou např. komerční banky.

Celková zadluženost by v rámci tolerování zlatého pravidla financování neměla překročit doporučených 50 %. V rozvinutých tržních ekonomikách se pokládá za krajní hodnotu 70 až 80 %. (Kotulič et al., 2018)

Míra zadluženosti

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad 3.11$$

Míra zadluženosti informuje, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů. Při posuzování žádosti o nový úvěr se banka rozhoduje podle tohoto ukazatele. Významný je vývoj v čase, zda se podíl snižuje nebo zvyšuje. (Knápková et al., 2017)

Hodnota tohoto ukazatele by se měla u stabilních společností pohybovat zhruba v rozmezí od 80 do 120 %. (Dluhošová, 2021)

Úrokové krytí

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad 3.12$$

Úrokové krytí je jeden z faktorů, které se zvažují při rozhodování o čerpání úvěru. Vyjadřuje, kolikrát je zisk podniku vyšší než celková částka úroků, které musí podnik zaplatit. Tím pádem je nutné, aby podnik dosahoval úrokového krytí min. hodnoty 1. Doporučená hodnota je v intervalu 3 až 5. (Kotulič et al., 2018)

Růčková (2021) udává, že v zahraničí se doporučuje, aby hodnota byla 5, ale pro Českou republiku se obvykle využívá hodnota 8.

V odborné literatuře najdeme doporučení, že hodnota úrokového krytí by měla být obvykle vyšší než 5. (Knápková et al., 2017)

2.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity instruuje podnik, jak hospodaří a využívá jednotlivé části majetku. Lze brát v potaz dvě formy tohoto ukazatele, a to dobu obratu nebo ukazatel počtu obrátů. Počet obrátů lze vysvětlit jako počet obrátů za rok a doba obratu charakterizuje počet dní. Ukazatele aktivity porovnáváme s jednotlivými částmi jako např. tržby, výnosy aj. (Vochozka, 2020) Růčková (2021) doplňuje, že jejich analýza nám vyjasní, jak nakládáme s aktivy, jejich složkami a jaký vliv má naše nakládání na výnosnost a likviditu.

Tento ukazatel, jak uvádí Kislingerová a Hnilica (2008), lze vyjádřit dvěma druhy ukazatelů:

- Obrátkovost (rychlost obratu) – znamená počet obrátek aktiv za období, během kterého bylo dosaženo tržeb, které jsme zapsali v ukazateli
- Doba obratu – vyjadřuje počet dní, kdy trvá jedna obrátka.

Evropská unie se v rámci sjednocování postupů v současnosti přiklání spíše k používání ukazatelů obrátů. (Vochozka, 2020)

Obrat aktiv

Vyjadřuje celkové využití aktiv, přesněji udává informace o tom, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. (Vochozka, 2020) Nejlepší existující společnost by měla být ta, která tvoří příjmy bez jakýchkoliv aktiv. (Higgins et al., 2023) Hodnotu tohoto ukazatele nelze zobecnit, závisí na druhu podnikatelské činnosti. Čím blíže se podnik nachází k výrobní činnosti, tím pravděpodobnější je, že se aktiva budou obracet pomaleji. Vysoké hodnoty tedy nelze považovat za pozitivní. (Růčková, 2021) Obrat aktiv a zisková marže mají sklony se měnit opačným způsobem. Společnost, která má vysokou ziskovou marži má náklonnost k nízké míře obratu aktiv a naopak. (Higgins et al., 2023)

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad 3.13$$

Obrat zásob

Vyjadřuje, po jakou dobu jsou oběžná aktiva (peněžní prostředky) vázána ve formě zásob. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015) Čím vyšší je hodnota obratu zásob, tím rychleji podnik obrací zásoby a tím aktivněji využívá oběžná aktiva. Snížení obratu zásob nemusí být vnímáno pouze negativně, ale může být za účelem cíleného navýšení stavu zásob. (Kislingerová, 2010)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad 3.14$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob značí průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby vázány v podniku do doby, než se spotřebují či do doby, než se prodají. (Vochozka, 2020) Čím kratší doba obratu, tím více obrátek se provede za rok. (Kubičková, Jindřichovská, 2015)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} * 360 \quad 3.15$$

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel značí, jak dlouho je vázán majetek podniku ve formě pohledávek, konkrétně za jak dlouho jsou pohledávky splaceny. Doporučenou hodnotou je běžná doba splatnosti faktur. (Kubičková, Jindřichovská, 2015)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} * 360 \quad 3.16$$

Doba obratu závazků

Ukazatel, který vyjadřuje průměrnou dobu obratu závazků od vzniku závazku do doby, než je uhrazen. Tento ukazatel by měl dosahovat minimálně hodnoty doby obratu pohledávek. Nesoulad mezi dobou obratu pohledávek a závazků má vliv na likviditu podniku. (Knápková et al., 2017)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} * 360 \quad 3.17$$

2.4 Souhrnné modely

Souhrnné indexy či souhrnné modely hodnocení finanční úrovně podniku mají za úkol popsat souhrnnou charakteristiku celkové finančně-ekonomické situace a výkonnosti podniku prostřednictvím jednoho čísla. Dají se použít pouze pro rychlé a globální porovnání vícero podniků a lze je využít také jako podklad pro další hodnocení. (Růčková, 2021)

Dluhošová (2021, s. 103) dodává, že „v odborné literatuře se hovoří o tzv. systému včasného varování nebo predikčních modelech finanční úrovně.“ Dále doplňuje, že vznikly z důvodu včasného detekování příčin nestability podniků, které mohou naznačovat úpadek (bankrot) podniku.

2.4.1 Bankrotní a bonitní modely

„Jsou označovány jako modely včasné výstrahy, modely identifikace symptomů budoucí nesolventnosti, predikční modely či jiným obdobným způsobem.“ (Kalouda, 2019, s. 63)

Bankrotní a bonitní modely jsou velice významné pro bankovní sektor. Bonita slouží k prověření podniku, než jim banka schválí půjčku. V podmínkách České republiky je rozhodně vhodnější použít Králičkovu metodu, vzhledem k tomu, že Altmanův index byl vytvořen pro americké společnosti. (Kalouda, 2019)

Bankrotní modely

Jejich cílem je odhalit, zda je firma v dohledné budoucnosti ohrožena bankrotem. Ve většině případů tyto modely vychází z faktu, že takováto firma vykazuje problémy s likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu a s rentabilitou vloženého kapitálu. K bankrotním modelům řadíme např. Z-score (Altmanův model), indexy IN (indexy důvěryhodnosti) nebo Tafflerův model. (Knápková et al., 2017)

Bonitní modely

Jsou založeny na diagnostice finančního zdraví firmy spolu s využitím bodového hodnocení za dílčí hodnocené oblasti hospodaření. Poté se firma přidělí podle dosažených bodů do konkrétní kategorie. Sem patří souhrnné ukazatele jako např. Tamariho model nebo Kralickuv Quicktest. (Knápková et al., 2017)

Z – skóre (Altmanův model)

Tento model je v podmínkách České republiky velice oblíbený zřejmě pro svoji jednoduchost výpočtu. Základem je diskriminační metoda, která spočívá v rozdělování pozorovaných objektů do dvou či více definovaných skupin dle určitých statistik. V průběhu let se musel tento model, díky neustále se měnící ekonomické situace, přizpůsobovat. (Růčková, 2021)

Altmanův model pro společnosti, které patří do skupiny firem veřejně obchodovatelných na burze, vyjadřujeme:

$$Z = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + 1,0 * X_5 \quad 3.18$$

kde: X_1 = Pracovní kapitál / Aktiva celkem

X_2 = Nerozdělený zisk / Aktiva celkem

X_3 = Zisk před úroky a zdaněním (EBIT) / Aktiva celkem

X_4 = Tržní hodnota vlastního kapitálu / Aktiva celkem

X_5 = Tržby / Aktiva celkem

Interpretace výsledků

Z > 2,9	Firmy jsou považovány za bezproblémové a finančně stabilní. (Kubičková a Jindřichovská, 2022)
Z < 1,8	Firmy mohou do dvou let očekávat vážné finanční problémy. (Kubičková a Jindřichovská, 2022)
Z v intervalu 1,8 a 2,9	„Šedá zóna“, která může upozorňovat na možné problémy. Záleží na tom, jaká je hranice intervalu, ke které se výsledná hodnota přibližuje. (Kubičková a Jindřichovská, 2022)

Pokud není společnost veřejně obchodovatelná na burze, používáme upravený tvar, který se liší jednotlivými hodnotami vah poměrových ukazatelů:

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5 \quad 3.19$$

Odlišuje se také interpretace výsledků, neboť hraniční hodnoty jsou zde o část sníženy.

Interpretace výsledného součtu hodnot ukazatelů:

Z > 2,9	Firmy jsou považovány za bezproblémové a finančně stabilní. (Kubičková a Jindřichovská, 2022)
Z < 1,8	Firmy mohou do dvou let očekávat vážné finanční problémy. (Kubičková a Jindřichovská, 2022)
Z v intervalu 1,8 a 2,9	„Šedá zóna“, která může upozorňovat na možné problémy. Záleží na tom, jaká je hranice intervalu, ke které se výsledná hodnota přibližuje. (Kubičková a Jindřichovská, 2022)

Model „IN“ Index důvěryhodnosti

Autory tohoto modelu jsou manželé Neumaierovy a jeho cílem je vyhodnotit finanční zdraví českých firem v českém prostředí. Model IN stejně jako Altmanův model vyjadřuje rovnice, která obsahuje poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Jednotlivým ukazatelům je přidělena váha, která je váženým průměrem hodnot tohoto ukazatele v odvětví. Z toho je zřejmé, že tento model bere v potaz specifika jednotlivých odvětví. (Růčková, 2021)

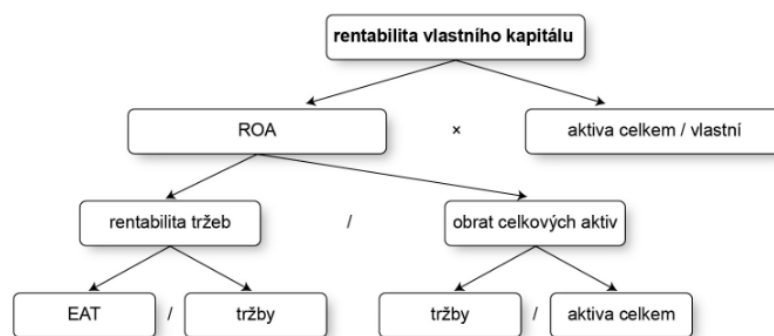
$$IN = 0,13 * \frac{A}{CZ} + 0,04 * \frac{EBIT}{NU} + 3,97 * \frac{EBIT}{A} + 0,21 * \frac{T}{A} + 0,09 * \frac{OA}{KZ} \quad 3.20$$

Interpretace hodnot indexu IN05:

- IN05 <0,9** Podniky s 97% pravděpodobností spějí k bankrotu, se 76% pravděpodobností nebudou vytvářet hodnotu. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022)
- IN05 v intervalu 0,9-1,6** Podniky s 50% pravděpodobností zkracují, se 70 % pravděpodobností budou vytvářet hodnotu. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022)
- IN05 >1,6** Podniky s 92% pravděpodobností nezkrachují, s 95% pravděpodobností budou vytvářet hodnotu. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022)

2.4.2 Pyramidový rozklad

Pyramidové soustavy ukazatelů rozčleňují aditivní nebo multiplikativní metodou vrcholový ukazatel. Jejich cílem je definování vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a zároveň analyzování složitých vnitřních vazeb v rámci pyramidy. Nejtypičtější pyramidový rozklad je Du Pont rozklad. Ten je zaměřen na rozklad rentability vlastního kapitálu a na definování jednotlivých položek, které vystupují v tomto ukazateli. (Růčková, 2021)



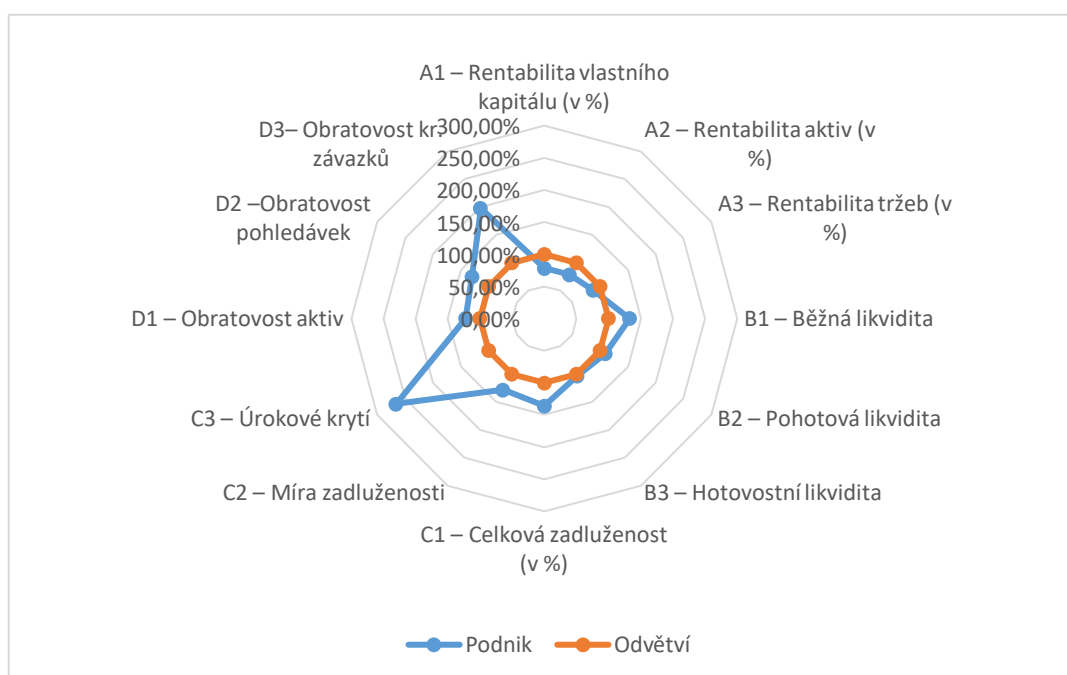
Obrázek 4 Du Pont rozklad (zdroj: Růčková, 2021, s. 87)

2.4.3 Spider analýza

Spider analýza je využívána pro grafické ztvárnění jak analyzovaných hodnot, které vstupují do srovnání, tak i výsledků analýzy, podobně jako např. grafy. Metoda spider analýzy a zobrazení pomocí spider grafu se využívá kromě finanční analýzy i ve spoustě jiných

oblastech. Množství paprsků se může různě lišit, záleží na počtu veličin/ukazatel, které posuzujeme. (Kubičková, Jindřichovská, 2015)

Graf zachycuje kombinaci čtyř skupin ukazatelů (rentabilita, likvidita, aktivita, zadluženost), které jsou prostřednictvím vždy třemi ukazateli zastoupené v grafu. Vzniknou tak čtyři kvadranty, které lze ohodnotit samostatně. (Kotulič et al., 2018)



Obrázek 5 Obecná podoba grafického vyjádření Spider analýzy (vlastní zpracování dle Knápkové et al., 2017, s. 122)

Vochozka (2020) uvádí ve své publikaci, že se v grafu nachází 16 ukazatelů, naopak Kotulič et al. (2018) uvádějí pouze 12 ukazatelů.

Jako základna pro výpočet polohy ukazatelů posuzovaného podniku slouží linie odvětví (= 100 %), dále graf obsahuje křivku ukazatelů vybraného podniku. Křivky obsažené v grafu lze lehce interpretovat. Obecně platí, že čím je křivka podniku vzdálenější od středu, tím podnik dosahuje lepších hodnot. Musíme také brát v potaz výjimku, a to tu, že příliš vysoké hodnota u ukazatelů likvidity značí neefektivní využívání peněz, příliš vysoká hodnota vlastního kapitálu může snižovat efekt finanční páky apod. (Knápková et al., 2017)

2.4.4 Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest se komponuje ze soustavy čtyř rovnic, podle kterých se následně oceňuje situace v podniku. První dvě rovnice oceňují finanční stabilitu firmy, druhé dvě oceňují výnosovou situaci firmy.

$$R1 = \text{vlastní kapitál/aktiva celkem} \quad 3.21$$

$$R2 = (\text{cizí zdroje} - \text{peněžní prostředky}) / \text{provozní CF} \quad 3.22$$

$$R3 = \text{EBIT/aktiva celkem} \quad 3.23$$

$$R4 = \text{provozní CF/výkony} \quad 3.24$$

Podnik se poté ohodnotí podle bodové tabulky. Hodnoty, které převyšují, jde o firmu, která je bonitní, hodnoty v intervalu 1-3 se nachází v šedé zóně, hodnoty, které se nacházejí pod 1 značí potíže ve finančním hospodaření firmy. (Růčková, 2021)

Tabulka 2 Bodování výsledků Kralickova Quicktestu (vlastní zpracování podle Růčkové, 2021)

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0–0,1	0,1–0,2	0,2–0,3	> 0,3
R2	> 30	12–30	5–12	3–5	< 3
R3	< 0	0–0,08	0,08–0,12	0,12–0,15	> 0,15
R4	< 0	0–0,05	0,05–0,08	0,08–0,1	> 0,1

2.5 Slabé stránky finanční analýzy

Finanční analýza slouží jako důležitý nástroj pro poskytnutí informací o tom, jak podnik hospodaří, má však i některá omezení. (Knápková et al., 2017)

Problémová omezení finanční analýzy jsou podle Knápkové et al. (2017, s. 139) zejména:

- „vypovídací schopnost účetních výkazů, ze kterých finanční analýza vychází, a také rozdílnost účetních praktik podniků;
- vliv mimořádných událostí a sezónních faktorů na výsledky hospodaření;
- velká závislost tradičních metod a postupů finanční analýzy na účetních údajích;
- nutnost srovnání výsledků ukazatelů tradiční finanční analýzy s jinými subjekty;
- zanedbávání rizika, nákladů obětované příležitosti a budoucích přínosů podnikatelských aktivit.“

3 SHRUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI

Finanční analýza znamená rozbor získaných dat obzvláště z účetních výkazů. Využívá se ke komplexnímu posouzení finanční situace podniku. Posuzuje minulost, současnost a predikuje budoucnost finančního hospodaření podniku. Vedení firmy tak může včas odhalit, která část hospodaření si nevede příliš dobře. Jeden z hlavních benefitů finanční analýzy je porovnávání údajů pro více období, s konkurenčním podnikem ale i výsledky odvětví. Podnik má možnost prostřednictvím finanční analýzy posoudit své finanční zdraví.

Mezi nejpodstatnější zdroje dat pro finanční analýzu patří výkaz zisku a ztrát, výsledovka, výroční zpráva atd. Nesmíme také zapomenout na veřejné zdroje, databáze a informace o průmyslu, který porovnáváme. Sbíráni informací záleží podle typu uživatele. Zatímco interní uživatel má přístup ke všem informacím, i mimo účetní dokumenty, tak externí uživatel vychází jen z těch veřejně dostupných.

Uživatele finanční analýzy dělíme mezi externí a interní. Mezi ty externí uživatele patří banky, které posuzují bonitu dlužníka nebo investoři, partneři, stát a konkurence.

Investory zajímá finanční stabilita a výkonnost podniku, do kterého chtějí investovat své prostředky. Analyzují získané údaje za účelem posoudit potencionální výkonnost investic a výskyt rizika. Manažeři a vedení společnosti využívají finanční analýzu ke kontrolování výkonnosti podniku a při rozhodování ve strategických otázkách. Ukazuje se jim, jak podnik efektivně využívá své zdroje.

Nejčastěji využívané metody finanční analýzy považujeme poměrové, rozdílové a absolutní ukazatele. Mezi poměrové ukazatele patří ukazatele likvidity, zadluženosti, rentability a efektivity. Rozdílové ukazatele se zaměřují na sledování změn finančních údajů v průběhu času. Absolutní ukazatele vyjadřují informace o finanční stavu podniku bez ohledu na velikost či jiné faktory. Pomocí spider grafu lze graficky vyjádřit mnoho výkonnostních ukazatelů pohromadě a současně i přehledně porovnat výsledky s konkurenčním podnikem či s odvětvím. Bankrotní a bonitní modely slouží k posouzení, zda je firma schopna splácet dluhy. Bankrotní modely se zaměřují na predikci pravděpodobnosti, zda daná společnost bude schopna splácet dluhy nebo se ocitne v bankrotu. Mezi nejznámější modely patří Altmanovo Z-skóre nebo index IN. Bonitní modely se zaměřují na schopnost podniku splácet své dluhy včas a podle smluvních podmínek. Pomocí bankrotních a bonitních modelů můžeme předejít riziku finančních ztrát.

II. PRAKTICKÁ ČÁST

4 CHARAKTERISTIKA VYBRANÉ SPOLEČNOSTI

Na základě požadavku vybrané společnosti zde nebude uváděn její název.

Název společnosti: Vybraná společnost a.s.

Právní norma: akciová společnost

Základní kapitál: 130 000 000 Kč

Hlavní činnost (CZ NACE):

- 25930 - Výroba drátěných výrobků, řetězů a pružin

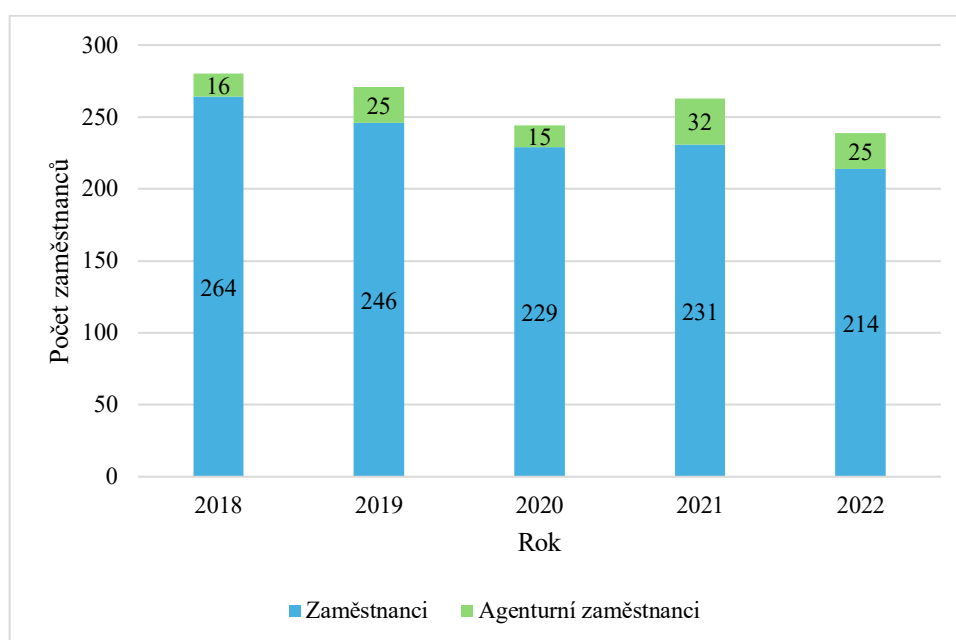
Ostatní činnosti (CZ NACE):

- G – Velkoobchod a maloobchod; opravy a údržba motorových vozidel
- 00 - Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- 25 - Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení
- 55 - Ubytování
- 72 - Výzkum a vývoj
- 256 - Povrchová úprava a zušlechťování kovů; obrábění
- 257 - Výroba nožířských výrobků, nástrojů a železářských výrobků
- 855 - Ostatní vzdělávání
- 7120 - Technické zkoušky a analýzy
- 25500 - Kování, lisování, ražení, válcování a protlačování kovů; prášková metalurgie
- 25620 - Obrábění
- 25720 - Výroba zámků a kování
- 69200 - Účetnické a auditorské činnosti; daňové poradenství
- 74901 - Poradenství v oblasti bezpečnosti a ochrany zdraví při práci
- 74902 - Poradenství v oblasti požární ochrany
- 82110 - Univerzální administrativní činnosti

Vybraná společnost, kterou jsem si zvolila pro vypracování finanční analýzy v rámci mé bakalářské práce, má právní normu akciová společnost. Firma se specializuje na výrobu pružin a pružících elementů vyráběných za tepla. Největšími odběrateli jsou výrobci nákladních vozidel pro silniční a železniční aplikace. Společnost zaměstnává 239 zaměstnanců, z toho je 25 zaměstnanců z agentur. (k 31. 12. 2022).

4.1 Vývoj počtu zaměstnanců

Společnost zaměstnává i agenturní pracovníky. Momentálně se firma potýká s dostatkem zaměstnanců. Tato skutečnost se odvíjí od kapacitního plánování. Nově přijímaní pracovníci prochází vstupním školení a zácvikovými plány. To záleží podle kvalifikace uchazeče. Vzdělávání probíhá podle firemního plánu. Rozlišují se zákonná vzdělávání, např. na vysokozdvížný vozík, či vzdělávání jazyková, která nejsou povinná, ale zaměstnanci tak mají možnost se rozvíjet. Může nastat situace, kdy je nutné zaměstnance v rámci firmy přeškolení ze své pozice na pozici jinou, kterou je zrovna nutno obsadit. Firma také spolupracuje se středními i vysokými školami. Vysokoškolským studentům nabízejí sepsání bakalářské či diplomové práce. Je zde možné během studia vykonat praxi zejména ve strojírenských oborech, které souvisejí např. se středními průmyslovými školami. Pro střední školy je zde umožněno také se zúčastnit exkurze do výroby.



Obrázek 6 Vývoj počtu zaměstnanců (zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv podniku)

Podnik podle posledních údajů zaměstnává 214 zaměstnanců a 25 agenturních zaměstnanců. Z porovnávaných let lze posoudit, že celkový počet zaměstnanců se každý rok snižuje. To je výrazně ovlivněno zvýšením produktivity práce, především díky novým investicím do výrobních linek. Počet zaměstnanců se také odvíjí od kapacitního plánu a potřeby splnit zadané zakázky. Fluktuace probíhá jak ze strany zaměstnanců, tak ze strany zaměstnavatele. Vybraná společnost nabízí pro své zaměstnance motivační program postavený jako odměny

za odpracované roky. Za každý odpracovaný rok se navyšuje sleva na obědy pro zaměstnance, každé dva roky vyplácí finanční odměnu, za každých pět let přidávají mimořádné volno navíc a po 10 letech mají zaměstnanci nárok na rekondičně-rehabilitační pobyt v lázních. Kromě toho společnost přispívá měsíčně na penzijní pojištění a dojíždějícím zaměstnancům na dopravu do zaměstnání. Každý rok zaměstnanci dostávají hmotné dárky – zabíjačkové balíčky, prací gely, dárky na léto, kapry na Vánoce apod. Dále společnost pořádá pro zaměstnance i jejich rodinné příslušníky spoustu akcí. Koronavirová pandemie neměla markantní vliv na pokles zaměstnanců.

4.2 SWOT analýza

Silné stránky

- Vysoká stabilita zákazníků
- Tým kvalifikovaných pracovníků
- Dobrá finanční stabilita
- Štíhlost a flexibilita
- Zahraniční odběratelé
- Člen silné skupiny
- Diverzifikace výroby

Slabé stránky

- Nedostatečná dostupnost kvalifikované pracovní síly
- Energetická náročnost
- Dlouhá implementace nových technologií
- Efektivní údržba strojů a zařízení
- Dlouhá doba náběhu nových produktů

Příležitosti

- Partnerství se SŠ a VŠ
- Možnost získání dalších zákazníků
- Vývoj a výroba nových typů produktu
- Akvizice
- Demografické změny, které mohou vytvořit nové segmenty trhu

Hrozby

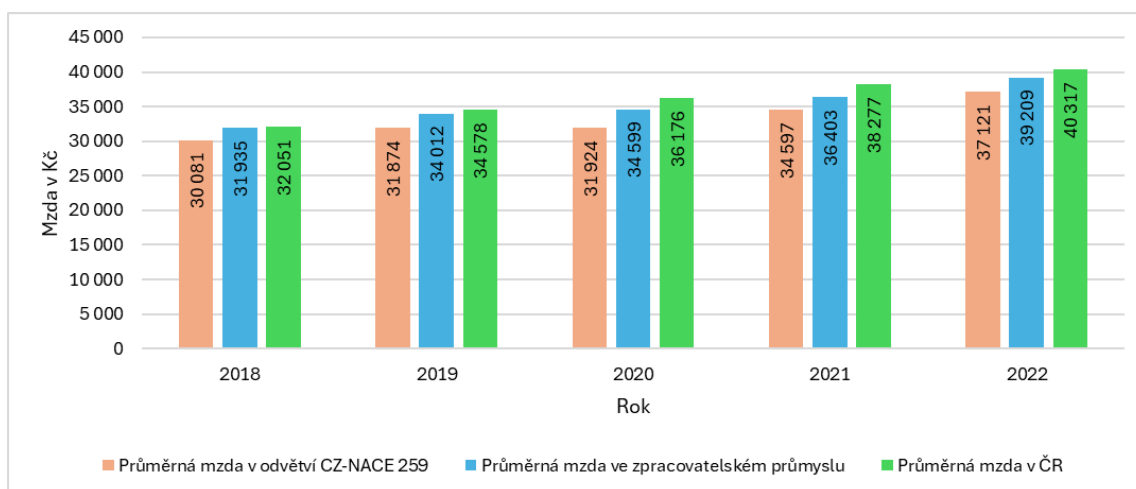
- Ceny energií a vstupních surovin
- Kurzové riziko
- Velká závislost na jednom zákazníkovi
- Green Deal
- Nespolehlivost stávajících kooperantů

Dle SWOT analýzy lze tedy posoudit, že největší silnou stránkou vybrané společnosti je, že patří do silné skupiny, a že se zaměřuje na štíhlost a flexibilitu. Její slabou stránkou je nedostatečná dostupnost kvalifikované pracovní síly a dlouhá implementace nových technologií. Mezi příležitosti patří partnerství se středními a vysokými školami a akvizice. Mezi největší hrozby patří velká závislost na jednom zákazníkovi a nespolehlivost stávajících kooperantů. Proto bych doporučila se více zaměřit na nábor absolventů pro získání kvalifikované pracovní síly. Dále rozšíření zákaznického portfolia a portfolia kooperantů, aby nevznikaly velké ztráty v případě výpadku.

