

Finanční analýza vybraného podniku

Zuzana Janečková

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: **Zuzana Janečková**
Osobní číslo: **M21795**
Studijní program: **B0412P050001 Finance a finanční technologie**
Forma studia: **Kombinovaná**
Téma práce: **Finanční analýza vybraného podniku**

Zásady pro vypracování

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Provedte šetření literárních pramenů