5 CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ

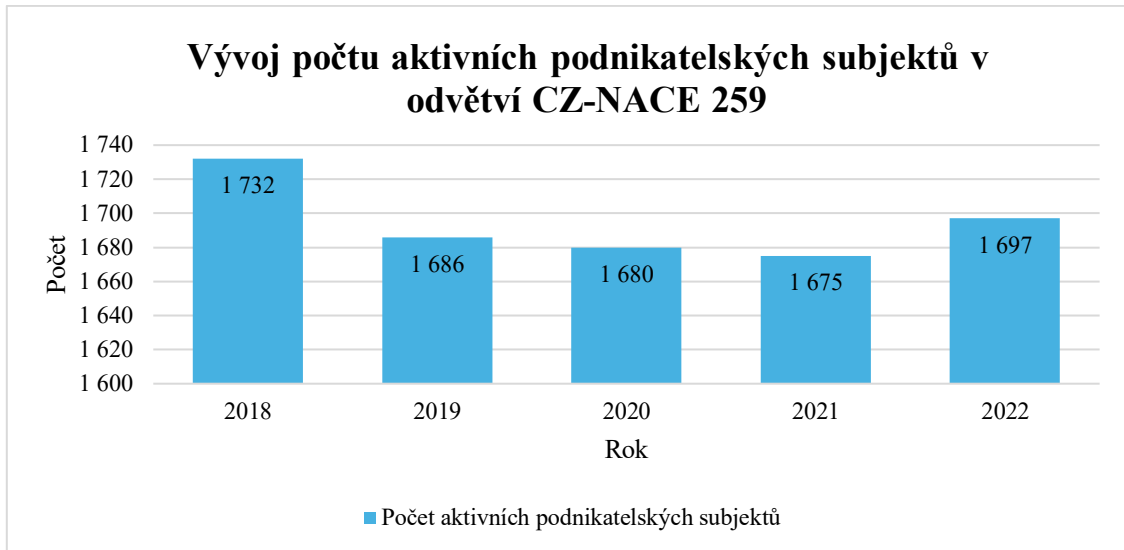
Hlavní ekonomickou činnost vybrané společnosti řadíme do odvětví podle CZ-NACE do skupiny 259 - Výroba ostatních kovodělných výrobků. Vstup do tohoto odvětví je velmi náročný, kvůli vysokým počátečním investičním nákladům. Tyto údaje pro charakteristiku odvětví byly získány z MPO, z dokumentu Panorama zpracovatelského průmyslu. Klasifikace podle NACE je povinné pro všechny členské státy Evropské unie.

Průměrná mzda ve skupině 259, průměrná mzda ve zpracovatelském průmyslu celkově a průměrná mzda v ČR se vyvíjí podobně. Z grafu lze vyčíst, že průměrná mzda ve skupině 259 je vždy cca o 2 000 Kč nižší než průměrná mzda ve zpracovatelském průmyslu. Tato mzda byla v roce 2018 a 2019 podobná jako průměrná mzda v ČR, to se ale od roku 2020 změnilo a průměrná mzda v ČR cca o 1 000 Kč převyšuje tu ve zpracovatelském průmyslu. V roce 2022 dosahovala ve skupině 259 průměrná mzda hodnoty 37 121 Kč, zaostává tak za průměrnou mzdou v ČR, která činí 40 317 Kč.



Obrázek 7 Vývoj průměrné mzdy (vlastní zpracování dle údajů MPO a ČSU)

Obor výroba drátěných výrobků, řetězů a pružin je důležitý pro automobilový, železniční, stavební a důlní průmysl, zemědělství a energetiku.



Obrázek 8 Vývoj počtu aktivních podnikatelských subjektů v daném odvětví (zdroj: vlastní zpracování dle údajů z MPO)

V roce 2018 dosahoval počet podnikatelských subjektů nejvyšších hodnot a to 1 732 subjektů. V roce 2019 výrazně klesly na hodnotu 1 686. V následujících letech nebyl pokles tak markantní. Narůst nastal až v roce 2022 po covidové pandemii.

6 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

V této kapitole bude provedena analýza majetkové a finanční struktury společnosti, která vychází z údajů dostupných z účetních závěrek vybrané společnosti od roku 2018 do roku 2022. Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury odvětví čerpá informace z veřejně dostupných zdrojů na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu.

6.1 Majetková struktura vybrané společnosti

Celková výše aktiv vybrané společnosti má v období od roku 2018 do roku 2022 kolísavý charakter. Z tabulky je evidentní, že v letech 2019 a 2022 došlo ke snížení hodnoty majetku. Největší nárůst celkových aktiv nastal v roce 2021. Společnost drží za sledovanou dobu konstantní hodnotu pozemků a dlouhodobého finančního majetku. Zároveň neneviduje žádný krátkodobý finanční majetek ani dlouhodobé pohledávky.

Provedená vertikální analýza zobrazuje, že polovinu aktiv tvoří stálá aktiva. Při podrobnějším rozboru jednotlivých položek je zřejmé, že celou hodnotu tvoří dlouhodobý hmotný majetek. Zde nejvíce vystupují stavby a hmotné movité věci a jejich soubory, které jsou významné pro firmu, protože je potřebuje ke své činnosti. Hodnoty dlouhodobého nehmotného a finančního majetku jsou nevýznamné. Druhá polovina aktiv se skládá z oběžného majetku. Jeho největší část tvoří zásoby, které představují cca 30 % z celkových aktiv, a které jsou důležité pro výrobní činnost. Zásoby se vyskytují v podobě materiálu, nedokončené výroby a polotovarů a výrobků. Nevýhodou zásob je vázání peněžního kapitálu, zde však nejde o žádné obrovské množství. Toto optimální množství zásob zajišťuje plynulou výrobu. V posledním analyzovaném roce si můžeme povšimnout největší hodnoty krátkodobých pohledávek. Nejmenší část oběžných aktiv tvoří peněžní prostředky.

Z horizontální analýzy majetkové struktury lze vyčíst, že meziročně nejvíce narostla aktiva v roce 2021, kdy se jejich hodnota zvýšila o 14 %. Důvodem tohoto navýšení byl nárůst dlouhodobého nehmotného majetku o 307 %, neboť společnost koupila nový software, a materiálu o 102 %. Nárůst hodnoty zásob souvisí především s předzásobením materiálem, odkladem zakázek odběrateli a také podstatným nárůstem cen materiálu v průběhu roku 2021. V roce 2019 také vzrostla hodnota poskytnutých záloh na DHM o 239 %.

Tabulka 3 Analýza majetkové struktury vybrané společnosti v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti)

Vybraná společnost (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
Aktiva celkem	752 299	751 602	801 511	914 666	886 588
Stálá aktiva	385 413	397 776	437 026	411 816	416 673
Dlouhodobý nehmotný majetek	903	113	72	293	150
Dlouhodobý hmotný majetek	382 710	395 863	435 154	409 723	414 723
Pozemky	5 415	5 415	5 415	5 415	5 415
Stavby	109 567	108 847	110 885	112 460	111 852
Hmotné movité věci a jejich soubory	254 162	235 642	254 736	238 768	292 162
Poskytnuté zálohy na DHM	13 566	45 959	64 118	53 080	5 294
Dlouhodobý finanční majetek	1 800	1 800	1 800	1 800	1 800
Oběžná aktiva	366 886	353 826	364 485	502 850	469 915
Zásoby	193 176	187 959	199 632	321 915	275 018
Materiál	96 920	120 575	103 322	209 080	146 999
Nedokončená výroba a polotovary	54 794	43 518	59 799	63 032	86 486
Výrobky	41 462	23 866	36 511	49 803	42 533
Pohledávky	134 092	146 280	138 488	151 471	183 373
Krátkodobé pohledávky	131 820	143 831	135 767	148 224	181 190
Peněžní prostředky	39 618	19 587	26 365	29 464	11 524
Časové rozlišení aktiv	2 272	2 449	2 721	3 247	2 183

6.2 Majetková struktura konkurenční společnosti

Celková výše aktiv u konkurenční společnosti má v období od roku 2018 do roku 2022 kolísavý charakter. Z tabulky je evidentní, že v letech 2020 došlo ke snížení hodnoty majetku. Největší nárůst celkových aktiv nastal v roce 2022. Společnost za sledovanou dobu neevidovala žádné pozemky, krátkodobý finanční majetek ani dlouhodobé pohledávky.

Provedená vertikální analýza zobrazuje, že stálá aktiva od roku 2018 do roku 2020 převažují oběžná aktiva. Pohybují se od 52 do 61 %, je to více než u vybrané společnosti. V roce 2020 se však tato skutečnost mění a převažují oběžná aktiva, která tvoří více než 60 % podílu celkových aktiv. Při bližší analýze jednotlivých položek je zřejmé, že největší hodnotu tvoří dlouhodobý hmotný majetek. Ten se skládá převážně z hmotných movitých věcí, poskytnutých záloh a staveb. Dlouhodobý nehmotný majetek je tvořen softwarem, ale jeho část podílu na hodnotě aktiv je nepatrná. Hodnota dlouhodobého finančního majetku je vyšší než u vybrané společnosti. Oběžný majetek tvoří v prvních třech letech 38 až 48 %, poté se zvyšuje na 60 až 66 %. Jeho největší část tvoří zásoby, dále pohledávky a peněžní prostředky. Největší hodnota zásob byla zaznamenána v roce 2022 a to 33 %, největší hodnota pohledávek byla evidována rok předtím a to 25 %. Ve všech porovnávaných letech tvoří

zásoby materiál, nedokončená výroba a polotovary a výrobky. Optimální množství zásob slouží k plynulé výrobě a plnění zadaných zakázek.

Z horizontální analýzy majetkové struktury lze vyčíst, že meziročně nejvíce narostla aktiva v roce 2022, kdy se jejich hodnota zvýšila o 13 %. Důvodem tohoto navýšení byl nárůst peněžních prostředků o 142 % z důvodu čerpání kontokorentu, a nárůst časového rozlišení aktiv o 52 % z důvodu poskytovaných obrátových bonusů. Druhý největší nárůst aktiv proběhl v roce 2019, kdy se markantně zvýšily peněžní prostředky o 358 % opět z důvodu čerpání kontokorentu. Dále pak v roce 2021 proběhlo navýšení pohledávek o 70 % a důvodem toho bylo v následujícím roce navýšením zásob o 70 %.

Tabulka 4 Analýza majetkové struktury konkurenční společnosti v letech 2018-2022
(vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti)

Konkurenční společnost (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
Aktiva celkem	932 776	1 013 182	967 510	1 016 148	1 152 935
Stálá aktiva	572 332	569 516	503 633	407 678	385 198
Dlouhodobý nehmotný majetek	8 509	5 137	3 659	5 640	2 475
Dlouhodobý hmotný majetek	352 782	415 780	352 422	376 467	355 131
Stavby	14 898	15 906	15 443	17 024	18 304
Hmotné movité věci a jejich soubory	253 519	302 408	276 791	248 272	283 999
Poskytnuté zálohy na DHM	84 365	97 466	60 188	111 171	52 828
Dlouhodobý finanční majetek	211 041	148 599	147 552	25 571	27 592
Oběžná aktiva	356 615	439 161	460 066	604 901	762 328
Zásoby	245 884	228 538	178 882	304 167	386 051
Materiál	110 491	80 172	74 290	137 164	231 893
Nedokončená výroba a polotovary	89 632	78 919	61 653	83 160	89 954
Výrobky	45 761	45 816	42 939	83 145	64 204
Pohledávky	87 453	103 986	176 740	257 051	270 638
Krátkodobé pohledávky	87 453	109 092	176 740	257 051	270 638
Peněžní prostředky	23 278	106 637	104 444	43 683	105 639
Časové rozlišení aktiv	3 829	4 505	3 811	3 569	5 409

6.3 Majetková struktura odvětví

V následující tabulce je zpracována horizontální a vertikální analýza majetkové struktury příslušného odvětví, ve kterém vybraná a konkurenční společnost působí, za období od roku 2018 do roku 2022. Na první pohled je zřejmé, že stálá a oběžná aktiva působí téměř vyrovnaně, stejně tak jako u předchozích dvou společností. Zároveň si můžeme povšimnout převahy dlouhodobého hmotného majetku nad zbylým dlouhodobým majetkem, stejně tak, jako u předchozích dvou společností. Lze tedy konstatovat, že v dané skupině CZ-NACE jde o běžnou skutečnost.

Provedená vertikální analýza majetkové struktury odvětví zobrazuje, že celková aktiva měla ve sledovaném období rostoucí charakter. Největší podíl z celkových aktiv mají oběžná aktiva od 51 do 53 %. Nejvýznamnější položkou jsou krátkodobé pohledávky, které se pohybují od 20 do 24 %. Stálá aktiva se pohybují od 46 do 48 %. Nejvýznamnější položkou je zde dlouhodobý hmotný majetek, který tvoří 43 až 46 %.

Z horizontální analýzy majetkové struktury odvětví lze poznat, že největší nárůst celkových aktiv nastal v roce 2021 a 2022 a to o 15 %. Způsobil to velký nárůst dlouhodobého nehmotného majetku a zásob. Největší pokles nastal v roce 2022 u položky DNM o 44 %.

Tabulka 5 Analýza majetkové struktury odvětví v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z MPO)

Odvětví (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
Aktiva celkem	74 081 867	74 426 764	78 441 080	89 982 004	102 424 310
Stálá aktiva	34 129 911	35 617 808	37 481 975	41 886 677	46 813 842
Dlouhodobý nehmotný majetek	177 352	205 950	224 319	671 153	375 951
Dlouhodobý hmotný majetek	32 457 567	33 948 571	35 633 747	39 292 936	44 253 632
Dlouhodobý finanční majetek	1 494 992	1 463 287	1 623 909	1 922 588	2 184 259
Oběžná aktiva	39 499 647	38 214 301	40 344 766	47 295 330	54 769 301
Zásoby	14 644 979	15 093 567	14 815 279	19 539 001	24 070 091
Pohledávky	18 342 626	16 572 109	16 978 174	20 563 698	23 233 268
Krátkodobé pohledávky	17 479 700	15 891 177	16 077 994	19 815 386	22 500 176
Krátkodobý finanční majetek + Peněžní prostředky	6 354 584	6 493 311	8 469 113	7 046 477	7 326 703

6.4 Finanční struktura vybrané společnosti

V následující tabulce nalezneme hodnoty finanční struktury vybrané společnosti za období od roku 2018 do roku 2022. Z tabulky lze vyčíst, že hodnoty základního kapitálu a fondů ze zisku zůstaly nezměněny. Vybraná společnost netvoří položku ážio a kapitálové fondy. Uspořádání finanční struktury z hlediska vlastního a cizího kapitálu prošlo proměnou, která bude popsána v následujícím odstavci.

Provedená vertikální analýza finanční struktury vybrané společnosti zobrazuje, že vlastní kapitál převažuje nad cizími zdroji, neboť tvoří mezi 68 až 79 % celkových pasiv. Největší část vlastního kapitálu tvoří výsledek hospodaření minulých let. Ve všech porovnávaných letech byl dosažen zisk, který se postupně zvyšoval. Cizí zdroje z největší části tvoří krátkodobé závazky, u kterých došlo v roce 2021 k velkému navýšení z důvodu navýšení kontokorentu. Podnik rovněž tvoří rezervy, ty však v poměru k celku tvoří jen nepatrnou část.

Z horizontální analýzy finanční struktury lze rozeznat, že největší nárůst pasiv o 14 % nastal v roce 2021, to se nám potvrzuje z vertikální analýzy. K obrovskému nárůstu došlo v roce 2020 u časového rozlišení pasiv, a to o 11 279 %, důvodem bylo navýšení výdajů příštích období. Enormní růst také nastal u položky rezervy, která stoupla o 220 %. Účelem byla oprava střechy výrobní haly.

Tabulka 6 Analýza finanční struktury vybrané společnosti v letech 2018–2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti)

Vybraná společnost (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
Pasiva celkem	752 299	751 602	801 511	914 666	886 588
Vlastní kapitál	587 488	597 161	605 948	620 497	640 384
Základní kapitál	130 000	130 000	130 000	130 000	130 000
Fondy ze zisku	77 073	77 073	77 073	77 073	77 073
VH minulých let	353 193	360 415	360 589	368 875	385 424
VH běžného období	27 222	29 673	38 286	44 549	47 887
Cizí zdroje	164 811	154 441	195 563	294 169	246 204
Rezervy	14 168	6 164	19 744	24 871	21 179
Závazky	150 643	148 277	175 819	269 298	225 025
Dlouhodobé závazky	47 726	43 560	56 799	36 800	60 757
Krátkodobé závazky	102 913	104 698	116 858	229 364	162 444
Časové rozlišení pasiv	4	19	2 162	3 134	1 824

6.5 Finanční struktura konkurenční společnosti

V následující tabulce nalezneme hodnoty finanční struktury konkurenční společnosti za období od roku 2018 do roku 2022. Z tabulky lze vyčíst, že hodnoty základního kapitálu a fondů ze zisku zůstaly nezměněny. Uspořádání finanční struktury z hlediska vlastního a cizího kapitálu prošlo proměnou, která bude popsána v následujícím odstavci.

Z provedené vertikální analýzy finanční struktury konkurenční společnosti lze vyčíst, že vlastní kapitál výrazně převyšuje cizí zdroje, neboť tvoří od 77 do 88 % celkových pasiv. Největší část vlastního kapitálu tvoří výsledek hospodaření minulých let. Ve všech porovnávaných letech byl dosažen zisk, který mě však kolísavý charakter. Cizí zdroje z největší části tvoří krátkodobé závazky, které měli nejvyšší hodnotu 22 % v roce 2019, rovněž z důvodu čerpání kontokorentu jako u vybrané společnosti. Konkurenční společnost v roce 2018 vůbec netvořila rezervy, v pozdějších letech začala, ale tvoří pouze nepatrnou část v poměru k celku.

Z horizontální analýzy finanční struktury lze rozeznat, že největší nárůst pasiv o 13 % nastal v roce 2022, neboť došlo k nárůstu cizích zdrojů o 89 %. K obrovskému nárůstu došlo v roce 2019 u časového rozlišení pasiv, a to o 1 591 %, důvodem bylo navýšení výdajů příštích

období. Enormní růst také nastal u položky rezervy v roce 2020, která stoupla o 536 %, účelem byla rezerva na daň z příjmu.

Tabulka 7 Analýza finanční struktury konkurenční společnosti v letech 2018–2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti)

Konkurenční společnost (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
Pasiva celkem	932 776	989 550	967 510	1 016 148	1 152 935
Vlastní kapitál	745 791	759 576	828 203	897 132	927 585
Základní kapitál	18 000	18 000	18 000	18 000	18 000
Ážio a kapitálové fondy	13 579	15 726	15 786	18 731	20 752
Fondy ze zisku	1 800	1 800	1 800	1 800	1 800
VH minulých let	660 402	696 084	724 051	792 617	858 602
VH běžného období	52 010	27 966	68 566	65 984	28 431
Cizí zdroje	186 812	227 048	138 665	116 485	219 939
Rezervy	0	2 906	18 479	2 523	3 482
Závazky	186 812	224 142	120 186	113 962	216 457
Dlouhodobé závazky	11 878	9 485	1 460	8 579	11 455
Krátkodobé závazky	174 934	214 657	118 726	105 383	205 002
Časové rozlišení pasiv	173	2 926	642	2 531	5 411

6.6 Finanční struktura odvětví

V následující tabulce je zpracována horizontální a vertikální analýza finanční struktury příslušného odvětví, ve kterém vybraná a konkurenční společnost působí, za období od roku 2018 do roku 2022. Lze tedy konstatovat, že v dané skupině CZ-NACE jde o běžnou skutečnost. Bohužel nejsou k dispozici všechny údaje v roce 2022. Celková pasiva měla ve sledovaném období rostoucí charakter.

Na první pohled je zřejmé, že stejně jako vybraná a konkurenční společnost, využívá odvětví ve větší míře vlastní kapitál než cizí zdroje. Poměr vlastního kapitálu se pohybuje okolo 60 %. Hodnota základního kapitálu je podobná jako u vybrané společnosti. Odvětví má větší podíl dlouhodobých závazků, který se pohybuje okolo 15 %. Rezervy mají hodnotu 1 %.

Z horizontální analýzy finanční struktury lze rozeznat, že největší meziroční nárůst pasiv o 15 % nastal v roce 2021. Nárůst se promítl u položky základní kapitál, jehož hodnota se zvýšila o 25 %. Vidíme, že v roce 2020 nastal propad u výsledku hospodaření o 14 %, důvodem byla covidová pandemie. O rok později vzrostl výsledek hospodaření o 37 %. Cizí zdroje měli největší nárůst o 12 % v roce 2021.

Tabulka 8 Analýza finanční struktury odvětví v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z MPO)

Vybraná společnost (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
Pasiva celkem	74 081 871	74 426 765	78 441 073	89 982 005	102 424 311
Vlastní kapitál	43 781 058	43 062 022	45 198 195	52 823 768	60 327 058
Základní kapitál	8 281 052	8 166 354	8 076 331	10 132 334	N/A
VH běžného období	5 850 497	5 415 449	4 631 925	6 332 148	6 617 125
Cizí zdroje	30 039 691	31 059 398	32 897 773	36 703 526	N/A
Rezervy	565 322	632 993	711 646	749 774	794 068
Závazky	29 474 366	30 426 406	32 186 129	35 953 748	40 844 724
Dlouhodobé závazky	11 047 624	11 067 379	11 886 727	13 691 191	12 232 590
Krátkodobé závazky	18 426 743	19 359 027	20 299 402	22 262 558	28 612 135

6.7 Analýza výnosů vybrané společnosti

V následující tabulce jsou vybrány položky výnosů z výkazu zisku a ztrát vybrané společnosti v období od roku 2018 do roku 2022. Z dlouhodobého hlediska mají tržby rostoucí charakter, kromě roku 2020, který byl ovlivněn výskytem Covid-19.

Na první pohled je zřejmé, že nejvýznamnější položkou, jakožto výrobního podniku, jsou tržby z prodeje výrobků a služeb, které tvoří až 97 % celkových výnosů. Ostatní položky mají minimální podíl. Tržby za prodej zboží se v rozvaze nevyskytují. V roce 2020 si můžeme všimnout zvýšení podílu ostatních finančních výnosů na celkových výnosech na 2 %.

Horizontální analýza výnosů ukazuje, že největší nárůst výnosů proběhl v roce 2021 a to o 25 %. Rok předtím však proběhl pokles výnosů o 18 %. Důvodem byla zřejmě covidová pandemie. Největší meziroční změna proběhla v roce 2020 u položky tržby z prodaného dlouhodobého majetku, která stoupla o 906 %. Firma se zbavovala nepotřebných nebo zastaralých strojů. Rovněž došlo ke zvýšení u položky ostatní finanční výnosy v roce 2020 o 235 % a v roce 2022 o 170 %. Důvodem byly kurzové zisky a finanční skonta. V roce 2022 došlo k navýšení u položky jiné provozní výnosy o 137 %, důvodem byly přijaté pokuty a penále.

Tabulka 9 Analýza výnosů vybrané společnosti v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti)

Vybraná společnost (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	828 768	886 523	713 931	909 968	982 802
Ostatní provozní výnosy	19 089	10 018	8 502	10 816	13 190
Tržby z prodaného DM	311	97	976	438	270
Tržby z prodaného materiálu	9 230	5 557	3 840	7 671	6 491
Jiné provozní výnosy	9 548	4 364	3 686	2 707	6 429
Výnosy z DFM - podíly	5 000	6 500	6 500	6 000	6 000
Ostatní finanční výnosy	5 057	4 247	14 230	3 688	9 941
Výnosy celkem	876 692	917 209	750 689	940 850	1 024 853

6.8 Analýza výnosů konkurenční společnosti

V následující tabulce jsou vybrány položky výnosů z výkazu zisku a ztrát konkurenční společnosti v období od roku 2018 do roku 2022. Z dlouhodobého hlediska mají tržby rostoucí charakter.

Na první pohled je zřejmé, že nejvýznamnější položkou, jakožto výrobního podniku, jsou tržby z prodeje výrobků a služeb, které tvoří až 97 % celkových výnosů stejně jako u vybrané společnosti. Ostatní položky mají minimální podíl. Tržby za prodej zboží se vyskytují pouze v roce 2021 a 2022. V roce 2020 si můžeme všimnout zvýšení podílu ostatních finančních výnosů na celkových výnosech na 3 % i položky ostatní provozní výnosy.

Horizontální analýza výnosů ukazuje, že největší nárůst výnosů proběhl v roce 2019 a to o 19 %. Pokles výnosů v žádném roce neproběhl. Největší meziroční změna proběhla v roce 2022 u položky tržby za prodej zboží, která vzrostla o 4699 %. Dále v roce 2021 u položky tržby z prodaného materiálu, která stoupla o 839 %. Firma se zřejmě zbavovala nepotřebného materiálu. Rovněž došlo ke zvýšení u položky jiné provozní výnosy v roce 2021 o 468 %, zřejmě z důvodu přijatých náhrad, dotací a pokut. V roce 2020 došlo k navýšení položky ostatní finanční výnosy o 312 %, kvůli kurzovým ziskům.

Tabulka 10 Analýza výnosů konkurenční společnosti v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti)

Konkurenční společnost (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	997 128	1 173 420	1 211 851	1 312 160	1 454 510
Tržby za prodej zboží	0	0	0	131	6 287
Ostatní provozní výnosy	9 006	18 909	6 880	30 032	38 821
Tržby z prodaného DM	0	308	889	0	576
Tržby z prodaného materiálu	906	2 066	1 294	12 149	9 154
Jiné provozní výnosy	8 100	16 535	4 697	26 672	20 302
Výnosové úroky a podobné výnosy	6 917	4 773	4 255	4 233	2 778
Ostatní finanční výnosy	8 939	9 023	37 164	5 860	4 619
Výnosy celkem	1 030 996	1 225 034	1 267 030	1 391 237	1 537 047

6.9 Analýza výnosů odvětví

V následující tabulce nalezneme výnosové položky odvětví, ve kterém výše zmíněné společnosti působí. Provedená vertikální analýza zobrazuje, že podíl tržeb za prodej výrobků a služeb je nižší než u předchozím dvou společností. To je způsobeno tím, že u odvětví se vyskytují i tržby za prodej zboží, které mají podíl 7 % na celkových výnosech. Celkové výnosy u odvětví měly rostoucí charakter, kromě roku 2020, stejně jako u vybrané společnosti, výnosy klesly kvůli covidové pandemii. Největší meziroční nárůst výnosů proběhl v roce 2022 o 20 %.

Tabulka 11 Analýza výnosů odvětví v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z MPO)

Odvětví (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	86 068 835	87 114 844	80 417 416	95 296 416	114 688 450
Tržby za prodej zboží	7 082 130	7 078 692	6 475 876	7 163 992	7 997 412
Výnosy celkem	93 150 965	94 193 536	86 893 292	102 460 408	122 685 862

6.10 Analýza nákladů vybrané společnosti

V následující tabulce jsou vybrány položky nákladů z výkazu zisku a ztrát vybrané společnosti v období od roku 2018 do roku 2022. Celkové náklady klesly v roce 2019 a 2020. Na první pohled je zřejmé, že největší položkou je výkonová spotřeba, která představuje spotřebu materiálu, energie a služeb.

Vertikální analýza ukazuje, že výkonová spotřeba v letech 2019 a 2020 klesla. Důvodem byla zřejmě covidová pandemie. Její podíl na celkových nákladech se průběžně pohybuje od 69 do 79 %. Stejně jako konkurenční společnost se pohybuje pod úrovní odvětví. Pouze v roce 2019 byla kladná hodnota 3 % u položky změna stavu zásob vlastní činnosti,

v ostatních letech jsou hodnoty záporné. Druhý nejvyšší podíl má položka osobní náklady, která představuje od 14 do 19 %. Ostatní položky mají nevýznamný podíl.

Z horizontální analýzy nákladů vybrané společnosti lze posoudit, že nejvyšší meziroční nárůst celkových nákladů nastal v roce 2021 o 24 %, z důvodu navýšení výkonové spotřeby. V tomto roce nastal také velký nárůst u položky osobní náklady o 15 % kvůli tomu, že ve společnosti začalo pracovat o 17 agenturních pracovníků více než předešlý rok. Značnou změnu vykazuje i položka změna stavu zásob vlastní činnosti, která v roce 2019 klesla o 261 % a v roce 2020 o 194 %. Důvodem byl velký nárůst do kladných hodnot v roce 2019 a následný pokles do záporných hodnot v dalším roce, jako potvrzuje vertikální analýza. V roce 2020 se markantně změnilo o 652 % ostatní provozní náklady, které obsahují zejména pokuty a penále. V tomtéž roce se výrazně navýšily i ostatní finanční náklady o 152 % kvůli kurzovým ztrátám.

Tabulka 12 Analýza nákladů vybrané společnosti v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti)

Vybraná společnost (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
Výkonová spotřeba	828 768	634 795	507 813	661 100	745 506
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-18 120	29 117	-27 493	-18 820	-21 422
Osobní náklady	145 666	150 232	139 578	160 649	153 551
Úpravy hodnot v provozní oblasti	48 076	49 019	42 798	43 577	53 441
Ostatní provozní náklady	13 404	3 103	23 333	22 414	8 171
Ostatní finanční náklady	4 088	4 466	11 274	7 549	10 565
Daň z příjmů	4 686	5 527	6 867	8 352	9 189
Náklady celkem	1 044 688	847 142	731 663	903 641	980 423

6.11 Analýza nákladů konkurenční společnosti

V následující tabulce jsou vybrány položky nákladů z výkazu zisku a ztrát konkurenční společnosti v období od roku 2018 do roku 2022. Celkové náklady měli rostoucí trend. Na první pohled je zřejmé, že největší položkou je výkonová spotřeba, která představuje spotřebu materiálu, energie, služeb a náklady vynaložené na prodané zboží. Položka změna stavu zásob vlastní činnosti dosahuje v každém roce záporných hodnot.

Vertikální analýza ukazuje, že poměr výkonové spotřeby na celkových nákladech do roku 2020 klesal, ale po tomto roce začal zase stoupat. Hodnota se pohybuje od 65 do 72 %. Každoroční nárůst výkonové spotřeby naznačuje, že konkurenční podnik zvyšuje svou produkci každým rokem, což je spojeno s růstem celkových výnosů. Další významnou položkou, který tvoří v průměru 18,6 %, jsou osobní náklady. Podobně jako u přechozí

společnosti. Úpravy hodnot v provozní oblasti mají vyšší podíl než u vybrané společnosti. Ostatní položky mají zanedbatelné hodnoty.

Z horizontální analýzy nákladů konkurenční společnosti lze posoudit, že nejvyšší meziroční nárůst celkových nákladů nastal v roce 2021 o 20 %, z důvodu navýšení výkonové spotřeby. Výrazná meziroční změna nastala v roce 2022 u položky aktivace o 14 102 %. Další významný nárůst o 1 451 % proběhl u položky změna stavu zásob vlastní činnosti. Osobní náklady každým rokem narůstají, to souvisí buď se zvyšováním mezd nebo přijímáním nových zaměstnanců.

Tabulka 13 Analýza nákladů konkurenční společnosti v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti)

Konkurenční společnost (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
Výkonová spotřeba	719 352	798 444	776 490	928 012	1 057 630
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-30 336	-6 385	-3 278	-50 843	-10 054
Aktivace	-3 489	-4 166	-1 038	-52	-7 385
Osobní náklady	183 280	212 067	223 917	250 733	276 656
Úpravy hodnot v provozní oblasti	77 336	144 008	168 333	84 234	96 528
Ostatní provozní náklady	3 538	7 096	5 177	30 713	20 871
Ostatní finanční náklady	7 677	15 961	6 302	34 724	23 604
Daň z příjmů	12 164	9 840	14 582	16 869	7 313
Náklady celkem	999 858	1 183 250	1 193 763	1 345 233	1 475 217

6.12 Analýza nákladů odvětví

V následující tabulce jsou vybrány položky nákladů odvětví v období od roku 2018 do roku 2022. Celkové náklady klesly v roce 2020, zřejmě dopadem covidové pandemie. Na první pohled je zřejmé, že největší položkou je výkonová spotřeba, která představuje spotřebu materiálu, energie a služeb. Bohužel pro rok 2022 nejsou k dispozici všechna data.

Vertikální analýza nákladů odvětví ukazuje, že poměr výkonové spotřeby na celkových nákladech dosahuje vyšších hodnot než u předchozích dvou společností. Tvoří totiž okolo 79 % z celkových nákladů. Další významnou položkou jsou osobní náklady, které nabývají okolo 20 %.

V horizontální analýze nákladů odvětví můžeme pozorovat, že největší meziroční nárůst výkonové spotřeby nastal v roce 2022 o 25 %. Významný pokles proběhl u položky změna stavu zásob vlastní činnosti v roce 2021 o 696 % a v roce 2020 o 194 %.

Tabulka 14 Analýza nákladů odvětví v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z MPO)

Odvětví (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
Výkonová spotřeba	67 230 037	66 999 626	60 710 445	74 731 280	93 456 210
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-793 895	-254 947	240 557	-1 432 841	-1 977 603
Aktivace	-378 839	-420 610	-503 424	-645 497	-771 949
Osobní náklady	16 084 548	17 133 679	16 616 005	18 150 532	19 787 350
Daň z příjmů	1 239 292	1 141 673	1 186 226	1 351 734	N/A
Náklady celkem	83 381 143	84 599 421	78 249 809	92 155 208	N/A

6.13 Analýza cashflow

V následující tabulce bude provedena analýza cashflow vybrané a konkurenční společnosti. Cashflow z provozní činnosti je ve všech letech kladný, což je pro podnik dobrá zpráva. Z toho lze usuzovat, že příjmy z provozní činnosti přesahují výdaje související s touto činností. Největší hodnoty peněžního toku dosáhla společnost v roce 2022, naopak rok předtím se hodnota propadla velice nízko. Peněžní tok z investiční činnosti je za všechny sledované roky záporný. To svědčí o tom, že podnik rozsáhlým způsobem investuje a podporuje tak svůj rozvoj. Tento trend lze také vidět u konkurenční společnosti, kromě roku 2022, kdy je hodnota peněžního toku z investiční společnosti kladná. U vybrané společnosti byla největší investice provedena v roce 2020, díky pořízení dlouhodobého nehmotného majetku. Peněžní tok z finanční činnosti je rovněž záporný ve všech letech, kromě roku 2021. Důvodem jsou vyplacené podíly na zisku a změna stavu závazků z financování.

U konkurenční společnosti lze pozorovat, že peněžní tok z provozní činnosti je rovněž kladný, kromě roku 2021, kdy dosahuje záporných hodnot. Nejvyšší kladné hodnoty 190 mil. Kč dosáhla společnost v roce 2019. Peněžní tok z investiční činnosti dosahoval rovněž záporných hodnot až na rok 2022, kdy je hodnota kladná. Svědčí to o tom, že společnost investuje a podporuje svůj rozvoj. Peněžní tok z finanční činnosti vykazoval v prvních dvou letech hodnotu 0, následující dva roky byly hodnoty záporné a v poslední roce byla hodnota kladná. Tato kolísavá změna byla způsobena dopadem změn dlouhodobých a krátkodobých závazků, které spadají do finanční činnosti na peněžní prostředky.

Tabulka 15 Peněžní toky vybrané a konkurenční společnosti v letech 2018–2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti)

Vybraná společnost (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	34 858	39 618	19 587	26 365	29 464
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	75 563	70 436	96 227	9 962	113 094
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-61 054	-56 324	-74 748	-25 178	-56 392
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-9 749	-34 143	-14 701	18 315	-74 642
Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	4 760	-20 031	6 778	3 099	-17 940
Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	39 618	19 587	26 365	29 464	11 524
Konkurenční společnost (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	44 897	23 278	106 636	104 444	43 683
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	166 602	188 644	186 796	-162 761	19 505
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-188 221	-129 329	-187 763	-7 748	5 795
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	0	0	-1 225	-15 178	36 656
Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-21 619	59 315	-2 192	-60 761	61 956
Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	23 278	82 593	104 444	43 683	105 639

7 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

V této kapitole se budu věnovat analýze čistého pracovního kapitálu, který je charakterizován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji.

7.1 Analýza čistého pracovního kapitálu

V následující tabulce vidíme analýzu čistého pracovního kapitálu vybrané a konkurenční společnosti a odvětví v období od roku 2018 do roku 2022. Na první pohled vidíme, že všechny hodnoty dosahují pouze kladných hodnot, což značí, že část oběžných aktiv je kryta dlouhodobými zdroji. Volí tak konzervativní strategii, která je méně riziková, ale více nákladná. U vybrané společnosti dosahuje podíl ČPK na oběžných aktivech od 54 do 72 %. U konkurenční společnosti dosahuje podíl ČPK na oběžných aktivech od 49 do 83 %, což je nad hodnotami v odvětví, které maximálně dosahuje hodnoty 53 %. Nejvyšší hodnoty 307 mil. Kč dosáhla vybraná společnost v roce 2022. To bylo způsobeno vlivem poklesu hodnoty závazků k úvěrovým institucím. Konkurenční společnost dosáhla nejvyšší hodnoty rovněž ve stejném roce a to 557 mil. Kč, což značně převyšuje vybranou společnost. To bylo způsobeno vlivem nárůstu množství materiálu, ale zároveň nárůst závazků k úvěrovým institucím a závazků z obchodních vztahů. Naopak nejnižší hodnoty vybraná společnost dosahovala v roce 2020. Konkurenční společnost dosahovala nejnižší hodnoty v roce 2018, kvůli nízké hodnotě oběžných aktiv. U odvětví má hodnota ČPK rostoucí charakter.

Tabulka 16 Čistý pracovní kapitál vybrané společnosti, konkurence a odvětví v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů a z MPO)

Vybraná společnost (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	366 886	353 826	364 485	502 850	469 915
Krátkodobé závazky	102 913	104 698	116 858	229 364	162 444
ČPK	263 973	249 128	247 627	273 486	307 471
Podíl ČPK na oběžných aktivech	72%	70%	68%	54%	65%
Konkurenční společnost (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	356 615	420 635	460 066	604 901	762 328
Krátkodobé závazky	174 934	214 657	118 726	105 383	205 002
ČPK	181 681	205 978	341 340	499 518	557 326
Podíl ČPK na oběžných aktivech	51%	49%	74%	83%	73%
Odvětví (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	39 499 647	38 214 301	40 344 766	47 295 330	54 769 301
Krátkodobé závazky	18 426 743	19 359 027	20 299 402	22 262 558	28 612 135
ČPK	21 072 904	18 855 274	20 045 364	25 032 772	26 157 166
Podíl ČPK na oběžných aktivech	53%	49%	50%	53%	48%

8 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

V další kapitole si představíme poměrové ukazatele, které jsou považovány za jádro finanční analýzy. Absolutní ukazatele z předchozí kapitoly je nutné dát do vzájemných poměrů, abychom mohli analyzovat vzájemnou provázanost. Budeme se věnovat ukazatelům rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity.

8.1 Ukazatele rentability

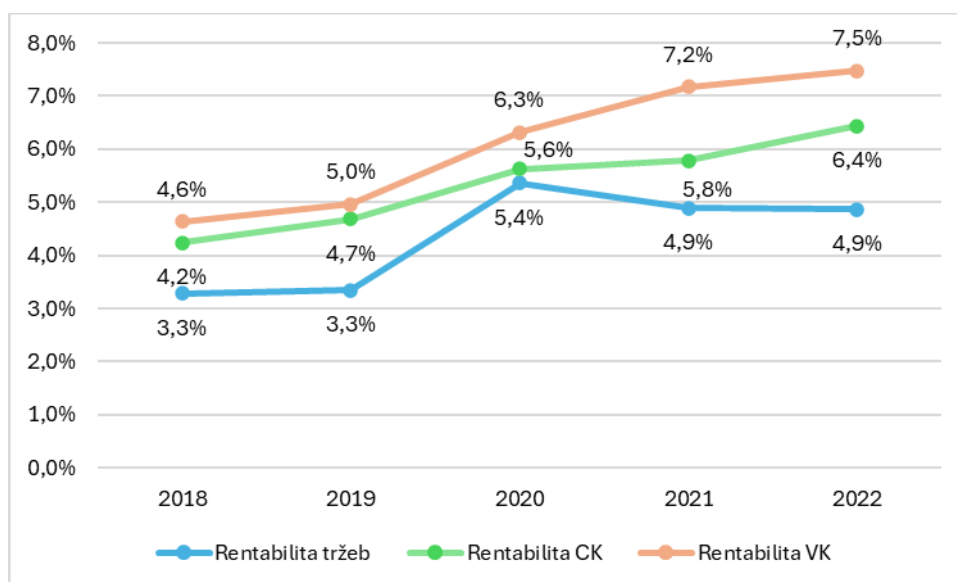
Pro výpočet rentability tržeb neboli ziskové marže byl použit čistý zisk. Ve všech letech u obou analyzovaných společností i u odvětví se objevují pouze kladné hodnoty. Nejvyšší rentability tržeb 5,4 % dosáhla vybraná společnost v roce 2020, ve stejném roce i konkurenční společnost hodnoty 5,7 %. Naopak nejnižší hodnoty dosáhla vybraná společnost v roce 2018 a 2019 a to 3,3 %, důvodem byly úpravy hodnot zásob a pohledávek, které měly vliv na výsledek hospodaření. U konkurenční společnosti byla zaznamenána nejnižší hodnota v roce 2022 a to 1,9 % kvůli nízkému čistému zisku, což způsobila změna stavu zásob vlastní činnosti. Během analyzovaného období se rentabilita tržeb vybrané společnosti pohybovala pod úrovní hodnot odvětví.

Rentabilita celkového kapitálu vybrané společnosti má rostoucí charakter od 4,2 do 6,4 %, ale pohybuje se pod úrovní hodnot odvětví. Konkurenční společnost dosahovala vyšších hodnot než vybraná společnost a to od 6,9 do 8,6 %, kromě roku 2019, kdy rentabilita celkového kapitálu klesla na 4,4 %. Odvětví se pohybuje od 6,4 do 8,7 %, ale má v průběhu let kolísavý charakter.

Rentabilita vlastního kapitálu se průměrně pohybuje okolo 6,12 %, u konkurenční společnosti 6,9 %, ale u odvětví je to průměrně 11,84 %. Nejvyšší rentabilitu vlastního kapitálu měla vybraná společnost v roce 2022 a to 7,5 %. Konkurenční společnost v roce 2020 a to 8,3 %. Pro výpočet byl použit čistý zisk.

Tabulka 17 Ukazatele rentability vybrané společnosti, konkurence a odvětví v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společností a z MPO)

Vybraná společnost	2018	2019	2020	2021	2022
Rentabilita tržeb	3,3%	3,3%	5,4%	4,9%	4,9%
Rentabilita CK	4,2%	4,7%	5,6%	5,8%	6,4%
Rentabilita VK	4,6%	5,0%	6,3%	7,2%	7,5%
Konkurenční společnost	2018	2019	2020	2021	2022
Rentabilita tržeb	5,2%	3,0%	5,7%	5,0%	1,9%
Rentabilita CK	6,9%	4,4%	8,6%	8,2%	8,2%
Rentabilita VK	7,0%	4,4%	8,3%	7,4%	7,4%
Odvětví	2018	2019	2020	2021	2022
Rentabilita tržeb	6,3%	5,7%	5,3%	6,2%	5,4%
Rentabilita CK	8,7%	8,3%	6,4%	8,8%	N/A
Rentabilita VK	13,4%	12,6%	10,2%	12,0%	11,0%



Obrázek 9 Vývoj rentability vybrané společnosti v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě zpracovaných výsledků)

8.2 Ukazatele aktivity

Obrat aktiv se ve sledovaném období pohybuje od 0,89 do 1,18, což je pod doporučenou hodnotou 1 a pod úrovní hodnot odvětví. Pokud obrat aktiv dosahuje hodnot menší než 1, znamená to, že svá aktiva nevyužívá efektivně. Konkurenční společnost je na tom o něco lépe, protože její hodnoty se pohybují od 1,07 do 1,30.

Ukazatel obratu zásob značí, že čím vyšší hodnotu tento ukazatel má, tím firma zásoby využívá efektivněji. U vybrané společnosti se hodnota pohybuje od 2,83 do 4,72, což je méně než u odvětví. V roce 2021 hodnota klesla na zmíněných 2,83, neboť došlo k nárůstu

hodnoty zásob související s předzásobením materiálem, odkladem zakázek odběrateli z oblasti automotive a také podstatným nárůstem cen materiálu v průběhu roku 2021.

Pro dobu obratu zásob je přívětivé, aby se snižovala. U vybrané společnosti toto neplatilo v roce 2020 a 2021, kvůli vysokému stavu zásob. Průměrná hodnota je 97,80 dní. Konkurenční společnost má lepší výsledky a to 78,17 dní. Odvětví vykazuje průměrnou dobu obratu zásob 49,25 dní, což je téměř o polovinu méně než u vybrané společnosti. Kratší doba obratu zásob znamená, že firma nemusí v zásobách držet peněžní prostředky.

Doba obratu pohledávek má průměrnou hodnotu 62,92 dní, důvodem je splatnost faktur 60 dní. Konkurenční společnost má průměrnou hodnotu 50,63, což je nižší než u odvětví, které vykazuje hodnotu 73,13 dní.

Doba obratu závazků má u vybrané společnosti hodnotu 80,65 dní, což je více než u konkurenční společnosti, která má 51,64 dní. Odvětví má však vyšší průměrnou hodnotu a to 123,97 dní. Vybraná společnost má tak výhodu, že své závazky platí až poté, co dostane úhrady z pohledávek.

Tabulka 18 Ukazatele aktivity vybrané společnosti, konkurence a odvětví v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společností a z MPO)

Vybraná společnost	2018	2019	2020	2021	2022
Obrat aktiv	1,10	1,18	0,89	0,99	1,11
Obrat zásob	4,29	4,72	3,58	2,83	3,57
Doba obratu zásob (ve dnech)	83,91	76,33	100,66	127,36	100,74
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	58,25	59,40	69,83	59,92	67,17
Doba obratu závazků (ve dnech)	65,44	60,21	88,66	106,54	82,43
Konkurenční společnost	2018	2019	2020	2021	2022
Obrat aktiv	1,07	1,15	1,25	1,30	1,27
Obrat zásob	4,06	5,08	6,77	4,34	3,78
Doba obratu zásob (ve dnech)	88,77	70,86	53,14	82,96	95,14
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	31,57	32,24	52,50	70,11	66,70
Doba obratu závazků (ve dnech)	67,45	70,62	35,70	31,08	53,34
Odvětví	2018	2019	2020	2021	2022
Obrat aktiv	1,35	1,35	1,24	1,30	1,39
Obrat zásob	7,99	7,97	7,49	6,70	6,64
Doba obratu zásob (ve dnech)	45,08	45,18	48,08	53,70	54,23
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	74,04	71,35	77,06	73,45	69,75
Doba obratu závazků (ve dnech)	120,94	119,76	131,54	127,64	119,99

8.3 Ukazatele zadluženosti

U celkové zadluženosti vybrané a konkurenční společnosti vidíme, že dosahuje nižších hodnot než celková zadluženost v odvětví. Vybraná společnost se pohybuje v hodnotách 21 až 32 %. Konkurenční společnost se pohybuje v hodnotách 11 až 22 %. Doporučená hodnota, podle řady autorů odborné literatury, se nachází mezi 30 a 60 %. To znamená, že oba podniky nevykazují pozitivní hodnoty a mohli by se více zadlužit. V odvětví se hodnoty pohybují okolo 48 %, tím splňuje doporučovanou hodnotu.

Míra zadluženosti vyjadřuje, kolik korun cizích zdrojů případně na korunu vlastního kapitálu. Tento ukazatel je významný zejména pro banky a jiné věřitele, neboť podle hodnot zvažují, zda poskytnout dané společnosti úvěr či ne. U vybrané společnosti vidíme hodnoty 22 až 47 %. U konkurenční společnosti je to ještě méně, a to 13 až 29 %. U odvětví dosahuje míra zadluženosti 95 až 99 %, z roku 2022 nemáme k dispozici údaje. Podle odborné literatury je doporučená hodnota 80–120 %. Odvětví je tedy v souladu s doporučenými hodnotami.

Úrokové krytí znamená schopnost podniku ze svého zisku splácet nákladové úroky. U vybrané společnosti se pohybuje od 11,31 do 63,87. Konkurenční společnost dosáhla nejnižší hodnoty v roce 2022 a to 7,72 a naopak nejvyšší hodnoty v roce 2018 a to 140,12, což byla enormní hodnota. Důvodem byly nízké nákladové úroky. Odborná literatura doporučuje hodnotu vyšší než 5, což splňují obě analyzované společnosti i odvětví. Splácení nákladových úroků tedy nečiní společností problém.

Finanční páka vykazuje stabilních hodnot u obou společností, odvětví však tyto hodnoty přesahuje. Nejvyšší hodnoty dosáhla vybraná společnost v roce 2021 a to 1,47 kvůli navýšení stálých aktiv. Vybraná společnost dosáhla nejvyšší hodnoty v roce 2019 a to 1,29. Pokud je finanční páka vyšší než 1, tak působí pozitivně. Optimální hodnota finanční páky by neměla být vyšší než 4, to znamená 25 % podíl vlastního kapitálu k 75 % podílu cizího kapitálu. Pokud by společnost navýšila finanční páku, mohla by dosáhnout vyšší rentability vlastního kapitálu.

Tabulka 19 Ukazatele zadluženosti vybrané společnosti, konkurence a odvětví v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společností a z MPO)

Vybraná společnost	2018	2019	2020	2021	2022
Celková zadluženost	22%	21%	24%	32%	28%
Míra zadluženosti	22%	26%	32%	47%	38%
Úrokové krytí (z EBIT)	34,64	25,96	63,87	48,00	11,31
Finanční páka	1,28	1,26	1,32	1,47	1,38
Konkurenční společnost	2018	2019	2020	2021	2022
Celková zadluženost	20%	22%	14%	11%	19%
Míra zadluženosti	25%	29%	17%	13%	24%
Úrokové krytí (z EBIT)	140,12	34,42	75,66	99,70	7,72
Finanční páka	1,25	1,29	1,17	1,13	1,24
Odvětví	2018	2019	2020	2021	2022
Celková zadluženost	48%	48%	14%	49%	N/A
Míra zadluženosti	96%	95%	97%	99%	N/A
Úrokové krytí (z EBIT)	17,05	14,35	13,28	18,20	N/A
Finanční páka	1,98	1,97	1,99	2,01	2,03

8.4 Ukazatele likvidity

Běžná likvidita vyjadřuje schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peníze a uhradit tak své krátkodobé závazky. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí od 1,5 do 2,5. Překročení této hodnoty může znamenat neefektivní využívání oběžných aktiv, ale naopak firma nemá problém hradit své závazky. U vybrané společnosti vidíme, že běžná likvidita se pohybuje od 2,19 do 3,57, což přesahuje doporučenou hodnotu. Konkurenční společnost vykazuje hodnoty od 2,04 do 5,74. Odvětví se pohybuje průměrně okolo 1,53, tady v doporučeném intervalu. Obě analyzované společnosti by se tak měly pokusit tuto hodnotu snížit.

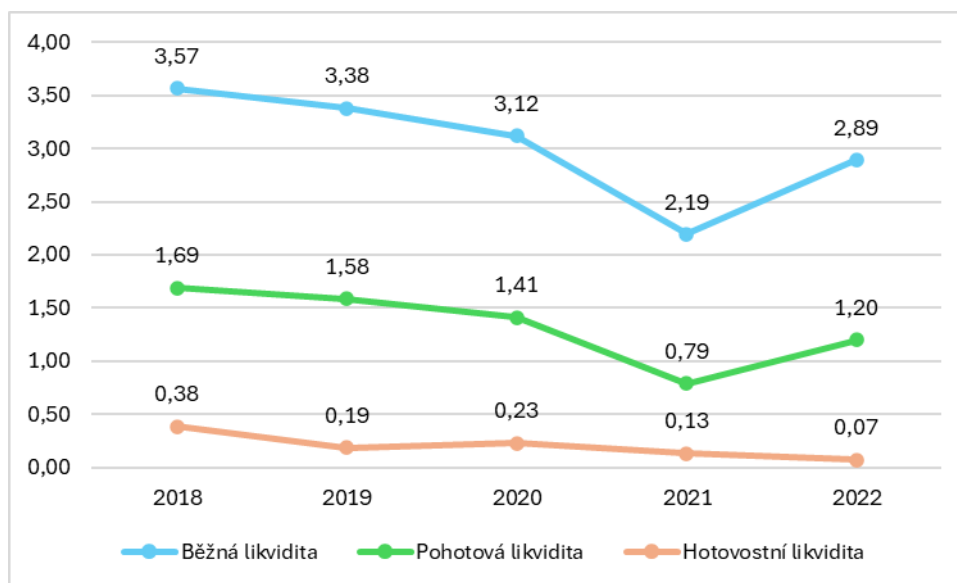
Pohotová likvidita vyjadřuje schopnost podniku uhradit své závazky bez toho, aby musel prodat své zásoby. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 1,0–1,5. U vybrané společnosti vidíme, že v roce 2018 a 2019 vykazuje nadprůměrné hodnoty. V roce 2020 a 2022 spadá do doporučeného intervalu. V roce 2021 je její hodnota 0,79, tedy nedostatečná, z důvodu vysoké hodnoty krátkodobých závazků. U konkurenční společnosti je hodnota v roce 2018 a 2019 podprůměrná, v dalších letech nadprůměrná a dosahuje hodnoty až 2,85. U odvětví je hodnota pohotovosti likvidity stabilní a pohybuje se okolo 1,02.

Hotovostní likvidita je nejpřísnějším ukazatelem likvidity. Představuje nejlikvidnější aktiva, tedy peněžní prostředky. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 0,2–0,5. Vybraná společnost dosahuje doporučených hodnot pouze v roce 2018 a 2020. V ostatních letech

jsou hodnoty podprůměrné. Nejnižší hodnoty 0,07 dosahuje v roce 2022. Konkurenční společnost je pod doporučenou hodnotou pouze v roce 2018, v ostatních letech dosahuje hodnota hotovostní likvidity optimálních hodnot, v roce 2020 dokonce 0,88. Odvětví se stabilně pohybuje okolo 0,25.

Tabulka 20 Ukazatele likvidity vybrané společnosti, konkurence a odvětví v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společností a z MPO)

Vybraná společnost	2018	2019	2020	2021	2022
Běžná likvidita	3,57	3,38	3,12	2,19	2,89
Pohotovná likvidita	1,69	1,58	1,41	0,79	1,20
Hotovostní likvidita	0,38	0,19	0,23	0,13	0,07
Konkurenční společnost	2018	2019	2020	2021	2022
Běžná likvidita	2,04	2,05	3,88	5,74	3,72
Pohotovná likvidita	0,63	0,98	2,37	2,85	1,84
Hotovostní likvidita	0,13	0,50	0,88	0,41	0,52
Odvětví	2018	2019	2020	2021	2022
Běžná likvidita	1,53	1,52	1,52	1,54	1,54
Pohotovná likvidita	1,05	1,03	1,05	1,01	0,97
Hotovostní likvidita	0,24	0,26	0,28	0,26	0,23



Obrázek 10 Vývoj likvidity vybrané společnosti v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě zpracovaných výsledků)

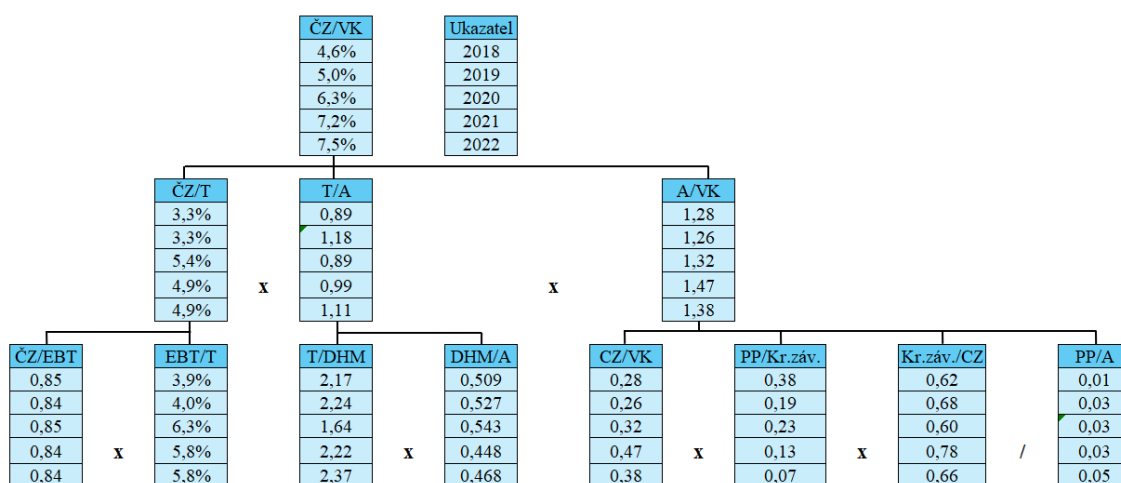
9 ANALÝZA DALŠÍCH UKAZATELŮ

V následující kapitole bude proveden pyramidový rozklad ROE vybrané společnosti, Spider analýza vybrané i konkurenční společnosti a odvětví, Z-skóre, Index IN05 a Kralickuv Quicktest.

9.1 Pyramidový rozklad

Na následujícím obrázku je zpracován pyramidový rozklad ROE – rentability vlastního kapitálu. Podle tohoto modelu zjistíme, jak jej ovlivňují jednotlivé ukazatele.

Hodnota ROE od roku 2018 do 2022 postupně stoupala od 4,6 do 7,5 %. Největší vliv na tento ukazatel má rentabilita tržeb neboli zisková marže. Nejvyšší hodnotu měla v roce 2020 a to 5,4 %. Nejmenší podíl na tomto ukazateli má obrat aktiv. V roce 2020 a 2021 nesplňoval doporučenou hodnotu, tím snižoval výnosnost vlastního kapitálu. Další stupeň rozkladu nám vysvětluje důvod nízkého obratu aktiv, jehož příčinou je hodnota dlouhodobého hmotného majetku. Hodnoty obratu DHM jsou ovlivněny podílem na celkových aktivech. Třetím faktorem, který ovlivňuje hodnotu ROE, je finanční páka, která se pohybuje od 1,28 do 1,47. Největší hodnotu měla v roce 2021. Podnik byl v tu dobu nejvíce zadlužen, svědčí o tom i nejvyšší hodnota míry zadluženosti. Pokud by společnost navýšila finanční páku, mohla by dosáhnout vyšší rentability vlastního kapitálu.



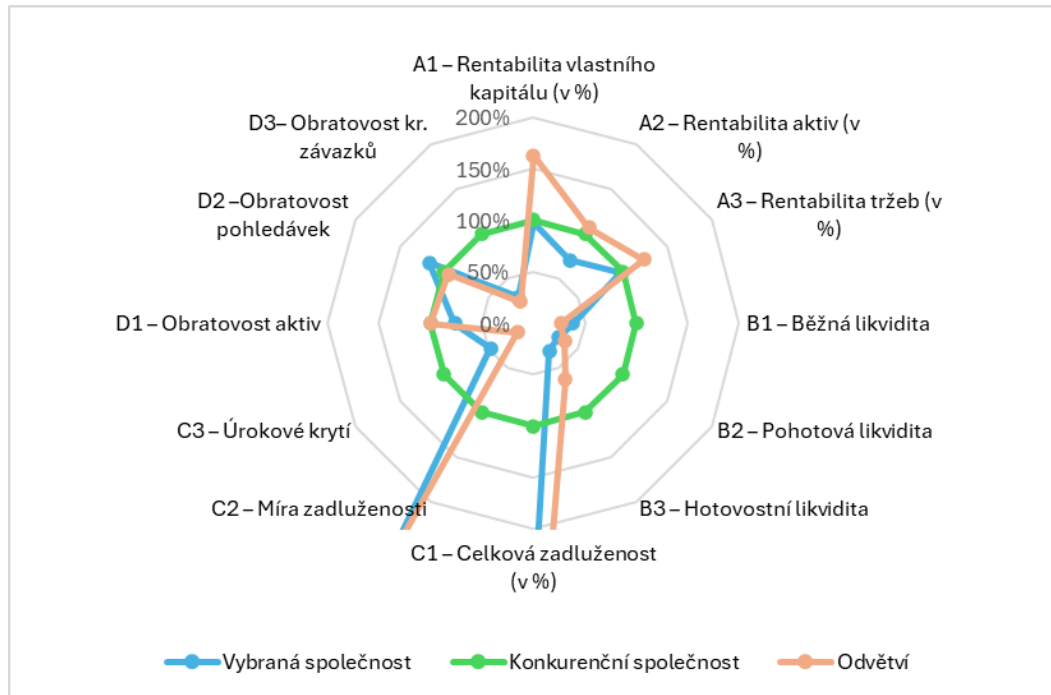
Obrázek 11 Pyramidový rozklad ROE vybrané společnosti v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti)

9.2 Spider analýza

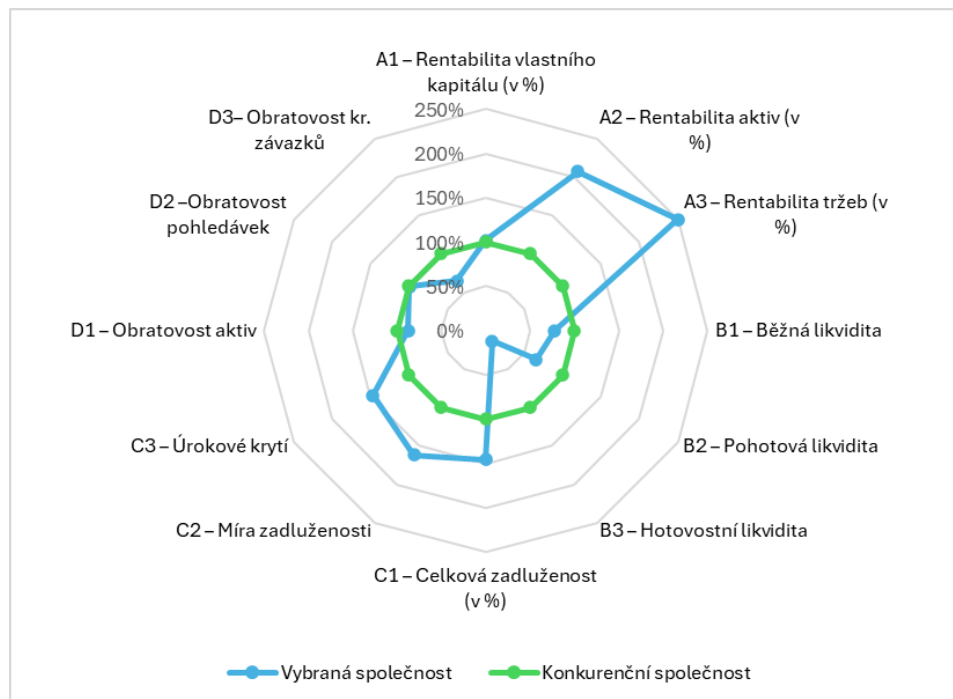
V následující kapitole se budu zabývat spider analýzou. Pro vizualizaci výsledků se využívá paprskový graf. Jako základnu (100 %) jsem použila konkurenční společnost, s tou byla pak porovnána vybraná společnost a odvětví. Grafy byly sestaveny za období 2018–2022, v posledním roce nemáme k dispozici údaje z odvětví.

Rozhodla jsem se okomentovat rok 2021, kdy výsledky ovlivnila covidová pandemie. Z grafu lze rozeznat, že v oblasti rentability (A1, A3) dosahuje vybraná společnost téměř stejných výsledků jako konkurenční společnost, kromě rentability aktiv (A2), kdy je vybraná společnost pod úrovní hodnot. Odvětví je nad úrovní obou společností. V oblasti likvidity (B1, B2, B3) dosahuje vybraná společnost i odvětví výrazně nižších hodnot než konkurenční společnost. Celková zadluženost (C1) i míra zadluženosti (C2) je oproti konkurenční společnosti enormně vyšší. Úrokové krytí (C3) dosahuje nižších hodnot u vybrané společnosti i odvětví než konkurence. V oblasti obratovosti aktiv a pohledávek (D1, D2) dosahují všechny tři subjekty podobných výsledků. U obratovosti krátkodobých závazků (D3) dosahuje vybraná společnost i odvětví velice nízkých hodnot.

V roce 2022 nemáme k dispozici všechny údaje z odvětví, proto bude porovnávána pouze vybraná společnost s konkurenční. Na první pohled je vidět, že se u vybrané společnosti výrazně zvedla hodnota rentability aktiv (A2) a tržeb (A3). Důvodem ale bylo snížení těchto hodnot u konkurence. Naopak se snížila hodnota celkové zadluženosti (C1) a míry zadluženosti (C2), pořád ale vybraná společnost převyšuje konkurenci. Hodnota úrokového krytí (C3) se zvýšila a převyšuje konkurenční společnost.



Obrázek 12 Spider analýza vybrané a konkurenční společnosti a odvětví v roce 2021 (vlastní zpracování na základě výkazů společnosti a údajů MPO)



Obrázek 13 Spider analýza vybrané a konkurenční společnosti v roce 2022 (vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

9.3 Bankrotní a bonitní modely

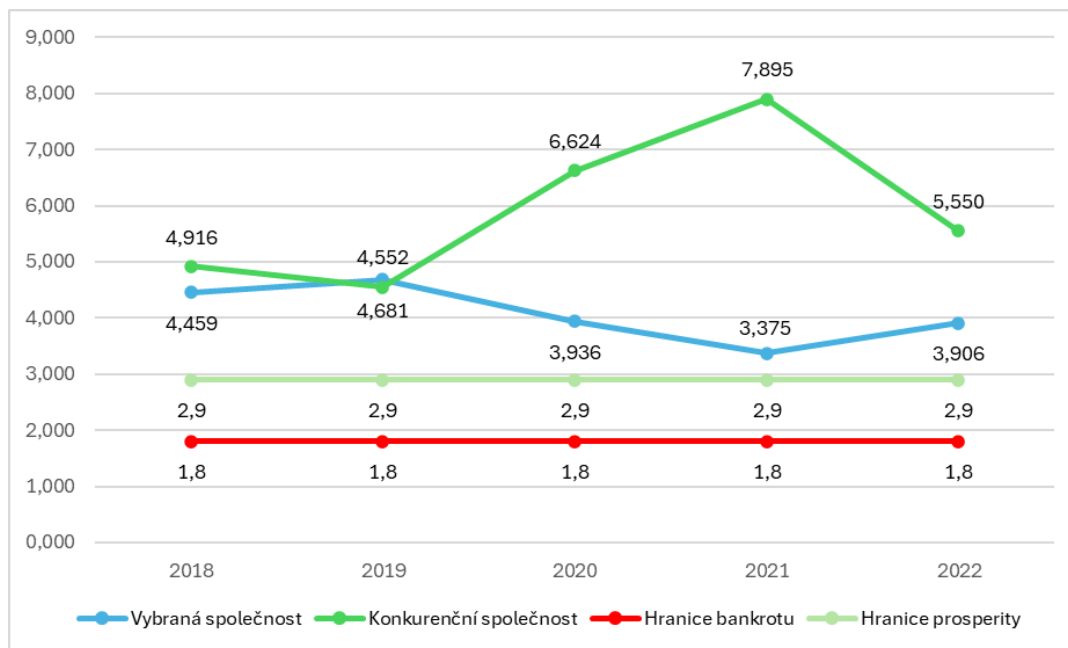
Cílem bankrotních modelů je rozpoznat, zda v blízké době nehrozí firmě bankrot. Bonitní modely se zakládají na diagnostice finančního zdraví prostřednictvím bodového hodnocení za určité hodnocené oblasti hospodaření.

9.3.1 Z-skóre

V následujícím grafu lze na první pohled vyčíst, že za analyzované období u obou společností převyšuje hodnota 2,9. Lze tedy vyhodnotit, že obě společnosti nemají finanční problémy a budou vytvářet hodnotu. Úspěšnější je konkurenční firma.

Tabulka 21 Z-skóre vybrané a konkurenční společnosti v letech 2018 až 2022 (vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)

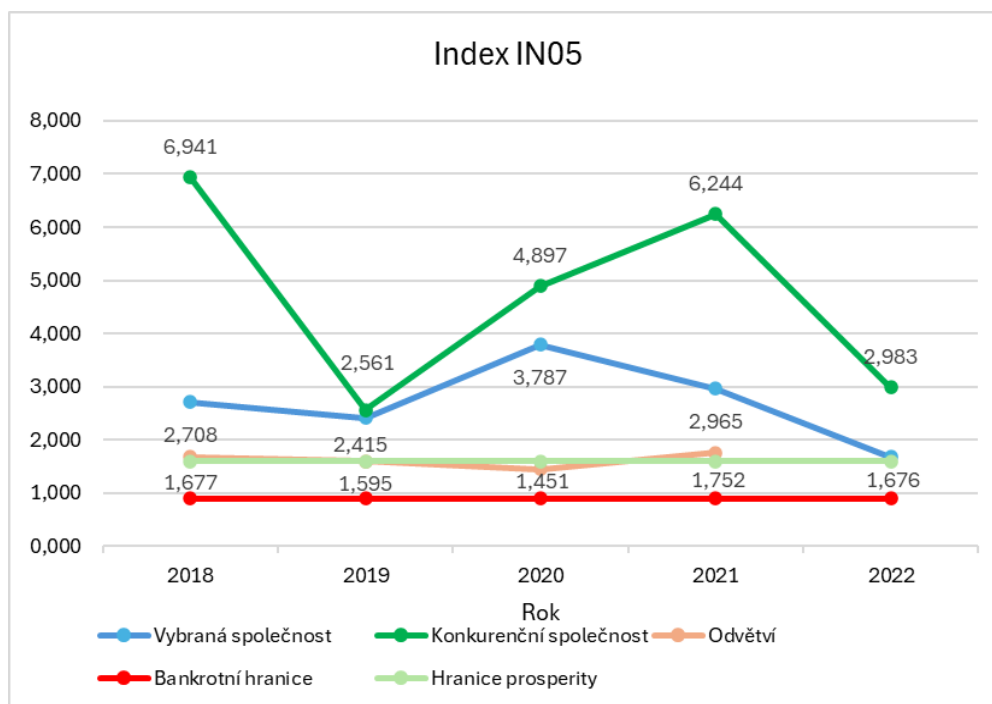
Vybraná společnost	2018	2019	2020	2021	2022
x1 = 1,2 x ČPK/A	0,421	0,398	0,371	0,359	0,416
x2= 1,4 x nerozdělené zisky/A	0,657	0,630	0,630	0,565	0,609
x3 = 3,3 x EBIT/A	0,140	0,155	0,186	0,191	0,212
x4 = 0,6 x VK/CZ	2,139	2,320	1,859	1,266	1,561
x5 = 1,0 x T/A	1,102	1,180	0,891	0,995	1,109
Z-skóre	4,459	4,681	3,936	3,375	3,906
Konkurenční společnost □	2018	2019	2020	2021	2022
x1 = 1,2 x ČPK/A	0,234	0,215	0,423	0,590	0,580
x2= 1,4 x nerozdělené zisky/A	0,991	0,984	1,081	1,124	1,070
x3 = 3,3 x EBIT/A	0,227	0,145	0,284	0,269	0,102
x4 = 0,6 x VK/CZ	2,395	2,061	3,584	4,621	2,530
x5 = 1,0 x T/A	1,069	1,146	1,253	1,291	1,267
Z-skóre	4,916	4,552	6,624	7,895	5,550



Obrázek 14 Vývoj Z-skóre vybrané a konkurenční společnosti v letech 2018 až 2022 (vlastní zpracování na základě výkazů společností)

9.3.2 Index IN05

Tento model ukazuje, s jakou pravděpodobností bude podnik tvořit hodnotu a s jakou pravděpodobností dojde k bankrotu. Na první pohled můžeme posoudit, že u vybrané i konkurenční společnosti se hodnoty indexu IN05 pohybují vysoko nad hranicí prosperity. Nehrozí jim tedy zkrachování a předpokládá se, že budou vytvářet hodnotu. Konkurenční společnost je na tom dokonce lépe. Odvětví se pohybuje těsně okolo hranice 1,6. V roce 2020 dokonce hodnota klesla pod hranici 1,6 do šedé zóny. Tato skutečnost byla ovlivněna nízkým výsledkem hospodaření.



Obrázek 15 Vývoj indexu IN05 vybrané a konkurenční společnosti a odvětví v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě vypracovaných výpočtů)

9.3.3 Kralickův Quicktest

Z grafu můžeme vidět, že vybraná společnost se ve všech analyzovaných letech, kromě roku 2021, nachází nad hodnotou 3, což signalizuje bonitní a finančně zdravý podnik. V roce 2021 se vybraná společnost nacházela v šedé zóně. Propad způsobilo nízké provozní cash flow. Nejnižší hodnoty vykazuje společnost u třetí rovnice, tedy u rentability aktiv. Lze tedy posoudit, že společnost neefektivně využívá svá aktiva.

Tabulka 22 Výpočet Kralickova Quicktestu vybrané společnosti (vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Ukazatel	2018	2019	2020	2021	2022
R1 = VK/A	0,78	0,79	0,76	0,68	0,72
Známka	4	4	4	4	4
R2 = (Cizí zdroje - Peněžní prostředky)/Provozní CF	1,66	1,91	1,76	26,57	2,08
Známka	4	4	4	1	4
R3 = EBIT/A	0,04	0,05	0,06	0,06	0,06
Známka	1	1	1	1	1
R4 = Provozní CF/Výkony	0,09	0,08	0,13	0,01	0,12
Známka	3	3	4	1	4
Hodnocení Quicktestu	1,55	1,54	2,07	0,51	2,06

10 SHRnutí PRAKTICKÉ ČÁSTI

Praktickou část mé bakalářské práce jsem zpracovala z dat, která jsem čerpala z veřejných zdrojů a účetních závěrek společností. Data pro odvětví jsem získala z portálu Ministerstva průmyslu a obchodu. Praktická část se dělí na tři části – charakteristika vybrané společnosti, charakteristika odvětví a finanční analýza vybrané společnosti.

Vybraná společnost je předním výrobcem pružin do železničního a automobilního sektoru. Pružiny vyrábějí již více než 65 let. Spadá do klasifikace podle CZ-NACE do skupiny 259 - Výroba ostatních kovodělných výrobků. V roce 2022 zde bylo zaměstnáno 239 zaměstnanců, z toho 25 agenturních. Společnost dlouhodobě investuje do výrobních linek, což zvyšuje produktivitu práce. Vypracovala jsem SWOT analýzu, která prezentuje silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby společnosti. Dle SWOT analýzy lze tedy posoudit, že největší silnou stránkou vybrané společnosti je, že patří do silné skupiny, a že se zaměřuje na štihlou a flexibilitu. Její slabou stránkou je nedostatečná dostupnost kvalifikované pracovní síly a dlouhá implementace nových technologií. Mezi příležitosti patří partnerství se středními a vysokými školami a akvizice. Mezi největší hrozby patří velká závislost na jednom zákazníkovi a nespolehlivost stávajících kooperantů. Proto bych doporučila se více zaměřit na nábor absolventů pro získání kvalifikované pracovní síly. Dále rozšíření zákaznického portfolia a portfolia kooperantů, aby nevznikaly velké ztráty v případě jejich nespolehlivosti.

Poté jsem charakterizovala skupinu CZ-NACE 259, do které vybraná společnost spadá. Porovnála jsem průměrné mzdy v této skupině, ve zpracovatelském průmyslu a průměrné mzdy v České republice, kdy se prokázalo, že průměrná mzda ve skupině 259 je v posledních letech zhruba o 3 000 Kč nižší než průměrná mzda v ČR. Rovněž jsem porovnála vývoj počtu podnikatelských subjektů v tomto odvětví. Nejvíce jich působilo v roce 2018.

V poslední části jsem provedla finanční analýzu vybrané společnosti za období od 2018 do 2022 a výsledky porovnávala s konkurenční společností a odvětvím. Po provedení vertikální i horizontální analýzy majetkové struktury bylo zřejmé, že podnik pro svou hospodářskou činnost využívá z poloviny stálá aktiva a z poloviny oběžná aktiva. Většinu stálých aktiv tvoří hmotný majetek. Většinu oběžných aktiv tvoří zásoby. V cizích zdrojích převládají krátkodobé závazky, které představují zejména závazky k úvěrovým institucím a z obchodních vztahů. Nejvyšších tržeb 983 mil. Kč dosáhla společnost v roce 2022. V analýze rozdílových ukazatelů jsem analyzovala čistý pracovní kapitál, který je poměrně

vysoký a přesahuje hodnoty odvětví. Poměrové ukazatele se dále člení do různých oblastí. Ukazatele rentability dosahují podobných výsledků jako odvětví. V roce 2021 klesla zisková marže, zřejmě následkem covidové pandemie a nárůstu cen energií. Vybraná společnost vykazuje vysoké hodnoty běžné likvidity a disponuje malým množstvím peněžních prostředků. Ukazatele zadluženosti svědčí o tom, že společnost upřednostňuje vlastní zdroje před cizími. Celková zadluženost se pohybuje okolo 25 %, což je pod doporučenou hranicí. Ukazatele aktivity se zaměřují na více různých ukazatelů doby obratu. Doba obratu zásob je relativně vysoká, téměř o polovinu vyšší než u odvětví. Doba obratu závazků je o dvacet dní vyšší než doba obratu pohledávek. Z pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu lze posoudit, že největší vliv má zisková marže a finanční páka. Poměrové ukazatele byly porovnány a graficky vyobrazeny ve spider grafech. Prostřednictvím predikčních modelů – Altmanova modelu (Z-skóre), Indexu IN05 a Kralickova Quicktestu, jsem provedla zhodnocení finanční situace. Po porovnání těchto výsledků mohu posoudit, že společnost je finančně zdravá, prosperuje a v blízké budoucnosti ji nehrozí bankrot.

Na základě provedených analýz v praktické části navrhu vhodná doporučení, která by mohla prospět budoucímu vývoji vybrané společnosti.

11 DOPORUČENÍ PRO VYBRANOU SPOLEČNOST

Na základě výsledků provedené finanční analýzy lze vybranou společnost považovat za finančně stabilní. Bylo však odhaleno několik oblastí, ve kterých by se mohla zlepšit a dosáhnout tak do budoucna pozitivní změny.

První oblastí, kterou bych chtěla okomentovat, jsou náklady společnosti. Největší vstupní materiál, který společnost využívá pro výrobu, je ocel. U níž závisí na tržní ceně, kterou ovlivňuje světová poptávka. Cena za ocel je z části smluvní, a z části se skládá z příplatku za kovový odpad. Druhou velkou nákladovou položkou je elektřina a plyn. Cena oceli v průběhu roku 2022 klesala, což mělo pozitivní vliv na náklady, snížení cen vstupního materiálu je však u velké části odběratelů zohledněno v prodejní ceně. Opačným trendem se vyvíjely ceny energií, kde celková cena jednotky elektrické energie vzrostla o 41 % a zemního plynu dokonce o 90 %. Dále náklady ovlivňují mzdové náklady, které se rovněž každým rokem navyšují. Společnost se tyto aspekty snaží vykompenzovat vyšší produktivitou, modernizací, robotizací. Ocel, jakožto hlavní vstupní surovina, má válcovací cykly. Je třeba ji měsíc dopředu objednat, následně zpracovat. Vybraná společnost funguje tak, že nejdříve je uzavřen obchod a až pak se plánuje výroba. Dodací termín zakázky je 5-6 měsíců. Na sklad se nevyrábí. Vzhledem k vývoji ceny oceli, který můžeme vidět v grafu v příloze P X, je zřejmé, že cena oceli klesá v zimních měsících. Proto bych společnosti doporučila vzít si dlouhodobý úvěr a předzásobit se větším množstvím oceli právě v tomto období. Vyhne se tak časové prodlevě.

Kromě roku 2020, kdy proběhla covidová pandemie a byl omezen provoz, měly tržby rostoucí charakter. Je tedy žádoucí tento trend udržet. Zisková marže se v posledních letech pohybovala okolo 5 %, což je pro firmu dobrý stav, neboť u konkurenční společnosti i odvětví se hodnoty pohybují podobně. Navyšování tržeb prostřednictvím navyšování cen není úplně jednoduché. Vyjednává se delší čas, zákazníci mají většinou fixaci cen na 1 rok. Pokud by s tím zákazníci souhlasili, doporučila bych vyjednat dodatek ke smlouvě ohledně zdražování vstupních surovin a energií. Vybraná společnost má okolo 20 stálých zákazníků a ceny se vyjednávají u každého individuálně. Při velkém objemu odebraného množství výrobků poskytuje vybraná společnost zákazníkům slevu. Získávání zakázek rovněž funguje tak, že se vybraná společnost zúčastní výběrového řízení na zadaný projekt a pokud si je zákazník zvolí, je zde pevně stanovená cena za projekt. Proces výběru trvá většinou 2 roky. Společnost je tedy závislá na svém portfoliu stálých zákazníků, tím pádem nemůže

navyšovat své tržby. Doporučila bych tedy získání dalších silných odběratelů a rozšíření portfolia zákazníků. Při zvýšení objemu prodeje by se mohla zvýšit i zisková marže.

Dalším návrhem je navýšení hodnoty dlouhodobých cizích zdrojů. Většina cizích zdrojů společnosti se skládá z krátkodobých cizích zdrojů, konkrétně kontokorentu. Pokud by vybraná společnost využila více dlouhodobých cizích zdrojů, zlepšila by se likvidita, ta se totiž počítá z krátkodobých cizích zdrojů. Vybraná společnost využívá konzervativní strategii financování, což je sice bezpečné, ale drahé. Když se zvýší zadluženost, zvýší se i finanční páka, která bude pozitivně působit na rentabilitu společnosti a díky ní se zvýší. Podle hodnot míry zadluženosti a úrokového krytí lze posoudit, že společnost nebude mít problém získat dlouhodobý úvěr. Obecně banka poskytuje úvěry velkým firmám ve složené pohyblivé sazbě navázané na 1M PRIBOR + marže např. 1 % u kontokorentů čerpaných v CZK, nebo 1M EURIBOR + marže např. 1,2 % (u EURových úvěrů obecně vyšší marže než u CZK úvěrů). U investičního úvěru v měně EUR je sazba navázaná na 3M EURIBOR + marže např. 1,5 %. Investiční úvěr má obvykle čtvrtletní splátkování. Investiční úvěry bývají obvykle na 6 let s tím, že může být až roční doba na čerpání a následně 5 let splácení. Tento investiční úvěr by byl využit již ke zmíněnému předzásobení.

Vybraná společnost vykazuje téměř po celé analyzované období vysokou hodnotu běžné likvidity, a naopak nízkou hodnotu hotovostní likvidity. Vysoká likvidita sice značí schopnost bez problému hradit své závazky, zároveň však snižuje rentabilitu. Běžnou likviditu ovlivňují oběžná aktiva, konkrétně zásoby a pohledávky. Nedostatek peněžních prostředků společnost vyrovnává využíváním kontokorentních úvěrů. Ty slouží k pokrytí zásob a pohledávek. Společnosti bych doporučila smluvně sjednat se zákazníky placení záloh na zadané zakázky. Tím by získala peněžní prostředky a nemusela tak využívat kontokorentní úvěry. Podíl zásob se i u odvětví pohybuje okolo 20 %, u výrobního podniku to tedy není nic neobvyklého.

S tímto se pojí další doporučení, a to regulace doby obratu pohledávek, neboť vybraná společnost vykazuje vysokou hodnotu, okolo 60 dnů. Doba obratu pohledávek je kratší než doba obratu závazků, společnost tak může získané prostředky použít následně na úhradu závazků. Během analyzovaného období došlo k nárůstu obou ukazatelů. Žádoucí tedy je, aby tento rostoucí trend nadále nepokračoval. Faktoring je pro vybranou společnost zbytečně drahý. Společnosti bych doporučila sjednat se zákazníky dobu splatnosti pohledávek na 30 dní. Také by mohla nabídnout symbolické skonto, za dřívější úhradu pohledávek.

ZÁVĚR

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo provedení finanční analýzy za období 2018–2022, zhodnocení finančního zdraví vybrané společnosti podle doporučených hodnot uváděných v literatuře. Porovnání s konkurenční společností a s odvětvím podle klasifikace CZ-NACE a rovněž navrhnutí vhodného doporučení pro budoucí zlepšení finanční situace vybrané společnosti.

Bakalářskou práci jsem rozdělila na teoretickou a praktickou část. V teoretické části jsem zpracovala literární rešerši týkající se finanční analýzy. Na začátek jsem popsala pojem finanční analýza, poté jsem uvedla uživatele finanční analýzy. Dále jsem uvedla hlavní zdroje dat, ze kterých čerpá finanční analýza. Nakonec jsem představila metody finanční analýzy.

V praktické části jsem nejdříve představila vybranou společnost a charakterizovala odvětví, do kterého je vybraná společnost přiřazena dle klasifikace CZ-NACE. Poté jsem provedla výpočty jednotlivých ukazatelů, porovnala je s konkurenční společností, s odvětvím a hodnotami uvedenými v odborné literatuře.

Na základě finanční analýzy bylo zjištěno, že se vybraná společnost nachází v dobré finanční situaci a nehrozí jí v nejbližší době finanční problémy. V závěrečném zhodnocení výsledků finanční analýzy byly navrženy doporučení pro konkrétní oblasti, jejichž zlepšení by v budoucnosti mělo pozitivní dopad na výkonnost podniku a jeho finanční stabilitu. Navrhnutá doporučení zároveň obsahovala i způsob, jakým by se konkrétního cíle dalo dosáhnout nebo se k němu aspoň přiblížit.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BREALEY, Richard A.; MYERS, Stewart C. a ALLEN, Franklin, 2020. *Principles of corporate finance*. Thirteenth edition. New York: McGraw-Hill Education. ISBN 978-1-260-56555-3.

DLUHOŠOVÁ, Dana, 2021. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita, interakce*. Čtvrté vydání. Osnice: Ekopress. ISBN 978-80-87865-71-2.

HIGGINS, Robert C.; KOSKI, Jennifer L. a MITTON, Todd, 2023. *Analysis for financial management*. Thirteenth edition. New York: McGraw-Hill Education. ISBN 978-1-265-04263-9.

KALOUDA, František, 2019. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-756-6.

KISLINGEROVÁ, Eva, 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. Beckova edice ekonomie. V Praze: C.H. Beck. ISBN 978-807-4001-949.

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

KOTULIČ, Rastislav; KIRÁLY, Peter a RAJČÁNIOVÁ, Miroslava, 2018. *Finančná analýza podniku*. Tretie, prepracované a doplnené vydanie. Bratislava: Wolters Kluwer: Ekonómia. ISBN 9788081688881.

KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Beckova edice ekonomie. V Praze: C.H. Beck. ISBN 978-807-4005-381.

PAVELKOVÁ, Drahomíra a KNÁPKOVÁ, Adriana, 2003. *Řízení podnikových financí: studijní pomůcka pro distanční studium*. Zlín: Univerzita Tomáše Bati. ISBN 80-731-8128-2.

RŮČKOVÁ, Petra, 2021. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Finance (Grada). Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-3124-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2017. *Finanční účetnictví: postupy účtování*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-807-3806-446.

SLÁDKOVÁ, Eva a STROUHAL, Jiří, 2019. *Účetnictví – výkaznictví podle českých účetních předpisů*. 2. aktualizované vydání. Vzdělávání účetních v ČR (Institut certifikace účetních). Praha: Institut certifikace účetních. ISBN 978-808-7985-175.

ŠTEKER, Karel a OTRUSINOVÁ, Milana, 2021. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 3., aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-3184-6.

TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a JELÍNKOVÁ, Eva, 2018. *Podniková ekonomika – klíčové oblasti*. Expert (Grada). Praha: Grada Publishing. ISBN 978-802-7106-899.

VOCHOZKA, Marek, 2020. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Finance (Grada). Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-1701-7.

SEZNAM INTERNETOVÝCH ZDROJŮ

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. Průměrná hrubá měsíční mzda. Online. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/prumerna-hruba-mesicni-mzda-graf>. [cit. 2024-05-12].

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. Registr ekonomických subjektů. Online. Dostupné z: <https://apl.czso.cz/res/search>. [cit. 2024-05-12].

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Panorama zpracovatelského průmyslu ČR. Online. Dostupné z: <https://www.mpo.gov.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>. [cit. 2024-05-05].

MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. Veřejný rejstřík a Sběrka listin. Online. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>. [cit. 2024-05-12].

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
a.s.	Akciová společnost
CK	Cizí kapitál
CZ	Cizí zdroje
CZ-NACE	Klasifikace ekonomických činností
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČR	Česká republika
ČSU	Český statistický úřad
ČZ	Čistý zisk
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DOP	Doba obratu pohledávek
DOZ	Doba obratu závazků
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EBT	Zisk před zdaněním
EU	Evropská unie
HDP	Hrubý domácí produkt
KQT	Kralickuv Quick test
Kr. CZ	Krátkodobé cizí zdroje
Kr. záv.	Krátkodobé závazky
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
NÚ	Nákladové úroky

OA	Oběžná aktiva
PP	Peněžní prostředky
ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
T	Tržby
V	Výnosy
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VZZ	Výkaz zisku a ztráty
ZÚ	Zákon o účetnictví

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Základní členění výkazu dle druhového a účelového členění (zdroj: Růčková, 2021, s. 33).....	19
Obrázek 2 Přehled jednotlivých zisků (zdroj: Knápková et al., s. 48).....	20
Obrázek 3 Provázanost účetních výkazů (zdroj: Knápková et al., 2017, s. 62)	21
Obrázek 4 Du Pont rozklad (zdroj: Růčková, 2021, s. 87).....	34
Obrázek 5 Obecná podoba grafického vyjádření Spider analýzy (vlastní zpracování dle Knápkové et al., 2017, s. 122)	35
Obrázek 6 Vývoj počtu zaměstnanců (zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv podniku).....	40
Obrázek 7 Vývoj průměrné mzdy (vlastní zpracování dle údajů MPO a ČSU).....	43
Obrázek 8 Vývoj počtu aktivních podnikatelských subjektů v daném odvětví (zdroj: vlastní zpracování dle údajů z MPO)	44
Obrázek 9 Vývoj rentability vybrané společnosti v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě zpracovaných výsledků).....	60
Obrázek 10 Vývoj likvidity vybrané společnosti v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě zpracovaných výsledků).....	64
Obrázek 11 Pyramidový rozklad ROE vybrané společnosti v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti).....	65
Obrázek 12 Spider analýza vybrané a konkurenční společnosti a odvětví v roce 2021 (vlastní zpracování na základě výkazů společností a údajů MPO)	67
Obrázek 13 Spider analýza vybrané a konkurenční společnosti v roce 2022 (vlastní zpracování na základě výkazů společností).....	67
Obrázek 14 Vývoj Z-skóre vybrané a konkurenční společnosti v letech 2018 až 2022 (vlastní zpracování na základě výkazů společností).....	69
Obrázek 15 Vývoj indexu IN05 vybrané a konkurenční společnosti a odvětví v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě vypracovaných výpočtů)	70
Obrázek 16 Spider analýza vybrané a konkurenční společnosti a odvětví za rok 2018 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společností a údajů MPO)	132
Obrázek 17 Spider analýza vybrané a konkurenční společnosti a odvětví za rok 2019 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společností a údajů MPO)	132
Obrázek 18 Spider analýza vybrané a konkurenční společnosti a odvětví za rok 2020 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společností a údajů MPO)	133
Obrázek 19 Vývoj ceny oceli v letech 2018–2023 (TradingView, COMEX) CAPITAL.COM. Steel price forecast 2023: What’s next for the market? Online. Dostupné z: https://capital.com/steel-price-forecast . [cit. 2024-05-15].....	134

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Výkaz o změnách vlastního kapitálu – horizontální podoba (vlastní zpracování dle Růčkové, 2021, str. 40).....	22
Tabulka 2 Bodování výsledků Kralickova Quicktestu (vlastní zpracování podle Růčkové, 2021).....	36
Tabulka 3 Analýza majetkové struktury vybrané společnosti v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti).....	46
Tabulka 4 Analýza majetkové struktury konkurenční společnosti v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti).....	47
Tabulka 5 Analýza majetkové struktury odvětví v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z MPO)	48
Tabulka 6 Analýza finanční struktury vybrané společnosti v letech 2018–2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti).....	49
Tabulka 7 Analýza finanční struktury konkurenční společnosti v letech 2018–2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti).....	50
Tabulka 8 Analýza finanční struktury odvětví v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z MPO)	51
Tabulka 9 Analýza výnosů vybrané společnosti v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti)	52
Tabulka 10 Analýza výnosů konkurenční společnosti v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti).....	53
Tabulka 11 Analýza výnosů odvětví v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z MPO)	53
Tabulka 12 Analýza nákladů vybrané společnosti v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti)	54
Tabulka 13 Analýza nákladů konkurenční společnosti v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti).....	55
Tabulka 14 Analýza nákladů odvětví v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z MPO).....	56
Tabulka 15 Peněžní toky vybrané a konkurenční společnosti v letech 2018–2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti).....	57
Tabulka 16 Čistý pracovní kapitál vybrané společnosti, konkurence a odvětví v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů a z MPO)	58
Tabulka 17 Ukazatele rentability vybrané společnosti, konkurence a odvětví v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společností a z MPO)	60
Tabulka 18 Ukazatele aktivity vybrané společnosti, konkurence a odvětví v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společností a z MPO)	61
Tabulka 19 Ukazatele zadluženosti vybrané společnosti, konkurence a odvětví v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společností a z MPO)	63
Tabulka 20 Ukazatele likvidity vybrané společnosti, konkurence a odvětví v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společností a z MPO)	64

Tabulka 21 Z-skóre vybrané a konkurenční společnosti v letech 2018 až 2022 (vlastní zpracování na základě výkazů společnosti)	68
Tabulka 22 Výpočet Kralickova Quicktestu vybrané společnosti (vlastní zpracování dle výkazů společnosti)	70
Tabulka 23 Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury vybrané společnosti v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti)	126
Tabulka 24 Horizontální a vertikální analýza finanční struktury vybrané společnosti v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti).....	126
Tabulka 25 Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury konkurenční společnosti v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti).....	127
Tabulka 26 Horizontální a vertikální analýza finanční struktury konkurenční společnosti v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti)	127
Tabulka 27 Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury odvětví v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z MPO).....	128
Tabulka 28 Horizontální a vertikální analýza finanční struktury odvětví v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z MPO)	128
Tabulka 29 Horizontální a vertikální analýza výnosů vybrané společnosti v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti)	129
Tabulka 30 Horizontální a vertikální analýza nákladů vybrané společnosti v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti).....	129
Tabulka 31 Horizontální a vertikální analýza výnosů konkurenční společnosti v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti).....	130
Tabulka 32 Horizontální a vertikální analýza nákladů konkurenční společnosti v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti).....	130
Tabulka 33 Horizontální a vertikální analýza výnosů odvětví letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů MPO)	131
Tabulka 34 Horizontální a vertikální analýza nákladů odvětví letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů MPO)	131
Tabulka 35 Hodnoty pro výpočet spider analýzy za rok 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti a údajů MPO).....	133

SEZNAM VZORCŮ

3.1.....	15
3.2.....	24
3.3.....	24
3.4.....	26
3.5.....	27
3.6.....	27
3.7.....	28
3.8.....	28
3.9.....	28
3.10.....	29
3.11.....	29
3.12.....	29
3.13.....	30
3.14.....	30
3.15.....	31
3.16.....	31
3.17.....	31
3.18.....	32
3.19.....	33
3.20.....	34
3.21.....	36
3.22.....	36
3.23.....	36
3.24.....	36

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: Účetní výkazy vybrané společnosti v letech 2018–2022

Příloha P II: Účetní výkazy konkurenční společnosti v letech 2018–2022

Příloha P III: Horizontální a vertikální analýza majetkové a finanční struktury vybrané společnosti

Příloha P IV: Horizontální a vertikální analýza majetkové a finanční struktury konkurenční společnosti

Příloha P V: Horizontální a vertikální analýza majetkové a finanční struktury odvětví

Příloha P VI: Horizontální a vertikální analýza výnosů a nákladů vybrané společnosti

Příloha P VII: Horizontální a vertikální analýza výnosů a nákladů konkurenční společnosti

Příloha P VIII: Horizontální a vertikální analýza výnosů a nákladů odvětví

Příloha P IX: Spider analýza za rok 2018, 2019, 2020 a hodnoty pro její výpočet

Příloha P X: Vývoj ceny oceli v letech 2018–2023

**PŘÍLOHA P I: ÚČETNÍ VÝKAZY VYBRANÉ SPOLEČNOSTI
V LETECH 2018–2022**

ROZVAHA v plném rozsahu					
k datu 31.12.2018 (v tisících Kč)					
		31.12.2018			31.12.2017
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	1 410 952	658 653	752 299	762 971
B.	Stálá aktiva	1 026 604	641 191	385 413	370 145
<i>B.I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>24 038</i>	<i>23 135</i>	<i>903</i>	<i>2 525</i>
<i>B.I.2.</i>	<i>Ocenitelná práva</i>	<i>21 620</i>	<i>20 717</i>	<i>903</i>	<i>890</i>
<i>B.I.2.1.</i>	Software	21 518	20 708	810	890
<i>B.I.2.2.</i>	Ostatní ocenitelná práva	102	9	93	
<i>B.I.4.</i>	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	2 418	2 418		
<i>B.I.5.</i>	<i>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>				<i>1 635</i>
<i>B.I.5.2.</i>	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				1 635
<i>B.II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>1 000 766</i>	<i>618 056</i>	<i>382 710</i>	<i>365 820</i>
<i>B.II.1.</i>	<i>Pozemky a stavby</i>	<i>280 980</i>	<i>165 998</i>	<i>114 982</i>	<i>97 517</i>
<i>B.II.1.1.</i>	Pozemky	5 415		5 415	5 415
<i>B.II.1.2.</i>	Stavby	275 565	165 998	109 567	92 102
<i>B.II.2.</i>	Hmotné movité věci a jejich soubory	706 220	452 058	254 162	130 763
<i>B.II.5.</i>	<i>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>13 566</i>		<i>13 566</i>	<i>137 540</i>
<i>B.II.5.1.</i>	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	6 606		6 606	5 984
<i>B.II.5.2.</i>	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	6 960		6 960	131 556
<i>B.III.</i>	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>1 800</i>		<i>1 800</i>	<i>1 800</i>
<i>B.III.1.</i>	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	1 800		1 800	1 800
C.	Oběžná aktiva	384 348	17 462	366 886	392 826
<i>C.I.</i>	<i>Zásoby</i>	<i>203 234</i>	<i>10 058</i>	<i>193 176</i>	<i>179 093</i>
<i>C.I.1.</i>	Materiál	101 731	4 811	96 920	99 870
<i>C.I.2.</i>	Nedokončená výroba a polotovary	58 852	4 058	54 794	58 352
<i>C.I.3.</i>	<i>Výrobky a zboží</i>	<i>42 651</i>	<i>1 189</i>	<i>41 462</i>	<i>20 871</i>
<i>C.I.3.1.</i>	Výrobky	42 651	1 189	41 462	20 871
<i>C.II.</i>	<i>Pohledávky</i>	<i>141 496</i>	<i>7 404</i>	<i>134 092</i>	<i>178 875</i>
<i>C.II.1.</i>	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>				<i>53</i>
<i>C.II.1.5.</i>	<i>Pohledávky - ostatní</i>				<i>53</i>
<i>C.II.1.5.2.</i>	Dlouhodobé poskytnuté zálohy				53
<i>C.II.2.</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>139 224</i>	<i>7 404</i>	<i>131 820</i>	<i>176 437</i>
<i>C.II.2.1.</i>	Pohledávky z obchodních vztahů	125 109	7 404	117 705	159 970
<i>C.II.2.4.</i>	<i>Pohledávky - ostatní</i>	<i>14 115</i>		<i>14 115</i>	<i>16 467</i>
<i>C.II.2.4.3.</i>	Stát - daňové pohledávky	12 469		12 469	16 430
<i>C.II.2.4.4.</i>	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 627		1 627	35
<i>C.II.2.4.6.</i>	Jiné pohledávky	19		19	2
<i>C.II.3.</i>	<i>Časové rozlišení aktiv</i>	<i>2 272</i>		<i>2 272</i>	<i>2 385</i>
<i>C.II.3.1.</i>	Náklady příštích období	2 272		2 272	2 385
<i>C.IV.</i>	<i>Peněžní prostředky</i>	<i>39 618</i>		<i>39 618</i>	<i>34 858</i>
<i>C.IV.1.</i>	Peněžní prostředky v pokladně	123		123	283
<i>C.IV.2.</i>	Peněžní prostředky na účtech	39 495		39 495	34 575

		31.12.2018	31.12.2017
	PASIVA CELKEM	752 299	762 971
A.	Vlastní kapitál	587 488	573 266
<i>A.I.</i>	<i>Základní kapitál</i>	<i>130 000</i>	<i>130 000</i>
A.I.1.	Základní kapitál	130 000	130 000
<i>A.III.</i>	<i>Fondy ze zisku</i>	<i>77 073</i>	<i>77 073</i>
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	77 073	77 073
<i>A.IV.</i>	<i>Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</i>	<i>353 193</i>	<i>329 383</i>
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	353 193	329 383
<i>A.V.</i>	<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</i>	<i>27 222</i>	<i>36 810</i>
B.+C.	Cizí zdroje	164 811	189 705
B.	Rezervy	14 168	16 250
B.III.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	8 722	10 419
B.IV.	Ostatní rezervy	5 446	5 831
C.	Závazky	150 643	173 455
<i>C.I.</i>	<i>Dlouhodobé závazky</i>	<i>47 726</i>	<i>51 189</i>
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	38 574	43 194
C.I.8.	Odložený daňový závazek	9 152	7 995
<i>C.II.</i>	<i>Krátkodobé závazky</i>	<i>102 913</i>	<i>119 859</i>
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	34 345	25 762
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	542	19
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	54 303	79 402
C.II.8.	<i>Závazky ostatní</i>	<i>13 723</i>	<i>14 676</i>
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	6 319	7 449
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3 674	4 005
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	1 052	1 301
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	2 464	1 645
C.II.8.7.	Jiné závazky	214	276
<i>C.III.</i>	<i>Časové rozlišení pasiv</i>	<i>4</i>	<i>2 407</i>
C.III.1.	Výdaje příštích období	4	8
C.III.2.	Výnosy příštích období		2 399

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v druhovém členění

období končící k
31.12.2018
(v tisících Kč)

		Období do 31.12.2018	Období do 31.12.2017
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	828 768	811 099
A.	Výkonová spotřeba	631 971	601 579
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	556 489	513 339
A.3.	Služby	75 482	88 240
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-18 120	-19 542
D.	Osobní náklady	145 666	148 235
D.1.	Mzdové náklady	102 390	103 514
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	43 276	44 721
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	35 300	35 363
D.2.2.	Ostatní náklady	7 976	9 358
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	48 076	35 446
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	43 727	38 044
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	43 727	38 945
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné		-901
E.2.	Úpravy hodnot zásob	4 162	-2 273
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	187	-325
III.	Ostatní provozní výnosy	19 089	9 209
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	311	146
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	9 230	6 145
III.3.	Jiné provozní výnosy	9 548	2 918
F.	Ostatní provozní náklady	13 404	18 406
F.2.	Prodaný materiál	7 627	4 301
F.3.	Daně a poplatky	561	554
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-2 082	-7 784
F.5.	Jiné provozní náklady	7 298	21 335
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	26 860	36 184
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	5 000	10 000
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	5 000	10 000
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	921	318
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	921	318
VII.	Ostatní finanční výnosy	5 057	3 503
K.	Ostatní finanční náklady	4 088	6 772
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	5 048	6 413
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	31 908	42 597
L.	Daň z příjmů	4 686	5 787
L.1.	Daň z příjmů splatná	3 529	6 105
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	1 157	-318
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	27 222	36 810
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	27 222	36 810
*	Čistý obrát za účetní období	857 914	833 811

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (CASH FLOW)

období končící k
31.12.2018
(v tisících Kč)

		Období do 31.12.2018	Období do 31.12.2017
P.	Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	34 858	140 375
	<i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)</i>		
Z.	Výsledek hospodaření před zdaněním	31 908	42 597
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	41 383	18 757
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	43 727	38 945
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	2 267	-11 283
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-311	-146
A.1.4.	Výnosy z podílů na zisku	-5 000	-10 000
A.1.5.	Nákladové a výnosové úroky	921	318
A.1.6.	Opravy o ostatní nepeněžní operace	-221	923
A.*	Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu	73 291	61 354
A.2.	Změna stavu pracovního kapitálu	1 763	-77 321
A.2.1.	Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	44 637	-53 296
A.2.2.	Změna stavu závazků a časového rozlišení pasív	-25 562	12 774
A.2.3.	Změna stavu zásob	-17 312	-36 799
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku		
A.**	Čistý provozní peněžní tok před zdaněním	75 054	-15 967
A.3.	Vyplacené úroky	-921	-318
A.4.	Přijaté úroky		
A.5.	Zaplacení daň z příjmů za běžnou činnost	-3 570	-15 255
A.6.	Přijaté podíly na zisku	5 000	10 000
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	75 563	-21 540
	<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>		
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-61 365	-136 785
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	311	146
B.3.	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám		
B.***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-61 054	-136 639
	<i>Peněžní toky z finančních činností</i>		
C.1.	Změna stavu závazků z financování	3 251	62 662
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu	-13 000	-10 000
C.2.1.	Peněžní zvýšení základního kapitálu		
C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům		
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků		
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky		
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů		
C.2.6.	Vyplacené podíly na zisku	-13 000	-10 000
C.***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-9 749	52 662
F.	Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	4 760	-105 517
R.	Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	39 618	34 858

ROZVAHA

v plném rozsahu

k datu
31-12-19
(v tisících Kč)

		31-12-19			31-12-18
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	1 457 755	706 153	751 602	752 299
B.	Stálá aktiva	1 082 983	685 207	397 776	385 413
<i>B.I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>24 076</i>	<i>23 963</i>	<i>113</i>	<i>903</i>
B.I.2.	Ocenitelná práva	21 658	21 545	113	903
B.I.2.1.	Software	21 556	21 526	30	810
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	102	19	83	93
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	2 418	2 418		
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				
<i>B.II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>1 057 107</i>	<i>661 244</i>	<i>395 863</i>	<i>382 710</i>
B.II.1.	Pozemky a stavby	288 408	174 146	114 262	114 982
B.II.1.1.	Pozemky	5 415		5 415	5 415
B.II.1.2.	Stavby	282 993	174 146	108 847	109 567
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	722 740	487 098	235 642	254 162
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	45 959		45 959	13 566
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	22 806		22 806	6 606
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	23 153		23 153	6 960
<i>B.III.</i>	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>1 800</i>		<i>1 800</i>	<i>1 800</i>
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	1 800		1 800	1 800
C.	Oběžná aktiva	374 772	20 946	353 826	366 886
<i>C.I.</i>	<i>Zásoby</i>	<i>197 695</i>	<i>9 736</i>	<i>187 959</i>	<i>193 176</i>
C.I.1.	Materiál	125 016	4 441	120 575	96 920
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	47 122	3 604	43 518	54 794
C.I.3.	Výrobky a zboží	25 557	1 691	23 866	41 462
C.I.3.1.	Výrobky	25 557	1 691	23 866	41 462
<i>C.II.</i>	<i>Pohledávky</i>	<i>157 490</i>	<i>11 210</i>	<i>146 280</i>	<i>134 092</i>
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky				
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní				
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
<i>C.II.2.</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>155 041</i>	<i>11 210</i>	<i>143 831</i>	<i>131 820</i>
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	144 466	11 210	133 256	117 705
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	10 575		10 575	14 115
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	10 172		10 172	12 469
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	397		397	1 627
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	6		6	19
<i>C.II.3.</i>	<i>Časové rozlišení aktiv</i>	<i>2 449</i>		<i>2 449</i>	<i>2 272</i>
C.II.3.1.	Náklady příštích období	2 449		2 449	2 272
<i>C.IV.</i>	<i>Peněžní prostředky</i>	<i>19 587</i>		<i>19 587</i>	<i>39 618</i>
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	236		236	123
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	19 351		19 351	39 495

		31-12-19	31-12-18
	PASIVA CELKEM	751 602	752 299
A.	Vlastní kapitál	597 161	587 488
<i>A.I.</i>	<i>Základní kapitál</i>	130 000	130 000
A.I.1.	Základní kapitál	130 000	130 000
<i>A.III.</i>	<i>Fondy ze zisku</i>	77 073	77 073
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	77 073	77 073
<i>A.IV.</i>	<i>Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</i>	360 415	353 193
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	360 415	353 193
<i>A.V.</i>	<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</i>	29 673	27 222
B.+C.	Cizí zdroje	154 441	164 811
B.	Rezervy	6 164	14 168
B.III.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		8 722
B.IV.	Ostatní rezervy	6 164	5 446
C.	Závazky	148 277	150 643
<i>C.I.</i>	<i>Dlouhodobé závazky</i>	43 560	47 726
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	30 626	38 574
C.I.8.	Odložený daňový závazek	12 934	9 152
<i>C.II.</i>	<i>Krátkodobé závazky</i>	104 698	102 913
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	27 537	34 345
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	24	542
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	58 012	54 303
C.II.8.	<i>Závazky ostatní</i>	19 125	13 723
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	8 854	6 319
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	4 702	3 674
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	1 910	1 052
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	3 531	2 464
C.II.8.7.	Jiné závazky	128	214
<i>C.III.</i>	<i>Časové rozlišení pasiv</i>	19	4
C.III.1.	Výdaje příštích období	19	4
C.III.2.	Výnosy příštích období		

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v druhovém členění

období končící k
31-12-19
(v tisících Kč)

		Období do 31-12-19	Období do 31-12-18
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	886 523	828 768
A.	Výkonová spotřeba	634 795	631 971
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	557 347	556 489
A.3.	Služby	77 448	75 482
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	29 117	-18 120
D.	Osobní náklady	150 232	145 666
D.1.	Mzdové náklady	102 266	102 390
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	47 966	43 276
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	35 121	35 300
D.2.2.	Ostatní náklady	12 845	7 976
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	49 019	48 076
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	45 536	43 727
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	45 536	43 727
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné		
E.2.	Úpravy hodnot zásob	-322	4 162
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	3 805	187
III.	Ostatní provozní výnosy	10 018	19 089
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	97	311
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	5 557	9 230
III.3.	Jiné provozní výnosy	4 364	9 548
F.	Ostatní provozní náklady	3 103	13 404
F.2.	Prodaný materiál	4 307	7 627
F.3.	Daně a poplatky	543	561
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-8 004	-2 082
F.5.	Jiné provozní náklady	6 257	7 298
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30 275	26 860
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	6 500	5 000
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	6 500	5 000
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	1 356	921
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	1 356	921
VII.	Ostatní finanční výnosy	4 247	5 057
K.	Ostatní finanční náklady	4 466	4 088
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	4 925	5 048
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	35 200	31 908
L.	Daň z příjmů	5 527	4 686
L.1.	Daň z příjmů splatná	1 745	3 529
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	3 782	1 157
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	29 673	27 222
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	29 673	27 222
*	Čistý obrát za účetní období	907 288	857 914

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (CASH FLOW)

období končící k
31-12-19
(v tisících Kč)

		Období do 31-12-19	Období do 31-12-18
P.	Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	39 618	34 858
	<i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnosti)</i>		
Z.	Výsledek hospodaření před zdaněním	35 200	31 908
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	34 482	41 383
A.1.1.	Odписы stálých aktiv	45 536	43 727
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	-4 521	2 267
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-97	-311
A.1.4.	Výnosy z podílů na zisku	-6 500	-5 000
A.1.5.	Nákladové a výnosové úroky	1 356	921
A.1.6.	Opravy o ostatní nepeněžní operace	-1 292	-221
A.*	Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu	69 682	73 291
A.2.	Změna stavu pracovního kapitálu	-5 577	1 763
A.2.1.	Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	-18 925	44 637
A.2.2.	Změna stavu závazků a časového rozlišení pasív	7 130	-25 562
A.2.3.	Změna stavu zásob	6 218	-17 312
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku		
A.**	Čistý provozní peněžní tok před zdaněním	64 105	75 054
A.3.	Vyplacené úroky	-1 356	-921
A.4.	Přijaté úroky		
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	1 187	-3 570
A.6.	Přijaté podíly na zisku	6 500	5 000
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	70 436	75 563
	<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>		
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-56 421	-61 365
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	97	311
B.3.	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám		
B.***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-56 324	-61 054
	<i>Peněžní toky z finančních činností</i>		
C.1.	Změna stavu závazků z financování	-14 143	3 251
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu	-20 000	-13 000
C.2.1.	Peněžní zvýšení základního kapitálu		
C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům		
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků		
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky		
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů		
C.2.6.	Vyplacené podíly na zisku	-20 000	-13 000
C.***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-34 143	-9 749
F.	Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-20 031	4 760
R.	Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	19 587	39 618

ROZVAHA
v plném rozsahu

k datu
31.12.2020
(v tisících Kč)

		31.12.2020			31.12.2019
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	1 548 710	747 199	801 511	751 602
B.	Stálá aktiva	1 161 869	724 843	437 026	397 776
<i>B.I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>24 076</i>	<i>24 004</i>	<i>72</i>	<i>113</i>
<i>B.I.2.</i>	<i>Ocenitelná práva</i>	<i>21 658</i>	<i>21 586</i>	<i>72</i>	<i>113</i>
<i>B.I.2.1.</i>	<i>Software</i>	<i>21 556</i>	<i>21 556</i>		<i>30</i>
<i>B.I.2.2.</i>	<i>Ostatní ocenitelná práva</i>	<i>102</i>	<i>30</i>	<i>72</i>	<i>83</i>
<i>B.I.4.</i>	<i>Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>2 418</i>	<i>2 418</i>		
<i>B.II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>1 135 993</i>	<i>700 839</i>	<i>435 154</i>	<i>395 863</i>
<i>B.II.1.</i>	<i>Pozemky a stavby</i>	<i>298 627</i>	<i>182 327</i>	<i>116 300</i>	<i>114 262</i>
<i>B.II.1.1.</i>	<i>Pozemky</i>	<i>5 415</i>		<i>5 415</i>	<i>5 415</i>
<i>B.II.1.2.</i>	<i>Stavby</i>	<i>293 212</i>	<i>182 327</i>	<i>110 885</i>	<i>108 847</i>
<i>B.II.2.</i>	<i>Hmotné movité věci a jejich soubory</i>	<i>773 248</i>	<i>518 512</i>	<i>254 736</i>	<i>235 642</i>
<i>B.II.5.</i>	<i>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>64 118</i>		<i>64 118</i>	<i>45 959</i>
<i>B.II.5.1.</i>	<i>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>41 033</i>		<i>41 033</i>	<i>22 806</i>
<i>B.II.5.2.</i>	<i>Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>23 085</i>		<i>23 085</i>	<i>23 153</i>
<i>B.III.</i>	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>1 800</i>		<i>1 800</i>	<i>1 800</i>
<i>B.III.1.</i>	<i>Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	<i>1 800</i>		<i>1 800</i>	<i>1 800</i>
C.	Oběžná aktiva	386 841	22 356	364 485	353 826
<i>C.I.</i>	<i>Zásoby</i>	<i>210 392</i>	<i>10 760</i>	<i>199 632</i>	<i>187 959</i>
<i>C.I.1.</i>	<i>Materiál</i>	<i>109 699</i>	<i>6 377</i>	<i>103 322</i>	<i>120 575</i>
<i>C.I.2.</i>	<i>Nedokončená výroba a polotovary</i>	<i>62 735</i>	<i>2 936</i>	<i>59 799</i>	<i>43 518</i>
<i>C.I.3.</i>	<i>Výrobky a zboží</i>	<i>37 958</i>	<i>1 447</i>	<i>36 511</i>	<i>23 866</i>
<i>C.I.3.1.</i>	<i>Výrobky</i>	<i>37 958</i>	<i>1 447</i>	<i>36 511</i>	<i>23 866</i>
<i>C.II.</i>	<i>Pohledávky</i>	<i>150 084</i>	<i>11 596</i>	<i>138 488</i>	<i>146 280</i>
<i>C.II.2.</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>147 363</i>	<i>11 596</i>	<i>135 767</i>	<i>143 831</i>
<i>C.II.2.1.</i>	<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	<i>138 452</i>	<i>11 596</i>	<i>126 856</i>	<i>133 256</i>
<i>C.II.2.4.</i>	<i>Pohledávky - ostatní</i>	<i>8 911</i>		<i>8 911</i>	<i>10 575</i>
<i>C.II.2.4.3.</i>	<i>Stát - daňové pohledávky</i>	<i>8 234</i>		<i>8 234</i>	<i>10 172</i>
<i>C.II.2.4.4.</i>	<i>Krátkodobé poskytnuté zálohy</i>	<i>657</i>		<i>657</i>	<i>397</i>
<i>C.II.2.4.6.</i>	<i>Jiné pohledávky</i>	<i>20</i>		<i>20</i>	<i>6</i>
<i>C.II.3.</i>	<i>Časové rozlišení aktiv</i>	<i>2 721</i>		<i>2 721</i>	<i>2 449</i>
<i>C.II.3.1.</i>	<i>Náklady příštích období</i>	<i>2 721</i>		<i>2 721</i>	<i>2 449</i>
<i>C.IV.</i>	<i>Peněžní prostředky</i>	<i>26 365</i>		<i>26 365</i>	<i>19 587</i>
<i>C.IV.1.</i>	<i>Peněžní prostředky v pokladně</i>	<i>209</i>		<i>209</i>	<i>236</i>
<i>C.IV.2.</i>	<i>Peněžní prostředky na účtech</i>	<i>26 156</i>		<i>26 156</i>	<i>19 351</i>

		31.12.2020	31.12.2019
	PASIVA CELKEM	801 511	751 602
A.	Vlastní kapitál	605 948	597 161
A.I.	Základní kapitál	130 000	130 000
A.I.1.	Základní kapitál	130 000	130 000
A.III.	Fondy ze zisku	77 073	77 073
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	77 073	77 073
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	360 589	360 415
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	360 589	360 415
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	38 286	29 673
B.+C.	Cizí zdroje	195 563	154 441
B.	Rezervy	19 744	6 164
B.III.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	3 633	
B.IV.	Ostatní rezervy	16 111	6 164
C.	Závazky	175 819	148 277
C.I.	Dlouhodobé závazky	56 799	43 560
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	40 382	30 626
C.I.8.	Odložený daňový závazek	16 417	12 934
C.II.	Krátkodobé závazky	116 858	104 698
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	33 686	27 537
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	32	24
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	66 469	58 012
C.II.8.	Závazky ostatní	16 671	19 125
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	6 599	8 854
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3 717	4 702
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	3 093	1 910
C.II.8.6.	Úohadné účty pasivní	3 163	3 531
C.II.8.7.	Jiné závazky	99	128
C.III.	Časové rozlišení pasiv	2 162	19
C.III.1.	Výdaje příštích období	2 162	19

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

v druhovém členění

období končící k
31.12.2020
(v tisících Kč)

	Období do 31.12.2020	Období do 31.12.2019
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	713 931	886 523
A. Výkonová spotřeba	507 813	634 795
A.2. Spotřeba materiálu a energie	448 669	557 347
A.3. Služby	59 144	77 448
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-27 493	29 117
D. Osobní náklady	139 578	150 232
D.1. Mzdové náklady	96 437	102 266
D.2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	43 141	47 966
D.2.1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	34 581	35 121
D.2.2. Ostatní náklady	8 560	12 845
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	42 798	49 019
É.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	41 388	45 536
E.1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	41 388	45 536
E.2. Úpravy hodnot zásob	1 024	-322
E.3. Úpravy hodnot pohledávek	386	3 805
III. Ostatní provozní výnosy	8 502	10 018
III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	976	97
III.2. Tržby z prodaného materiálu	3 840	5 557
III.3. Jiné provozní výnosy	3 686	4 364
F. Ostatní provozní náklady	23 333	3 103
F.2. Prodaný materiál	2 635	4 307
F.3. Daně a poplatky	540	543
F.4. Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	13 580	-8 004
F.5. Jiné provozní náklady	6 578	6 257
* Provozní výsledek hospodaření (+/-)	36 404	30 275
IV. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	6 500	6 500
IV.1. Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	6 500	6 500
J. Nákladové úroky a podobné náklady	707	1 356
J.2. Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	707	1 356
VII. Ostatní finanční výnosy	14 230	4 247
K. Ostatní finanční náklady	11 274	4 466
* Finanční výsledek hospodaření (+/-)	8 749	4 925
** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	45 153	35 200
L. Daň z příjmů	6 867	5 527
L.1. Daň z příjmů splatná	3 384	1 745
L.2. Daň z příjmů odložená (+/-)	3 483	3 782
** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	38 286	29 673
*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	38 286	29 673
* Čistý obrat za účetní období	743 163	907 288

**PŘEHLED O PENĚŽNÍCH
TOCÍCH (CASH FLOW)**

období končící k
31.12.2020
(v tisících Kč)

		Období do 31.12.2020	Období do 31.12.2019
P.	Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	19 587	39 618
	<i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)</i>		
Z.	Výsledek hospodaření před zdaněním	45 153	35 200
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	50 538	34 482
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	41 388	45 536
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	14 990	-4 521
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-976	-97
A.1.4.	Výnosy z podílů na zisku	-6 500	-6 500
A.1.5.	Nákladové a výnosové úroky	707	1 356
A.1.6.	Opravy o ostatní nepeněžní operace	929	-1 292
A.*	Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu	95 691	69 682
A.2.	Změna stavu pracovního kapitálu	-6 906	-5 577
A.2.1.	Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	4 293	-18 925
A.2.2.	Změna stavu závazků a časového rozlišení pasív	1 320	7 130
A.2.3.	Změna stavu zásob		
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku	-12 519	6 218
A.**	Čistý provozní peněžní tok před zdaněním	88 785	64 105
A.3.	Vyplacené úroky	-707	-1 356
A.4.	Přijaté úroky		
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	1 649	1 187
A.6.	Přijaté podíly na zisku	6 500	6 500
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	96 227	70 436
	<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>		
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-75 724	-56 421
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	976	97
B.3.	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám		
B.***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-74 748	-56 324
	<i>Peněžní toky z finančních činností</i>		
C.1.	Změna stavu závazků z financování	14 799	-14 143
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu	-29 500	-20 000
C.2.6.	Vyplacené podíly na zisku	-29 500	-20 000
C.***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-14 701	-34 143
F.	Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	6 778	-20 031
R.	Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	26 365	19 587

ROZVAHA
v plném rozsahu

k datu
31.12.2021
(v tisících Kč)

		31.12.2021			31.12.2020
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	1 700 142	785 476	914 666	801 511
B.	Stálá aktiva	1 178 417	766 601	411 816	437 026
<i>B.I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>24 394</i>	<i>24 101</i>	<i>293</i>	<i>72</i>
B.I.2.	Ocenitelná práva	21 976	21 683	293	72
B.I.2.1.	Software	21 874	21 643	231	
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	102	40	62	72
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	2 418	2 418		
<i>B.II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>1 152 223</i>	<i>742 500</i>	<i>409 723</i>	<i>435 154</i>
B.II.1.	Pozemky a stavby	308 637	190 762	117 875	116 300
B.II.1.1.	Pozemky	5 415		5 415	5 415
B.II.1.2.	Stavby	303 222	190 762	112 460	110 885
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	790 506	551 738	238 768	254 736
<i>B.II.5.</i>	<i>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>53 080</i>		<i>53 080</i>	<i>64 118</i>
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	36 559		36 559	41 033
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	16 521		16 521	23 085
<i>B.III.</i>	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>1 800</i>		<i>1 800</i>	<i>1 800</i>
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	1 800		1 800	1 800
C.	Oběžná aktiva	521 725	18 875	502 850	364 485
<i>C.I.</i>	<i>Zásoby</i>	<i>330 425</i>	<i>8 510</i>	<i>321 915</i>	<i>199 632</i>
C.I.1.	Materiál	211 151	2 071	209 080	103 322
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	68 847	5 815	63 032	59 799
C.I.3.	Výrobky a zboží	50 427	624	49 803	36 511
C.I.3.1.	Výrobky	50 427	624	49 803	36 511
<i>C.II.</i>	<i>Pohledávky</i>	<i>161 836</i>	<i>10 365</i>	<i>151 471</i>	<i>138 488</i>
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	158 589	10 365	148 224	135 767
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	152 291	10 365	141 926	126 856
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	6 298		6 298	8 911
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	5 978		5 978	8 234
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	306		306	657
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	14		14	20
<i>C.II.3.</i>	<i>Časové rozlišení aktiv</i>	<i>3 247</i>		<i>3 247</i>	<i>2 721</i>
C.II.3.1.	Náklady příštích období	3 247		3 247	2 721
<i>C.IV.</i>	<i>Peněžní prostředky</i>	<i>29 464</i>		<i>29 464</i>	<i>26 365</i>
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	155		155	209
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	29 309		29 309	26 156

		31.12.2021	31.12.2020
	PASIVA CELKEM	914 666	801 511
A.	Vlastní kapitál	620 497	605 948
A.I.	Základní kapitál	130 000	130 000
A.I.1.	Základní kapitál	130 000	130 000
A.III.	Fondy ze zisku	77 073	77 073
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	77 073	77 073
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	368 875	360 589
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	368 875	360 589
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	44 549	38 286
B.+C.	Cizí zdroje	294 169	195 563
B.	Rezervy	24 871	19 744
B.III.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	8 791	3 633
B.IV.	Ostatní rezervy	16 080	16 111
C.	Závazky	269 298	175 819
C.I.	Dlouhodobé závazky	36 800	56 799
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	17 105	40 382
C.I.8.	Odložený daňový závazek	19 695	16 417
C.II.	Krátkodobé závazky	229 364	116 858
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	105 278	33 686
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	42	32
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	102 508	66 469
C.II.8.	Závazky ostatní	21 536	16 671
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	9 107	6 599
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	4 501	3 717
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	4 595	3 093
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	3 221	3 163
C.II.8.7.	Jiné závazky	112	99
C.III.	Časové rozlišení pasív	3 134	2 162
C.III.1.	Výdaje příštích období	3 134	2 162

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v druhovém členění

období končící k
31.12.2021
(v tisících Kč)

		Období do 31.12.2021	Období do 31.12.2020
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	909 968	713 931
A.	Výkonová spotřeba	661 100	507 813
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	586 683	448 669
A.3.	Služby	74 417	59 144
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-18 820	-27 493
D.	Osobní náklady	160 649	139 578
D.1.	Mzdové náklady	105 627	96 437
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	55 022	43 141
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	37 428	34 581
D.2.2.	Ostatní náklady	17 594	8 560
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	43 577	42 798
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	47 057	41 388
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	47 057	41 388
E.2.	Úpravy hodnot zásob	-2 249	1 024
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	-1 231	386
III.	Ostatní provozní výnosy	10 816	8 502
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	438	976
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	7 671	3 840
III.3.	Jiné provozní výnosy	2 707	3 686
F.	Ostatní provozní náklady	22 414	23 333
F.2.	Prodaný materiál	6 083	2 635
F.3.	Daně a poplatky	546	540
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	5 128	13 580
F.5.	Jiné provozní náklady	10 657	6 578
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	51 864	36 404
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	6 000	6 500
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	6 000	6 500
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	1 102	707
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	1 102	707
VII.	Ostatní finanční výnosy	3 688	14 230
K.	Ostatní finanční náklady	7 549	11 274
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	1 037	8 749
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	52 901	45 153
L.	Daň z příjmů	8 352	6 867
L.1.	Daň z příjmů splatná	5 075	3 384
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	3 277	3 483
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	44 549	38 286
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	44 549	38 286
*	Čistý obrát za účetní období	930 472	743 163

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (CASH FLOW)

období končící k
31.12.2021
(v tisících Kč)

		Období do 31.12.2021	Období do 31.12.2020
P.	Poáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	26 365	19 587
	<i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnosti)</i>		
Z.	Výsledek hospodaření před zdaněním	52 901	45 153
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	40 815	50 538
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	47 057	41 388
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	1 648	14 990
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-438	-976
A.1.4.	Výnosy z podílů na zisku	-6 000	-6 500
A.1.5.	Nákladové a výnosové úroky	1 102	707
A.1.6.	Opravy o ostatní nepeněžní operace	-2 554	929
A.*	Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu	93 716	95 691
A.2.	Změna stavu pracovního kapitálu	-84 909	-6 906
A.2.1.	Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	-11 752	4 293
A.2.2.	Změna stavu závazků a časového rozlišení pasív	46 864	1 320
A.2.3.	Změna stavu zásob	-120 021	-12 519
A.**	Čistý provozní peněžní tok před zdaněním	8 807	88 785
A.3.	Vyplacené úroky	-1 102	-707
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-3 743	1 649
A.6.	Přijaté podíly na zisku	6 000	6 500
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	9 962	96 227
	<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>		
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-25 616	-75 724
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	438	976
B.***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-25 178	-74 748
	<i>Peněžní toky z finančních činností</i>		
C.1.	Změna stavu závazků z financování	48 315	14 799
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu	-30 000	-29 500
C.2.6.	Vyplacené podíly na zisku / dividendy	-30 000	-29 500
C.***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	18 315	-14 701
F.	Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	3 099	6 778
R.	Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	29 464	26 365

ROZVAHA
v plném rozsahu

k datu
31.12.2022
(v tisících Kč)

		31.12.2022			31.12.2021
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	1 724 181	837 593	886 588	914 666
B.	Stálá aktiva	1 229 591	812 918	416 673	411 816
<i>B.I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>24 394</i>	<i>24 244</i>	<i>150</i>	<i>293</i>
B.I.2.	Ocenitelná práva	21 976	21 826	150	293
B.I.2.1.	Software	21 874	21 776	98	231
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	102	50	52	62
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	2 418	2 418		
<i>B.II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>1 203 397</i>	<i>788 674</i>	<i>414 723</i>	<i>409 723</i>
B.II.1.	Pozemky a stavby	318 039	200 772	117 267	117 875
B.II.1.1.	Pozemky	5 415		5 415	5 415
B.II.1.2.	Stavby	312 624	200 772	111 852	112 460
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	880 064	587 902	292 162	238 768
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	5 294		5 294	53 080
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	1 229		1 229	36 559
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	4 065		4 065	16 521
<i>B.III.</i>	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>1 800</i>		<i>1 800</i>	<i>1 800</i>
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	1 800		1 800	1 800
C.	Oběžná aktiva	494 590	24 675	469 915	502 850
<i>C.I.</i>	<i>Zásoby</i>	<i>289 503</i>	<i>14 485</i>	<i>275 018</i>	<i>321 915</i>
C.I.1.	Materiál	149 231	3 232	145 999	209 080
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	96 127	9 641	86 486	63 032
C.I.3.	Výrobky a zboží	44 145	1 612	42 533	49 803
C.I.3.1.	Výrobky	44 145	1 612	42 533	49 803
<i>C.II.</i>	<i>Pohledávky</i>	<i>193 563</i>	<i>10 190</i>	<i>183 373</i>	<i>151 471</i>
<i>C.II.2.</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>191 380</i>	<i>10 190</i>	<i>181 190</i>	<i>148 224</i>
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	181 743	10 190	171 553	141 926
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	9 637		9 637	6 298
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	9 479		9 479	5 978
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	165		165	306
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	-7		-7	14
<i>C.II.3.</i>	<i>Časové rozlišení aktiv</i>	<i>2 183</i>		<i>2 183</i>	<i>3 247</i>
C.II.3.1.	Náklady příštích období	2 183		2 183	3 247
<i>C.IV.</i>	<i>Peněžní prostředky</i>	<i>11 524</i>		<i>11 524</i>	<i>29 464</i>
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	65		65	155
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	11 459		11 459	29 309

		31.12.2022	31.12.2021
	PASIVA CELKEM	886 588	914 666
A.	Vlastní kapitál	640 384	620 497
A.I.	Základní kapitál	130 000	130 000
A.I.1.	Základní kapitál	130 000	130 000
A.III.	Fondy ze zisku	77 073	77 073
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	77 073	77 073
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	385 424	368 875
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	385 424	368 875
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	47 887	44 549
B.+C.	Cizí zdroje	246 204	294 169
B.	Rezervy	21 179	24 871
B.III.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	10 541	8 791
B.IV.	Ostatní rezervy	10 638	16 080
C.	Závazky	225 025	269 298
C.I.	Dlouhodobé závazky	60 757	36 800
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	39 048	17 105
C.I.8.	Odložený daňový závazek	21 709	19 695
C.II.	Krátkodobé závazky	162 444	229 364
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	36 695	105 278
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	1 247	42
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	104 526	102 508
C.II.8.	Závazky ostatní	19 976	21 536
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	6 518	9 107
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	4 321	4 501
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	3 840	4 595
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	2 690	3 221
C.II.8.7.	Jiné závazky	2 607	112
C.III.	Časové rozlišení pasív	1 824	3 134
C.III.1.	Výdaje příštích období	1 824	3 134

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v druhovém členění

období končící k
31.12.2022
(v tisících Kč)

		Období do 31.12.2022	Období do 31.12.2021
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	982 802	909 968
A.	Výkonová spotřeba	745 506	661 100
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	682 250	586 683
A.3.	Služby	63 256	74 417
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-21 422	-18 820
D.	Osobní náklady	153 551	160 649
D.1.	Mzdové náklady	104 310	105 627
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	49 241	55 022
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	34 181	37 428
D.2.2.	Ostatní náklady	15 060	17 594
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	53 441	43 577
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	47 642	47 057
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	47 642	47 057
E.2.	Úpravy hodnot zásob	5 974	-2 249
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	-175	-1 231
III.	Ostatní provozní výnosy	13 190	10 816
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	270	438
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	6 491	7 671
III.3.	Jiné provozní výnosy	6 429	2 707
F.	Ostatní provozní náklady	8 171	22 414
F.2.	Prodaný materiál	4 415	6 083
F.3.	Daně a poplatky	527	546
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-3 692	5 128
F.5.	Jiné provozní náklady	6 921	10 657
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	56 745	51 864
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	6 000	6 000
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	6 000	6 000
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	5 045	1 102
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	5 045	1 102
VII.	Ostatní finanční výnosy	9 941	3 688
K.	Ostatní finanční náklady	10 565	7 549
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	331	1 037
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	57 076	52 901
L.	Daň z příjmů	9 189	8 352
L.1.	Daň z příjmů splatná	7 175	5 075
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	2 014	3 277
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	47 887	44 549
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	47 887	44 549
*	Čistý obrát za účetní období	1 011 933	930 472

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (CASH FLOW)

období končící k
31.12.2022
(v tisících Kč)

		Období do 31.12.2022	Období do 31.12.2021
P.	Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	29 464	26 365
	<i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)</i>		
Z.	Výsledek hospodaření před zdaněním	57 076	52 901
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	51 094	40 815
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	47 642	47 057
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	2 107	1 648
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-270	-438
A.1.4.	Výnosy z podílů na zisku	-6 000	-6 000
A.1.5.	Nákladové a výnosové úroky	5 045	1 102
A.1.6.	Opravy o ostatní nepeněžní operace	2 570	-2 554
A.*	Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu	108 170	93 716
A.2.	Změna stavu pracovního kapitálu	11 898	-84 909
A.2.1.	Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	-31 727	-11 752
A.2.2.	Změna stavu závazků a časového rozlišení pasív	2 513	46 864
A.2.3.	Změna stavu zásob	41 112	-120 021
A.**	Čistý provozní peněžní tok před zdaněním	120 068	8 807
A.3.	Vyplacené úroky	-5 045	-1 102
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-7 929	-3 743
A.6.	Přijaté podíly na zisku	6 000	6 000
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	113 094	9 962
	<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>		
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-56 662	-25 616
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	270	438
B.***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-56 392	-25 178
	<i>Peněžní toky z finančních činností</i>		
C.1.	Změna stavu závazků z financování	-46 642	48 315
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu	-28 000	-30 000
C.2.6.	Vyplacené podíly na zisku / dividendy	-28 000	-30 000
C.***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-74 642	18 315
F.	Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-17 940	3 099
R.	Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	11 524	29 464

PŘÍLOHA P II: ÚČETNÍ VÝKAZY KONKURENČNÍ SPOLEČNOSTI V LETECH 2018–2022

ROZVAHA
v plném rozsahu
k 31.12.2018
(v celých tisících Kč)

		Rok		IČ
		2018		

označ. a	AKTIVA b	Běžné účetní období			Minulé úč období
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	1 362 810	-430 034	932 776	763 078
B.	Stálá aktiva	1 002 184	-429 852	572 332	460 877
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	13 347	-4 838	8 509	2 568
2.	Ocenená práva	13 347	-4 838	8 509	2 568
1.	Software	13 347	-4 838	8 509	2 568
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	777 796	-425 014	352 782	218 862
B. II. 1.	Pozemky a stavby	18 355	-3 457	14 898	12 915
2.	Stavby	18 355	-3 457	14 898	12 915
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	675 076	-421 557	253 519	150 792
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	84 365	0	84 365	55 155
1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25 586		25 586	3 527
2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	58 779		58 779	51 628
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	211 041	0	211 041	239 447
3.	Podíly - podstatný vliv	20 419		20 419	19 803
4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	190 622		190 622	219 644
C.	Oběžná aktiva	356 797	-182	356 615	294 702
C. I.	Zásoby	245 884	0	245 884	197 577
C. I. 1.	Materiál	110 491		110 491	92 520
2.	Nedokončená výroba a polotovary	89 632		89 632	58 491
3.	Výrobky a zboží	45 761	0	45 761	46 566
1.	Výrobky	45 761		45 761	46 566
C. II.	Pohledávky	87 635	-182	87 453	52 228
2.	Krátkodobé pohledávky	87 635	-182	87 453	52 228
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	52 609	-182	52 427	45 237
4.	Pohledávky - ostatní	35 026	0	35 026	6 991
3.	Stát - daňové pohledávky	22 695		22 695	2 657
4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 880		1 880	1 521
6.	Jiné pohledávky	10 451		10 451	2 813
C. IV.	Peněžní prostředky	23 278	0	23 278	44 897
1.	Peněžní prostředky v pokladně	82		82	110
2.	Peněžní prostředky na účtech	23 196		23 196	44 787
D.	Časové rozlišení aktiv	3 829	0	3 829	7 499
D. 1.	Náklady příštích období	1 007		1 007	2 048
3.	Příjmy příštích období	2 822		2 822	5 451

Označ.	a	PASIVA b	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
		PASIVA CELKEM	932 776	763 078
A.		Vlastní kapitál	745 791	693 165
A. I.		Základní kapitál	18 000	18 000
A. I. 1.		Základní kapitál	18 000	18 000
A. II.		Ážio a kapitálové fondy	13 579	12 963
	2.	Kapitálové fondy	13 579	12 963
	2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	13 579	12 963
A. III.		Fondy ze zisku	1 800	1 800
	2.	Statutární a ostatní fondy	1 800	1 800
A. IV.		Výsledek hospodaření minulých let	660 402	547 341
A. IV. 1.		Nerozdělený zisk minulých let	660 402	547 341
A. V.		Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	52 010	113 061
B + C		Cizí zdroje	186 812	64 320
C.		Závazky	186 812	64 320
C. I.		Dlouhodobé závazky	11 878	6 232
	8.	Odložený daňový závazek	11 878	6 232
C. II.		Krátkodobé závazky	174 934	58 088
	2.	Závazky k úvěrovým institucím	22 880	4 941
	4.	Závazky z obchodních vztahů	136 318	39 833
	8.	Závazky ostatní	15 736	13 314
	3.	Závazky k zaměstnancům	8 349	7 334
	4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	4 935	4 296
	5.	Stát - daňové závazky a dotace	1 328	1 097
	6.	Dohadné účty pasivní	947	449
	7.	Jiné závazky	177	138
D.		Časové rozlišení pasiv	173	5 593
D. 1.		Výdaje příštích období	173	5 593

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v plném rozsahu
k 31.12.2018
(v celých tisících Kč)

	Rok	IČ
	2018	

Označení	a	TEXT	Skutečnost v účetním období	
			středověním 1	minulém 2
I.		Tržby z prodeje výrobků a služeb	997 128	977 582
II.		Tržby za prodej zboží	0	84
A.		Výkonová spotřeba	719 352	684 174
A. 1.		Náklady vynaložené na prodané zboží	0	84
2.		Spotřeba materiálu a energie	408 366	379 194
3.		Služby	312 986	284 896
B.		Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-30 336	-32 701
C.		Aktivace (-)	-3 489	-5 095
D.		Osobní náklady	183 280	162 529
D. 1.		Mzdové náklady	135 878	120 406
2.		Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	47 402	42 123
1.		Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	45 938	40 672
2.		Ostatní náklady	1 464	1 451
E.		Úpravy hodnot v provozní oblasti	77 338	58 209
E. 1.		Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	77 382	58 029
1.		Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvale	77 382	58 029
3.		Úpravy hodnot pohledávek	-46	180
III.		Ostatní provozní výnosy	9 006	36 805
1.		Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0	6 791
2.		Tržby z prodaného materiálu	906	22 185
3.		Jiné provozní výnosy	8 100	7 829
F.		Ostatní provozní náklady	3 538	17 379
F. 1.		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	5 261
2.		Prodaný materiál	0	8 855
3.		Daně a poplatky	28	22
5.		Jiné provozní náklady	3 512	3 241
*		Provozní výsledek hospodaření (+/-)	56 453	149 976
VI.		Výnosové úroky a podobné výnosy	6 917	7 370
2.		Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	6 917	7 370
J.		Nákladové úroky a podobné náklady	458	178
2.		Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	458	178
VII.		Ostatní finanční výnosy	8 939	11 339
K.		Ostatní finanční náklady	7 677	28 536
*		Finanční výsledek hospodaření (+/-)	7 721	-10 005
**		Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	64 174	139 971
L.		Daň z příjmů	12 164	28 910
L. 1.		Daň z příjmů splatná	6 518	24 414
2.		Daň z příjmů odložená (+/-)	5 646	2 496
**		Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	52 010	113 061
***		Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	52 010	113 061
=		Čistý zisk za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	1 021 990	1 033 180

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

období končící k 31.12.2018

(v tisících Kč)

		Období do 31.12.2018
P.	Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	44 897
	Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)	
Z.	Výsledek hospodaření před zdaněním	64 174
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	70 877
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	77 382
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	-46
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	0
A.1.4.	Výnosy z podílů na zisku	0
A.1.5.	Nákladové a výnosové úroky	-6 459
A.1.6.	Opravy o ostatní nepeněžní operace	0
A.*	Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu	135 051
A.2.	Změna stavu pracovního kapitálu	48 725
A.2.1.	Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	-14 394
A.2.2.	Změna stavu závazků a časového rozlišení pasív	111 426
A.2.3.	Změna stavu zásob	-48 307
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku	
A.**	Čistý provozní peněžní tok před zdaněním	183 776
A.3.	Vyplacené úroky	-458
A.4.	Přijaté úroky	6 917
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-23 633
A.6.	Přijaté podíly na zisku	0
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	166 602
	Peněžní toky z investiční činnosti	
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-188 221
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	0
B.3.	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	
B.***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-188 221
	Peněžní toky z finančních činností	
C.1.	Změna stavu závazků z financování	0
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu	0
C.2.1.	Peněžní zvýšení základního kapitálu	0
C.2.2.	Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům	0
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků	0
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky	
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů	
C.2.6.	Vyplacené podíly na zisku	
C.***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	0
F.	Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-21 619
R.	Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	23 278

ROZVAHA
v plném rozsahu
k 31.12.2019
(v celých tisících Kč)

	Rok	IČ
	2019	

označ. a	AKTIVA b	Běžné účetní období			Minulé úč.období Netto 4
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	AKTIVA CELKEM	1 572 324	-559 142	1 013 182	932 776
B.	Stálá aktiva	1 121 126	-551 610	569 516	572 332
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	13 919	-8 782	5 137	8 509
2.	Coenitelná práva	13 919	-8 782	5 137	8 509
1.	Software	13 919	-8 782	5 137	8 509
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	958 608	-542 828	415 780	352 782
B. II. 1.	Pozemky a stavby	20 366	-4 460	15 906	14 898
2.	Stavby	20 366	-4 460	15 906	14 898
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	840 776	-538 368	302 408	253 519
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	97 466		97 466	84 365
1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	55 066		55 066	25 586
2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	42 400		42 400	58 779
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	148 599	0	148 599	211 041
3.	Podíly -podstatný vliv	22 566		22 566	20 419
4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	126 033		126 033	190 622
C.	Oběžná aktiva	446 693	-7 532	439 161	356 615
C. I.	Zásoby	235 997	-7 459	228 538	245 884
C. I. 1.	Materiál	95 419	-2 859	92 560	110 491
2.	Nedokončená výroba a polotovary	85 540	-2 510	83 030	89 632
3.	Výrobky a zboží	55 038	-2 090	52 948	45 761
1.	Výrobky	55 038	-2 090	52 948	45 761
C. II.	Pohledávky	104 059	-73	103 986	87 453
2.	Krátkodobé pohledávky	104 059	-73	103 986	87 453
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	91 936	-73	91 863	52 427
4.	Pohledávky - ostatní	12 123	0	12 123	35 026
3.	Stát - daňové pohledávky	9 752		9 752	22 895
4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	2 245		2 245	1 880
6.	Jiné pohledávky	126		126	10 451
C. IV.	Peněžní prostředky	106 637	0	106 637	23 278
1.	Peněžní prostředky v pokladně	22		22	82
2.	Peněžní prostředky na účtech	106 615		106 615	23 196
D.	Časové rozlišení aktiv	4 505	0	4 505	3 829
1.	Náklady příštích období	2 644		2 644	1 007
3.	Příjmy příštích období	1 861		1 861	2 822

Označ.	a	PASIVA b	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
		PASIVA CELKEM	1 013 182	932 776
A.		Vlastní kapitál	782 489	745 791
A. I.		Základní kapitál	18 000	18 000
A. I. 1.		Základní kapitál	18 000	18 000
A. II.		Ážio a kapitálové fondy	15 726	13 579
2.		Kapitálové fondy	15 726	13 579
2.		Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	15 726	13 579
A. III.		Fondy ze zisku	1 800	1 800
2.		Statutární a ostatní fondy	1 800	1 800
A. IV.		Výsledek hospodaření minulých let	712 412	660 402
A. IV. 1.		Nerozdělený zisk minulých let	712 412	660 402
A. V.		Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	34 551	52 010
B + C		Cizí zdroje	227 767	186 812
C.		Závazky	227 767	186 812
C. I.		Dlouhodobé závazky	13 110	11 878
8.		Odložený daňový závazek	13 110	11 878
C. II.		Krátkodobé závazky	214 657	174 934
2.		Závazky k úvěrovým institucím	45 408	22 880
4.		Závazky z obchodních vztahů	150 549	136 318
8.		Závazky ostatní	18 700	15 736
3.		Závazky k zaměstnancům	9 877	8 349
4.		Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	5 798	4 935
5.		Stát - daňové závazky a dotace	1 615	1 328
6.		Dohadné účty pasivní	1 284	949
7.		Jiné závazky	126	177
		Časové rozlišení pasiv	2 926	173
D. 1.		Výdaje příštích období	2 926	173

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v plném rozsahu
k 31.12.2019
(v celých tisících Kč)

	Rok	IČ
	2019	

Drobení	a	TEXT	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.		Tržby z prodeje výrobků a služeb	1 161 099	997 128
II.		Tržby za prodej zboží	0	0
A.		Výkonová spotřeba	789 591	719 352
A. 1.		Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0
2.		Spotřeba materiálu a energie	427 002	406 366
3.		Služby	362 589	312 986
B.		Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-5 185	-30 336
C.		Aktivace (-)	-4 166	-3 489
D.		Osobní náklady	210 818	183 280
D. 1.		Mzdové náklady	166 378	135 878
2.		Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	54 440	47 402
1.		Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	52 599	45 938
2.		Ostatní náklady	1 841	1 464
E.		Úpravy hodnot v provozní oblasti	135 898	77 336
E. 1.		Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	128 548	77 382
1.		Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	128 548	77 382
2.		Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné		
2.		Úpravy hodnot zásob	7 459	0
3.		Úpravy hodnot pohledávek	-109	-46
III.		Ostatní provozní výnosy	20 542	9 006
1.		Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	309	0
2.		Tržby z prodaného materiálu	2 247	906
3.		Jiné provozní výnosy	17 986	8 100
F.		Ostatní provozní náklady	6 690	3 538
F. 1.		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	88	0
2.		Prodaný materiál	0	0
3.		Daně a poplatky	28	26
5.		Jiné provozní náklady	6 574	3 512
*		Provozní výsledek hospodaření (+/-)	47 995	56 453
VI.		Výnosové úroky a podobné výnosy	4 773	6 917
2.		Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	4 773	6 917
J.		Nákladové úroky a podobné náklady	1 294	458
2.		Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	1 294	458
VII.		Ostatní finanční výnosy	9 023	8 939
K.		Ostatní finanční náklady	15 981	7 677
*		Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-3 459	7 721
**		Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	44 536	64 174
L.		Daň z příjmů	9 985	12 164
L. 1.		Daň z příjmů splatná	8 753	6 518
2.		Daň z příjmů odložená (+/-)	1 232	5 646
**		Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	34 551	52 010
***		Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	34 551	52 010
*		Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	1 195 437	1 021 990

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

období končící k 31.12.2019

(v tisících Kč)

		Období do 31.12.2019
P.	Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	23 278
	<i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnosti)</i>	
Z.	Výsledek hospodaření před zdaněním	44 536
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	124 740
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	128 548
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	-108
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-221
A.1.4.	Výnosy z podílů na zisku	0
A.1.5.	Nákladové a výnosové úroky	-3 479
A.1.6.	Opravy o ostatní nepeněžní operace	0
A.*	Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu	169 276
A.2.	Změna stavu pracovního kapitálu	42 380
A.2.1.	Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	-17 443
A.2.2.	Změna stavu závazků a časového rozlišení pasív	42 477
A.2.3.	Změna stavu zásob	17 346
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku	
A.**	Čistý provozní peněžní tok před zdaněním	211 656
A.3.	Vyplacené úroky	-1 294
A.4.	Přijaté úroky	4 773
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-26 491
A.6.	Přijaté podíly na zisku	0
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	188 644
	<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>	
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	0
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	-129 329
B.3.	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	
B.***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-129 329
	<i>Peněžní toky z finančních činností</i>	
C.1.	Změna stavu závazků z financování	0
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu	0
C.2.1.	Peněžní zvýšení základního kapitálu	0
C.2.2.	Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům	0
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků	0
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky	
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů	
C.2.6.	Vyplacené podíly na zisku	
C.***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	0
F.	Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	59 315
R.	Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	82 593

ROZVAHA
k 31.12.2020
(tis. Kč)

Označ.	AKTIVA	31.12.2020			Min.úč.obd.
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM	1 707 420	739 910	967 510	989 550
B.	Stálá aktiva	1 183 559	679 926	503 633	564 435
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	15 693	12 034	3 659	5 137
B.I.2.	Ocenitelná práva	14 412	12 034	2 378	5 137
B.I.2.1.	Software	14 412	12 034	2 378	5 137
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	1 281		1 281	
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	1 281		1 281	
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1 020 314	667 892	352 422	415 780
B.II.1.	Pozemky a stavby	20 915	5 472	15 443	15 906
B.II.1.2.	Stavby	20 915	5 472	15 443	15 906
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	939 211	662 420	276 791	302 408
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmot. majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	60 188		60 188	97 466
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmot. majetek	22 876		22 876	55 066
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	37 312		37 312	42 400
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	147 552		147 552	143 518
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv	22 626		22 626	22 566
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	124 926		124 926	120 952
C.	Oběžná aktiva	520 050	59 984	460 066	420 635
C.I.	Zásoby	238 415	59 533	178 882	204 907
C.I.1.	Materiál	99 159	24 869	74 290	80 172
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	76 043	14 390	61 653	78 919
C.I.3.	Výrobky a zboží	63 213	20 274	42 939	45 816
C.I.3.1.	Výrobky	63 213	20 274	42 939	45 816
C.II.	Pohledávky	177 191	451	176 740	109 092
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	177 191	451	176 740	109 092
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	170 869	357	170 512	91 863
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba				5 082
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	6 322	94	6 228	12 147
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky				9 752
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	3 238		3 238	2 244
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	2 576		2 576	
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	508	94	414	151
C.IV.	Peněžní prostředky	104 444		104 444	106 636
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	59		59	22
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	104 385		104 385	106 614
D.	Časové rozlišení aktiv	3 811		3 811	4 480
D.1.	Náklady příštích období	3 811		3 811	2 644
D.3.	Příjmy příštích období				1 836

Označ.	PASIVA	31.12.2020	minulé
		5	úč. období 6
a	b		
	PASIVA CELKEM	967 510	989 550
A.	Vlastní kapitál	828 203	759 576
A.I.	Základní kapitál	18 000	18 000
A.I.1.	Základní kapitál	18 000	18 000
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	15 786	15 726
A.II.2.	Kapitálové fondy	15 786	15 726
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	15 786	15 726
A.III.	Fondy ze zisku	1 800	1 800
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	1 800	1 800
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	724 051	696 084
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	746 963	712 412
A.IV.2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-22 912	-16 328
A.V.	Výsledek hospodaření běžného úč. obd. (+/-)	68 566	27 966
B. + C.	Cizí zdroje	138 665	227 048
B.	Rezervy	18 479	2 906
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	14 973	
B.4.	Ostatní rezervy	3 506	2 906
C.	Závazky	120 186	224 142
C.I.	Dlouhodobé závazky	1 460	9 485
C.I.8.	Odložený daňový závazek	1 460	9 485
C.II.	Krátkodobé závazky	118 726	214 657
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	44 183	45 408
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	48 948	150 549
C.II.8.	Závazky - ostatní	25 595	18 700
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	11 745	9 877
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	6 989	5 798
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	5 305	1 615
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	1 427	1 284
C.II.8.7.	Jiné závazky	129	126
D.	Časové rozlišení pasív	642	2 926
D.1.	Výdaje příštích období	642	2 926

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY			
za účetní období 2020			
v tis. Kč			
Označ.	TEXT	Skutečnost v úč. období	
		sledovaném	minulém
		1	2
a	b		
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	1 211 851	1 173 420
A.	Výkonová spotřeba	776 490	798 444
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	445 465	435 261
A.3.	Služby	331 025	363 183
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-3 278	-6 385
C.	Aktivace (-)	-1 038	-4 166
D.	Osobní náklady	223 917	212 067
D.1.	Mzdové náklady	165 282	156 378
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	58 635	55 689
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	55 359	52 599
D.2.2.	Ostatní náklady	3 276	3 090
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	168 333	144 008
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	132 052	128 548
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	132 052	128 548
E.2.	Úpravy hodnot zásob	35 903	15 569
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	378	-109
III.	Ostatní provozní výnosy	6 880	18 909
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	889	308
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	1 294	2 066
III.3.	Jiné provozní výnosy	4 697	16 535
F.	Ostatní provozní náklady	5 177	7 096
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	97	88
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	982	1 487
F.3.	Daně a poplatky	66	28
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	600	763
F.5.	Jiné provozní náklady	3 432	4 730
*	Provozní výsledek hospodaření	49 130	41 265
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	4 255	4 773
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	4 255	4 773
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	1 099	1 294
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	1 099	1 294
VII.	Ostatní finanční výnosy	37 164	9 023
K.	Ostatní finanční náklady	6 302	15 961
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	34 018	-3 459
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	83 148	37 806
L.	Daň z příjmů	14 582	9 840
L.1.	Daň z příjmů splatná	22 608	8 753
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	-8 026	1 087
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	68 566	27 966
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	68 566	27 966
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	1 260 150	1 206 125

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

za účetní období 2020

v tis. Kč

	31.12.2020	31.12.2019	
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	106 636	23 278
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	83 148	37 806
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	179 973	140 309
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	132 052	128 548
A.1.2.1	Změna stavu opravných položek	36 281	15 460
A.1.2.2	Změna stavu rezerv	15 573	
A.1.3.	(-) Zisk / (+) ztráta z prodeje stálých aktiv (-641+541)	-777	-220
A.1.5.	Vyúčtované výnosové úroky (-) a vyúčtované nákladové úroky (+) kromě úroků zahrnovaných do ocenění dlouh. majetku	-3 156	-3 479
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	263 121	178 115
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-174 225	41 736
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-), aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	-67 357	-10 627
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-), pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních	-96 990	42 476
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	-9 878	9 887
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	88 896	219 851
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku (-)	-1 099	-1 294
A.4.	Přijaté úroky (+)	4 255	4 773
A.5.	Zaplacená daň z příjmů a za doměrky daně za minulá období (-)	94 744	-17 742
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	186 796	205 588
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv (-)	-184 678	-187 127
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv (+641) (+)	889	308
B.3.	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám (+/-)	-3 974	64 589
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-187 763	-122 230
C.1.	Dopady změn dlouhodobých a krátkodobých závazků, které spadají do finanční činnosti na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	-1 225	
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-1 225	
F.	Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	-2 192	83 358
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	104 444	106 636

* Při výpočtu uplatněna rozdílová metoda, např. položky daň z příjmu, úroky zahrnují uhrazenou i neutrazenou výši.

ROZVAHA
k 31.12.2021
(tis. Kč)

Označ.	AKTIVA	řádek	31.12.2021			Min.úč.obd.
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM	1	1 838 001	821 853	1 016 148	967 510
B.	Stálá aktiva	3	1 191 805	784 127	407 678	503 633
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	20 113	14 473	5 640	3 659
B.I.2.	Ocenitelná práva	6	16 606	14 473	2 133	2 378
B.I.2.1.	Software	7	16 606	14 473	2 133	2 378
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	3 507		3 507	1 281
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	3 507		3 507	1 281
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	1 146 121	769 654	376 467	352 422
B.II.1.	Pozemky a stavby	15	23 469	6 445	17 024	15 443
B.II.1.2.	Stavby	17	23 469	6 445	17 024	15 443
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	1 011 481	763 209	248 272	276 791
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmot. majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	111 171		111 171	60 188
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmot. majetek	25	16 825		16 825	22 876
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	94 346		94 346	37 312
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	27	25 571		25 571	147 552
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv	30	25 571		25 571	22 626
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	31				124 926
C.	Oběžná aktiva	37	642 627	37 726	604 901	460 066
C.I.	Zásoby	38	341 476	37 309	304 167	178 882
C.I.1.	Materiál	39	150 679	13 515	137 164	74 290
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	40	89 466	6 306	83 160	61 653
C.I.3.	Výrobky a zboží	41	100 633	17 488	83 145	42 939
C.I.3.1.	Výrobky	42	100 633	17 488	83 145	42 939
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	45	698		698	
C.II.	Pohledávky	46	257 468	417	257 051	176 740
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	57	257 468	417	257 051	176 740
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58	136 312	334	135 978	170 512
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	59	108 390		108 390	
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	61	12 766	83	12 683	6 228
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	64	7 548		7 548	
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	2 547		2 547	3 238
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	66	2 346		2 346	2 576
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	67	325	83	242	414
C.IV.	Peněžní prostředky	71	43 683		43 683	104 444
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	72	21		21	59
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	73	43 662		43 662	104 385
D.	Časové rozlišení aktiv	74	3 569		3 569	3 811
D.1.	Náklady příštích období		3 569		3 569	3 811

Označ.	PASIVA	řádek	31.12.2021	minulé úč. období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM	78	1 016 148	967 510
A.	Vlastní kapitál	79	897 132	828 203
A.I.	Základní kapitál	80	18 000	18 000
A.I.1.	Základní kapitál	81	18 000	18 000
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	84	18 731	15 786
A.II.2.	Kapitálové fondy	86	18 731	15 786
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	88	18 731	15 786
A.III.	Fondy ze zisku	92	1 800	1 800
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	93	1 800	1 800
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	95	792 617	724 051
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	97	815 529	746 963
A.IV.2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	98	-22 912	-22 912
A.V.	Výsledek hospodaření běžného úč. obd. (+/-)	99	65 984	68 566
B. + C.	Cizí zdroje	101	116 485	138 665
B.	Rezervy	102	2 523	18 479
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	104		14 973
B.4.	Ostatní rezervy	106	2 523	3 506
C.	Závazky	107	113 962	120 186
C.I.	Dlouhodobé závazky	108	8 579	1 460
C.I.8.	Odložený daňový závazek	118	8 579	1 460
C.II.	Krátkodobé závazky	123	105 383	118 726
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	127	29 005	44 183
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	129	53 915	48 948
C.II.8.	Závazky - ostatní	133	22 463	25 595
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	11 897	11 745
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	6 337	6 989
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	1 944	5 305
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	139	2 172	1 427
C.II.8.7.	Jiné závazky	140	113	129
D.	Časové rozlišení pasív	144	2 531	642
D.1.	Výdaje příštích období	145	2 531	642
	AKTIVA - PASIVA			

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

za účetní období 2021

v tis. Kč

Označ.	TEXT	řádek	Skutečnost v úč. období	
			sledovaném	minulém
a	b	c	1	2
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	1	1 319 756	1 211 851
II.	Tržby za prodej zboží	2	131	
A.	Výkonová spotřeba	3	928 012	776 490
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	36	
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5	578 695	445 465
A.3.	Služby	6	349 279	331 025
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	-50 843	-3 278
C.	Aktivace (-)	8	-52	-1 038
D.	Osobní náklady	9	250 733	223 917
D.1.	Mzdové náklady	10	184 912	165 282
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	65 821	58 635
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	61 459	55 359
D.2.2.	Ostatní náklady	13	4 362	3 276
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	84 234	168 333
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	106 492	132 052
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	106 492	132 052
E.2.	Úpravy hodnot zásob	18	-22 224	35 903
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-34	378
III.	Ostatní provozní výnosy	20	31 225	6 880
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21		889
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	22	12 149	1 294
III.3.	Jiné provozní výnosy	23	19 076	4 697
F.	Ostatní provozní náklady	24	30 713	5 177
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	156	97
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	9 824	982
F.3.	Daně a poplatky	27	27	66
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-983	600
F.5.	Jiné provozní náklady	29	21 689	3 432
*	Provozní výsledek hospodaření	30	108 315	49 130
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	4 233	4 255
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládaná osoba	40	4 233	4 255
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	831	1 099
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	831	1 099
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	5 860	37 164
K.	Ostatní finanční náklady	47	34 724	6 302
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-25 462	34 018
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	82 853	83 148
L.	Daň z příjmů	50	16 869	14 582
L.1.	Daň z příjmů splatná	51	9 750	22 608
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	7 119	-8 026
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	65 984	68 566
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	65 984	68 566
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	1 361 205	1 260 150

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

za účetní období 2021

v tis. Kč

	31.12.2021	31.12.2020	
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	104 444	106 636
	Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnosti)		
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	82 853	83 148
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	65 032	179 973
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	106 492	132 052
A.1.2.1	Změna stavu opravných položek	-22 258	36 281
A.1.2.2	Změna stavu rezerv	-15 956	15 573
A.1.3.	(-) Zisk / (+) ztráta z prodeje stálých aktiv (-641+541)	156	-777
A.1.5.	Vyúčtované výnosové úroky (-) a vyúčtované nákladové úroky (+) kromě úroků zahrnovaných do ocenění dlouh. majetku	-3 402	-3 156
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	147 885	263 121
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-304 298	-174 225
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-), aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	-204 961	-67 357
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-), pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních	3 724	-96 990
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	-103 061	-9 878
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	-156 413	88 896
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku (-)	-831	-1 099
A.4.	Přijaté úroky (+)	4 233	4 255
A.5.	Zaplacená daň z příjmů a za doměrky daně za minulá období (-)	-9 750	94 744
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-162 761	186 796
	Peněžní toky z investiční činnosti		
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv (-)	-7 748	-184 678
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv (+641) (+)		889
B.3.	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám (+/-)	124 926	-3 974
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	117 178	-187 763
	Peněžní toky z finančních činností		
C.1.	Dopady změn dlouhodobých a krátkodobých závazků, které spadají do finanční činnosti na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	-15 178	-1 225
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-15 178	-1 225
F.	Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	-60 761	-2 192
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	43 683	104 444

ROZVAHA
k 31.12.2022
(tis. Kč)

Označ.	AKTIVA	31.12.2022			Min.úč.obd.
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM	2 070 576	917 641	1 152 935	1 016 148
B.	Stálá aktiva	1 248 028	862 830	385 198	407 678
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	17 697	15 222	2 475	5 640
B.I.2.	Ocenitelná práva	17 697	15 222	2 475	2 133
B.I.2.1.	Software	17 697	15 222	2 475	2 133
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				3 507
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				3 507
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1 202 739	847 608	355 131	376 467
B.II.1.	Pozemky a stavby	25 749	7 445	18 304	17 024
B.II.1.2.	Stavby	25 749	7 445	18 304	17 024
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	1 124 162	840 163	283 999	248 272
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmot. majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	52 828		52 828	111 171
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmot. majetek	11 090		11 090	16 825
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	41 738		41 738	94 346
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	27 592		27 592	25 571
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv	27 592		27 592	25 571
C.	Oběžná aktiva	817 139	54 811	762 328	604 901
C.I.	Zásoby	440 246	54 195	386 051	304 167
C.I.1.	Materiál	237 426	5 533	231 893	137 164
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	110 179	20 225	89 954	83 160
C.I.3.	Výrobky a zboží	92 641	28 437	64 204	83 145
C.I.3.1.	Výrobky	92 641	28 437	64 204	83 145
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby				698
C.II.	Pohledávky	271 254	616	270 638	257 051
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	271 254	616	270 638	257 051
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	196 597	386	196 211	135 978
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	48 230		48 230	108 390
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	26 427	230	26 197	12 683
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	12 152		12 152	7 548
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	8 835		8 835	2 547
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	2 681		2 681	2 346
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	2 759	230	2 529	242
C.IV.	Peněžní prostředky	105 639		105 639	43 683
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	134		134	21
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	105 505		105 505	43 662
D.	Casové rozlišení aktiv	5 409		5 409	3 569
D.1.	Náklady příštích období	5 409		5 409	3 569

Označ. a	PASIVA b	31.12.2022	minulé úč. období
		5	6
	PASIVA CELKEM	1 152 935	1 016 148
A.	Vlastní kapitál	927 585	897 132
A.I.	Základní kapitál	18 000	18 000
A.I.1.	Základní kapitál	18 000	18 000
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	20 752	18 731
A.II.2.	Kapitálové fondy	20 752	18 731
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	20 752	18 731
A.III.	Fondy ze zisku	1 800	1 800
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	1 800	1 800
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	858 602	792 617
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	881 514	815 529
A.IV.2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-22 912	-22 912
A.V.	Výsledek hospodaření běžného úč. obd. (+/-)	28 431	65 984
B. + C.	Cizí zdroje	219 939	116 485
B.	Rezervy	3 482	2 523
B.4.	Ostatní rezervy	3 482	2 523
C.	Závazky	216 457	113 962
C.I.	Dlouhodobé závazky	11 455	8 579
C.I.8.	Odložený daňový závazek	11 455	8 579
C.II.	Krátkodobé závazky	205 002	105 383
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	65 661	29 005
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	110 862	53 915
C.II.8.	Závazky - ostatní	28 479	22 463
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	13 776	11 897
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	7 204	6 337
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	4 595	1 944
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	2 709	2 172
C.II.8.7.	Jiné závazky	195	113
D.	Casové rozlišení pasív	5 411	2 531
D.1.	Výdaje příštích období	5 411	2 531

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

za účetní období 2022

v tis. Kč

Označ.	TEXT	Skutečnost v úč. období	
		sledovaném	minulém
		1	2
a	b		
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	1 454 510	1 312 160
II.	Tržby za prodej zboží	6 287	131
A.	Výkonová spotřeba	1 057 630	928 012
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4 672	38
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	719 539	578 695
A.3.	Služby	333 419	349 279
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-10 054	-50 843
C.	Aktivace (-)	-7 385	-52
D.	Osobní náklady	276 656	250 733
D.1.	Mzdové náklady	205 797	184 912
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	70 859	65 821
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	66 229	61 459
D.2.2.	Ostatní náklady	4 630	4 362
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	96 528	84 234
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	79 443	106 492
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	79 443	106 492
E.2.	Úpravy hodnot zásob	16 886	-22 224
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	199	-34
III.	Ostatní provozní výnosy	30 032	38 821
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	576	
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	9 154	12 149
III.3.	Jiné provozní výnosy	20 302	26 672
F.	Ostatní provozní náklady	20 871	30 713
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		156
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	12 477	9 824
F.3.	Daně a poplatky		27
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	11	-983
F.5.	Jiné provozní náklady	8 383	21 689
*	Provozní výsledek hospodaření	56 583	108 315
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	2 778	4 233
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	4 632	831
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	4 632	831
VII.	Ostatní finanční výnosy	4 619	5 860
K.	Ostatní finanční náklady	23 604	34 724
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-20 839	-25 462
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	35 744	82 853
L.	Daň z příjmů	7 313	16 869
L.1.	Daň z příjmů splatná	4 437	9 750
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	2 876	7 119
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	28 431	65 984
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	28 431	65 984
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	1 498 226	1 361 205

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

za účetní období 2022

v tis. Kč

		31.12.2022	31.12.2021
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	43 683	104 444
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	35 744	82 853
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	98 765	65 032
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	79 443	106 492
A.1.2.1	Změna stavu opravných položek	17 085	-22 258
A.1.2.2	Změna stavu rezerv	959	-15 956
A.1.3.	(-) Zisk / (+) ztráta z prodeje stálých aktiv	-576	156
A.1.5.	Vyúčtované výnosové úroky (-) a vyúčtované nákladové úroky (+) kromě úroků zahrnovaných do ocenění dlouh. majetku	1 854	-3 402
A.*	Cistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	134 509	147 885
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-108 713	-304 298
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-), aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	-75 786	-204 961
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-), pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních	65 843	3 724
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	-98 770	-103 061
A.**	Cistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	25 796	-156 413
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouh. majetku (-)	-4 632	-831
A.4.	Přijaté úroky (+)	2 778	4 233
A.5.	Zaplacená daň z příjmů a za doměrky daně za minulá období (-)	-4 437	-9 750
A.***	Cistý peněžní tok z provozní činnosti	19 505	-162 761
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-54 941	-7 748
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	576	
B.3.	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám (+/-)	60 160	124 926
B.***	Cistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	5 795	117 178
C.1.	Dopady změn dlouhodobých a krátkodobých závazků, které spadají do finanční činnosti na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	36 656	-15 178
C.***	Cistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	36 656	-15 178
F.	Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	61 956	-60 761
R.	Stav peněžních prostředků a peněž. ekvivalentů na konci účetního období	105 639	43 683

PŘÍLOHA P III: HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA MAJETKOVÉ A FINANČNÍ STRUKTURY VYBRANÉ SPOLEČNOSTI

Tabulka 23 Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury vybrané společnosti v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti)

Vybraná společnost	2018	2019	2020	2021	2022	18/19	19/20	20/21	21/22
Aktiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%	0%	7%	14%	-3%
Stálá aktiva	51%	53%	55%	45%	47%	3%	10%	-6%	1%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0%	0%	0%	0%	0%	-87%	-36%	307%	-49%
Dlouhodobý hmotný majetek	51%	53%	54%	45%	47%	3%	10%	-6%	1%
Pozemky	1%	1%	1%	1%	1%	0%	0%	0%	0%
Stavby	15%	14%	14%	12%	13%	-1%	2%	1%	-1%
Hmotné movité věci a jejich soubory	34%	31%	32%	26%	33%	-7%	8%	-6%	22%
Poskytnuté zálohy na DHM	2%	6%	8%	6%	1%	239%	40%	-17%	-90%
Dlouhodobý finanční majetek	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Oběžná aktiva	49%	47%	45%	55%	53%	-4%	3%	38%	-7%
Zásoby	26%	25%	25%	35%	31%	-3%	6%	61%	-15%
Materiál	13%	16%	13%	23%	17%	24%	-14%	102%	-30%
Nedokončená výroba a polotovary	7%	6%	7%	7%	10%	-21%	37%	5%	37%
Výrobky	6%	3%	5%	5%	5%	-42%	53%	36%	-15%
Pohledávky	18%	19%	17%	17%	21%	9%	-5%	9%	21%
Krátkodobé pohledávky	18%	19%	17%	16%	20%	9%	-6%	9%	22%
Peněžní prostředky	5%	3%	3%	3%	1%	-51%	35%	12%	-61%
Časové rozlišení aktiv	0%	0%	0%	0%	0%	8%	11%	19%	-33%

Tabulka 24 Horizontální a vertikální analýza finanční struktury vybrané společnosti v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti)

Vybraná společnost	2018	2019	2020	2021	2022	18/19	19/20	20/21	21/22
Pasiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%	0%	7%	14%	-3%
Vlastní kapitál	78%	79%	76%	68%	72%	2%	1%	2%	3%
Základní kapitál	17%	17%	16%	14%	15%	0%	0%	0%	0%
Fondy ze zisku	10%	10%	10%	8%	9%	0%	0%	0%	0%
VH minulých let	47%	48%	45%	40%	43%	2%	0%	2%	4%
VH běžného období	4%	4%	5%	5%	5%	9%	29%	16%	7%
Cizí zdroje	22%	21%	24%	32%	28%	-6%	27%	50%	-16%
Rezervy	2%	1%	2%	3%	2%	-56%	220%	26%	-15%
Závazky	20%	20%	22%	29%	25%	-2%	19%	53%	-16%
Dlouhodobé závazky	6%	6%	7%	4%	7%	-9%	30%	-35%	65%
Krátkodobé závazky	14%	14%	15%	25%	18%	2%	12%	96%	-29%
Časové rozlišení pasiv	0%	0%	0%	0%	0%	375%	11279%	45%	-42%

PŘÍLOHA P IV: HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA MAJETKOVÉ A FINANČNÍ STRUKTURY KONKURENČNÍ SPOLEČNOSTI

Tabulka 25 Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury konkurenční společnosti
v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti)

Konkurenční společnost	2018	2019	2020	2021	2022	18/19	19/20	20/21	21/22
Aktiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%	9%	-5%	5%	13%
Stálá aktiva	61%	56%	52%	40%	33%	0%	-12%	-19%	-6%
Dlouhodobý nehmotný majetek	1%	1%	0%	1%	0%	-40%	-29%	54%	-56%
Dlouhodobý hmotný majetek	38%	41%	36%	37%	31%	18%	-15%	7%	-6%
Stavby	2%	2%	2%	2%	2%	7%	-3%	10%	8%
Hmotné movité věci a jejich soubory	27%	30%	29%	24%	25%	19%	-8%	-10%	14%
Poskytnuté zálohy na DHM	9%	10%	6%	11%	5%	16%	-38%	85%	-52%
Dlouhodobý finanční majetek	23%	15%	15%	3%	2%	-30%	-1%	-83%	8%
Oběžná aktiva	38%	43%	48%	60%	66%	23%	5%	31%	26%
Zásoby	26%	23%	18%	30%	33%	-7%	-22%	70%	27%
Materiál	12%	8%	8%	13%	20%	-27%	-7%	85%	69%
Nedokončená výroba a polotovary	10%	8%	6%	8%	8%	-12%	-22%	35%	8%
Výrobky	5%	5%	4%	8%	6%	0%	-6%	94%	-23%
Pohledávky	9%	10%	18%	25%	23%	19%	70%	45%	5%
Krátkodobé pohledávky	9%	11%	18%	25%	23%	25%	62%	45%	5%
Peněžní prostředky	2%	11%	11%	4%	9%	358%	-2%	-58%	142%
Časové rozlišení aktiv	0%	0%	0%	0%	0%	18%	-15%	-6%	52%

Tabulka 26 Horizontální a vertikální analýza finanční struktury konkurenční společnosti v
letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti)

Konkurenční společnost	2018	2019	2020	2021	2022	18/19	19/20	20/21	21/22
Pasiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%	6%	-2%	5%	13%
Vlastní kapitál	80%	77%	86%	88%	88%	2%	9%	8%	3%
Základní kapitál	2%	2%	2%	2%	2%	0%	0%	0%	0%
Ážio a kapitálové fondy	1%	2%	2%	2%	2%	16%	0%	19%	11%
Fondy ze zisku	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
VH minulých let	71%	70%	75%	78%	78%	5%	4%	9%	8%
VH běžného období	6%	3%	7%	6%	6%	-46%	145%	-4%	-57%
Cizí zdroje	20%	23%	14%	11%	11%	22%	-39%	-16%	89%
Rezervy	0%	0%	2%	0%	0%	0%	536%	-86%	38%
Závazky	20%	23%	12%	11%	11%	20%	-46%	-5%	90%
Dlouhodobé závazky	1%	1%	0%	1%	1%	-20%	-85%	488%	34%
Krátkodobé závazky	19%	22%	12%	10%	10%	23%	-45%	-11%	95%
Časové rozlišení pasiv	0%	0%	0%	0%	0%	1591%	-78%	294%	114%

PŘÍLOHA P V: HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA MAJETKOVÉ A FINANČNÍ STRUKTURY ODVĚTVÍ

Tabulka 27 Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury odvětví v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z MPO)

Odvětví	2018	2019	2020	2021	2022	18/19	19/20	20/21	21/22
Aktiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%	0%	5%	15%	14%
Stálá aktiva	46%	48%	48%	47%	46%	4%	5%	12%	12%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0%	0%	0%	1%	0%	16%	9%	199%	-44%
Dlouhodobý hmotný majetek	44%	46%	45%	44%	43%	5%	5%	10%	13%
Dlouhodobý finanční majetek	2%	2%	2%	2%	2%	-2%	11%	18%	14%
Oběžná aktiva	53%	51%	51%	53%	53%	-3%	6%	17%	16%
Zásoby	20%	20%	19%	22%	24%	3%	-2%	32%	23%
Pohledávky	25%	22%	22%	23%	23%	-10%	2%	21%	13%
Krátkodobé pohledávky	24%	21%	20%	22%	22%	-9%	1%	23%	14%
Krátkodobý finanční majetek + Peněžní prostředky	9%	9%	11%	8%	7%	2%	30%	-17%	4%

Tabulka 28 Horizontální a vertikální analýza finanční struktury odvětví v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z MPO)

Odvětví	2018	2019	2020	2021	2022	18/19	19/20	20/21	21/22
Pasiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%	0%	5%	15%	14%
Vlastní kapitál	59%	58%	58%	59%	59%	-2%	5%	17%	14%
Základní kapitál	11%	11%	10%	11%	N/A	-1%	-1%	25%	N/A
VH běžného období	8%	7%	6%	7%	6%	-7%	-14%	37%	5%
Cizí zdroje	41%	42%	42%	41%	N/A	3%	6%	12%	N/A
Rezervy	1%	1%	1%	1%	1%	12%	12%	5%	6%
Závazky	40%	41%	41%	40%	40%	3%	6%	12%	14%
Dlouhodobé závazky	15%	15%	15%	15%	12%	0%	7%	15%	-11%
Krátkodobé závazky	25%	26%	26%	25%	28%	5%	5%	10%	29%

PŘÍLOHA P VI: HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝNOSŮ A NÁKLADŮ VYBRANÉ SPOLEČNOSTI

Tabulka 29 Horizontální a vertikální analýza výnosů vybrané společnosti v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti)

Vybraná společnost	2018	2019	2020	2021	2022	18/19	19/20	20/21	21/22
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	95%	97%	95%	97%	96%	7%	-19%	27%	8%
Ostatní provozní výnosy	2%	1%	1%	1%	1%	-48%	-15%	27%	22%
Tržby z prodaného DM	0%	0%	0%	0%	0%	-69%	906%	-55%	-38%
Tržby z prodaného materiálu	1%	1%	1%	1%	1%	-40%	-31%	100%	-15%
Jiné provozní výnosy	1%	0%	0%	0%	1%	-54%	-16%	-27%	137%
Výnosy z DFM - podíly	1%	1%	1%	1%	1%	30%	0%	-8%	0%
Ostatní finanční výnosy	1%	0%	2%	0%	1%	-16%	235%	-74%	170%
Výnosy celkem	100%	100%	100%	100%	100%	5%	-18%	25%	9%

Tabulka 30 Horizontální a vertikální analýza nákladů vybrané společnosti v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti)

Vybraná společnost	2018	2019	2020	2021	2022	18/19	19/20	20/21	21/22
Výkonová spotřeba	79%	75%	69%	73%	76%	-23%	-20%	30%	13%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-2%	3%	-4%	-2%	-2%	-261%	-194%	-32%	14%
Osobní náklady	14%	18%	19%	18%	16%	3%	-7%	15%	-4%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	5%	6%	6%	5%	5%	2%	-13%	2%	23%
Ostatní provozní náklady	1%	0%	3%	2%	1%	-77%	652%	-4%	-64%
Ostatní finanční náklady	0%	1%	2%	1%	1%	9%	152%	-33%	40%
Daň z příjmů	0%	1%	1%	1%	1%	18%	24%	22%	10%
Náklady celkem	100%	100%	100%	100%	100%	-19%	-14%	24%	8%

PŘÍLOHA P VII: HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝNOSŮ A NÁKLADŮ KONKURENČNÍ SPOLEČNOSTI

Tabulka 31 Horizontální a vertikální analýza výnosů konkurenční společnosti v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti)

Konkurenční společnost	2018	2019	2020	2021	2022	18/19	19/20	20/21	21/22
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	97%	96%	96%	94%	95%	18%	3%	8%	11%
Tržby za prodej zboží	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	4699%
Ostatní provozní výnosy	1%	2%	1%	2%	3%	110%	-64%	337%	29%
Tržby z prodaného DM	0%	0%	0%	0%	0%	0%	189%	-100%	0%
Tržby z prodaného materiálu	0%	0%	0%	1%	1%	128%	-37%	839%	-25%
Jiné provozní výnosy	1%	1%	0%	2%	1%	104%	-72%	468%	-24%
Výnosové úroky a podobné výnosy	1%	0%	0%	0%	0%	-31%	-11%	-1%	-34%
Ostatní finanční výnosy	1%	1%	3%	0%	0%	1%	312%	-84%	-21%
Výnosy celkem	100%	100%	100%	100%	100%	19%	3%	10%	10%

Tabulka 32 Horizontální a vertikální analýza nákladů konkurenční společnosti v letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společnosti)

Konkurenční společnost	2018	2019	2020	2021	2022	18/19	19/20	20/21	21/22
Výkonová spotřeba	72%	67%	65%	69%	72%	11%	-3%	20%	14%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-3%	-1%	0%	-4%	-1%	-79%	-49%	1451%	-80%
Aktivace	0%	0%	0%	0%	-1%	19%	-75%	-95%	14102%
Osobní náklady	18%	18%	19%	19%	19%	16%	6%	12%	10%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	8%	12%	14%	6%	7%	86%	17%	-50%	15%
Ostatní provozní náklady	0%	1%	0%	2%	1%	101%	-27%	493%	-32%
Ostatní finanční náklady	1%	1%	1%	3%	2%	108%	-61%	451%	-32%
Daň z příjmů	1%	1%	1%	1%	0%	-19%	48%	16%	-57%
Náklady celkem	100%	100%	100%	100%	100%	18%	1%	13%	10%

PŘÍLOHA P VIII: HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝNOSŮ A NÁKLADŮ ODVĚTVÍ

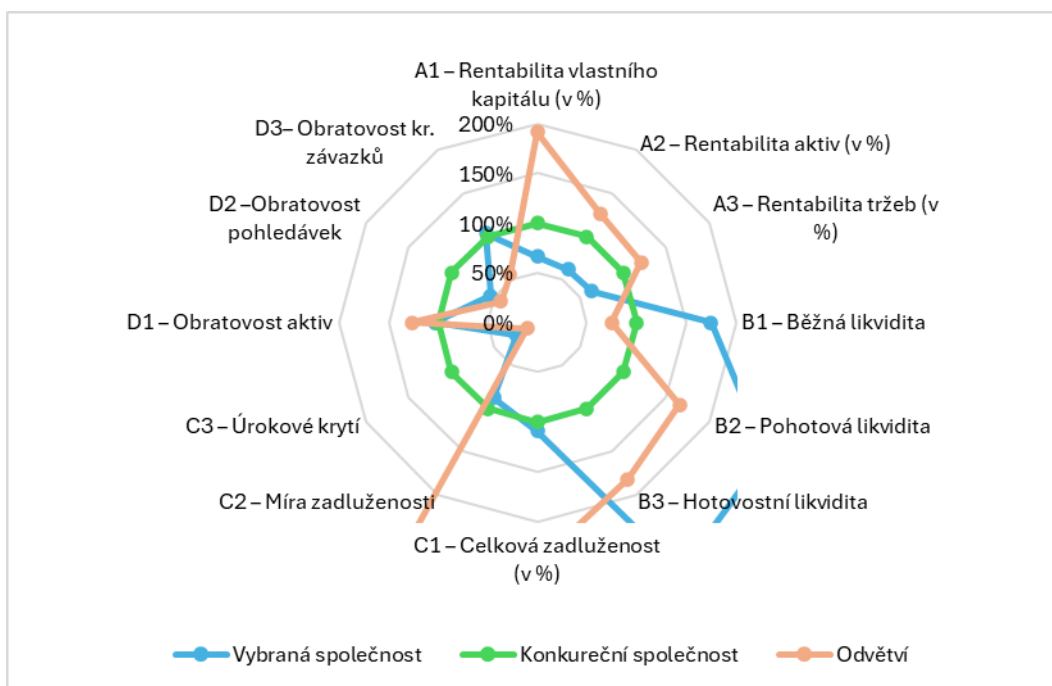
Tabulka 33 Horizontální a vertikální analýza výnosů odvětví letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů MPO)

Odvětví	2018	2019	2020	2021	2022	18/19	19/20	20/21	21/22
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	92%	92%	93%	93%	93%	1%	-8%	19%	20%
Tržby za prodej zboží	8%	8%	7%	7%	7%	0%	-9%	11%	12%
Výnosy celkem	100%	100%	100%	100%	100%	1%	-8%	18%	20%

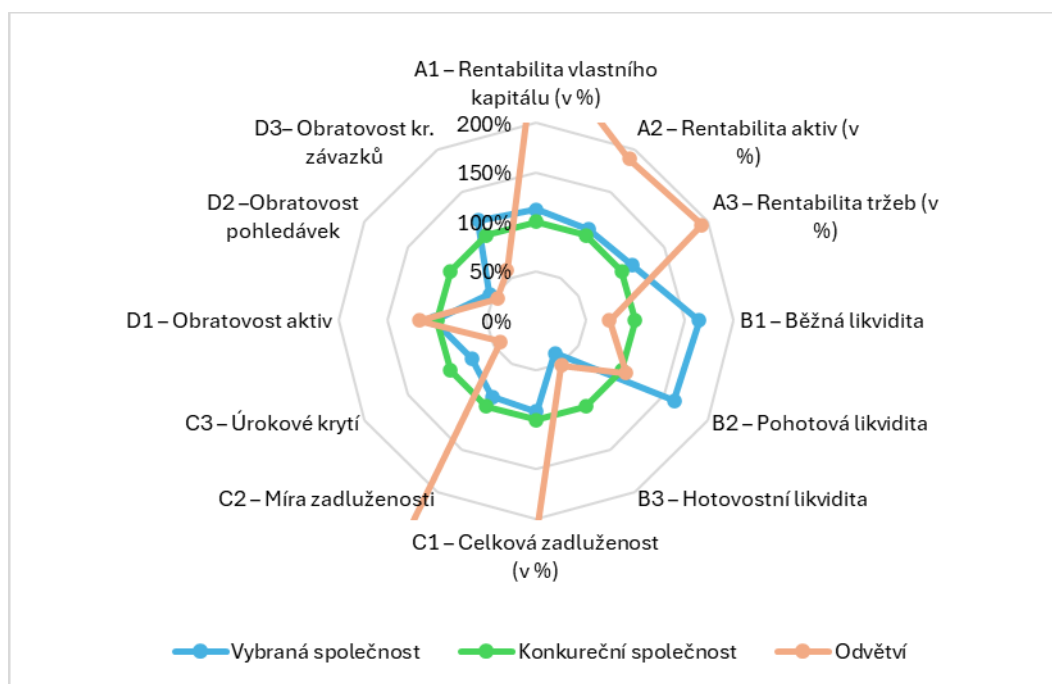
Tabulka 34 Horizontální a vertikální analýza nákladů odvětví letech 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů MPO)

Odvětví	2018	2019	2020	2021	2022	18/19	19/20	20/21	21/22
Výkonová spotřeba	81%	79%	78%	81%	N/A	0%	-9%	23%	25%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1%	0%	0%	-2%	N/A	-68%	-194%	-696%	38%
Aktivace	0%	0%	-1%	-1%	N/A	11%	20%	28%	20%
Osobní náklady	19%	20%	21%	20%	N/A	7%	-3%	9%	9%
Daň z příjmů	1%	1%	2%	1%	N/A	-8%	4%	14%	N/A
Náklady celkem	100%	100%	100%	100%	N/A	1%	-8%	18%	N/A

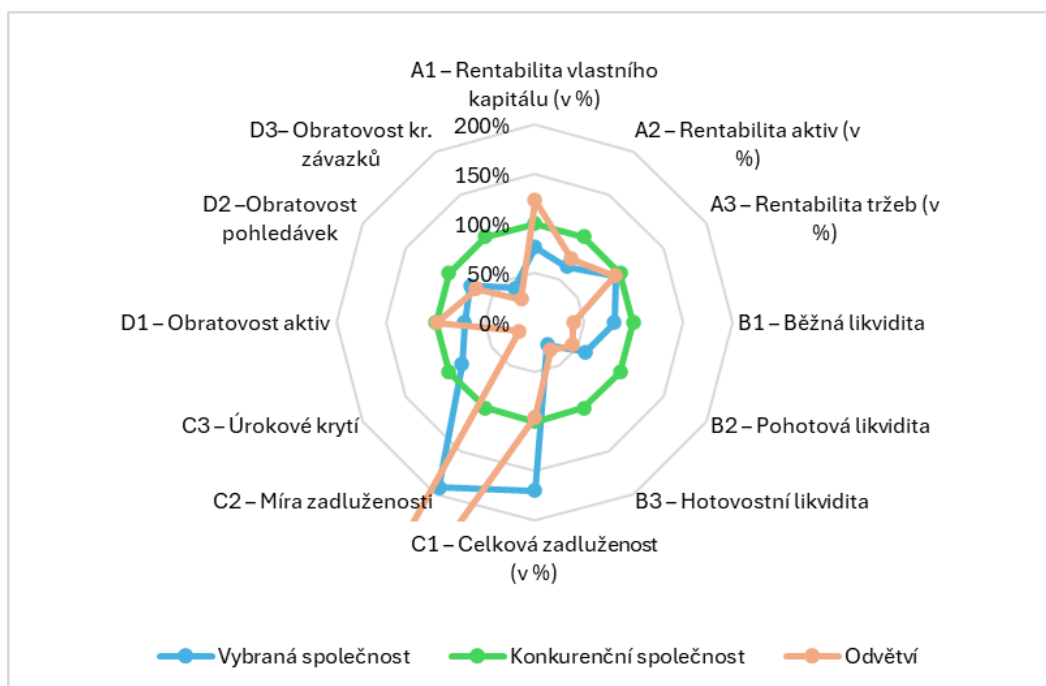
PŘÍLOHA P IX: SPIDER ANALÝZA ZA ROK 2018, 2019, 2020 A HODNOTY PRO JEJÍ VÝPOČET



Obrázek 16 Spider analýza vybrané a konkurenční společnosti a odvětví za rok 2018 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společností a údajů MPO)



Obrázek 17 Spider analýza vybrané a konkurenční společnosti a odvětví za rok 2019 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společností a údajů MPO)

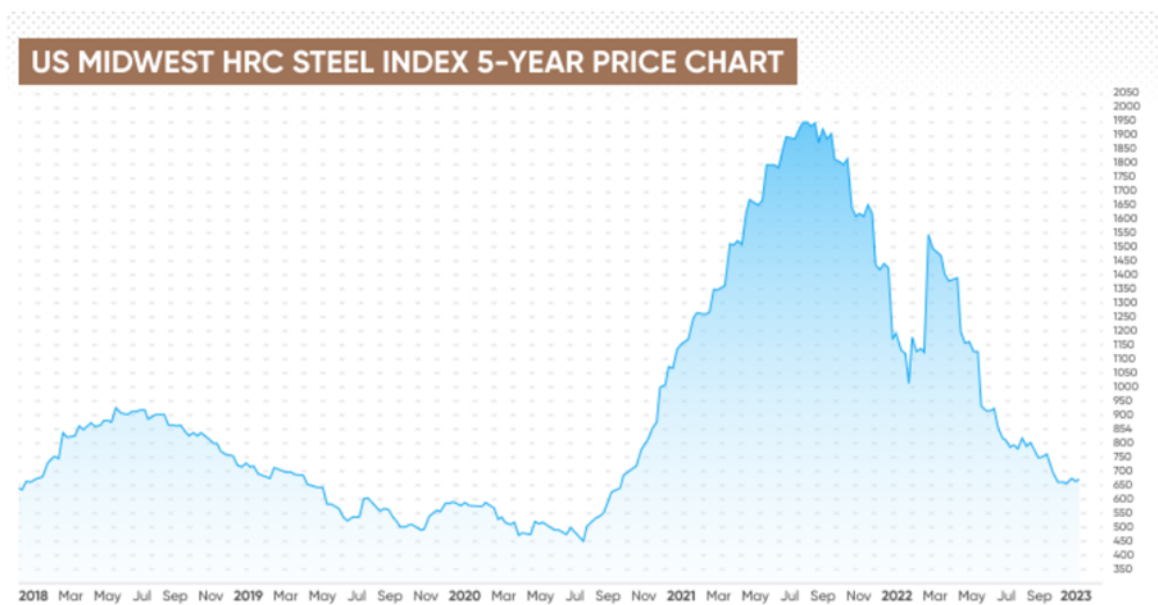


Obrázek 18 Spider analýza vybrané a konkurenční společnosti a odvětví za rok 2020 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společností a údajů MPO)

Tabulka 35 Hodnoty pro výpočet spider analýzy za rok 2018-2022 (vlastní zpracování na základě údajů z výkazů společností a údajů MPO)

Ukazatel	Vybraná společnost					Konkurenční společnost					Odvětví				
	2018	2019	2020	2021	2022	2018	2019	2020	2021	2022	2018	2019	2020	2021	2022
A1 – Rentabilita vlastního kapitálu (v %)	4,6%	5,0%	6,3%	7,2%	7,5%	7,0%	4,4%	8,3%	7,4%	7,4%	13,4%	12,6%	10,2%	12,0%	11,0%
A2 – Rentabilita aktiv (v %)	4,2%	4,7%	5,6%	5,8%	6,4%	6,9%	4,4%	8,6%	8,2%	3,1%	8,7%	8,3%	6,4%	8,8%	N/A
A3 – Rentabilita tržeb (v %)	3,3%	3,3%	5,4%	4,9%	4,9%	5,2%	3,0%	5,7%	5,0%	1,9%	6,3%	5,7%	5,3%	6,2%	5,4%
B1 – Běžná likvidita	3,57	3,38	3,12	2,19	2,89	2,04	2,05	3,88	5,74	3,72	1,53	1,52	1,52	1,54	1,54
B2 – Pohotová likvidita	1,69	1,58	1,41	0,79	1,20	0,63	0,98	2,37	2,85	1,84	1,05	1,03	1,05	1,01	0,97
B3 – Hotovostní likvidita	0,38	0,19	0,23	0,13	0,07	0,13	0,50	0,88	0,41	0,52	0,24	0,26	0,28	0,26	0,23
C1 – Celková zadluženost (v %)	22%	21%	24%	32%	28%	20%	22%	14%	11%	19%	48%	48%	14%	49%	N/A
C2 – Míra zadluženosti (v %)	22%	26%	32%	47%	38%	25%	29%	17%	13%	24%	96%	95%	97%	99%	N/A
C3 – Úrokové krytí	34,64	25,96	63,87	48,00	11,31	140,12	34,42	75,66	99,70	7,72	17,05	14,35	13,28	18,20	N/A
D1 – Obratovost aktiv	1,10	1,18	0,89	0,99	1,11	1,07	1,15	1,25	1,30	1,27	1,35	1,35	1,24	1,30	1,39
D2 – Obratovost pohledávek	6,18	6,06	5,16	6,01	5,36	11,40	11,17	6,86	5,13	5,40	4,86	5,05	4,67	4,90	5,16
D3 – Obratovost kr. závazků	5,50	5,98	4,06	3,38	4,37	5,34	5,10	10,08	11,58	6,75	2,98	3,01	2,74	2,82	3,00

PŘÍLOHA P X: VÝVOJ CENY OCELI V LETECH 2018–2023



Obrázek 19 Vývoj ceny oceli v letech 2018–2023 (TradingView, COMEX)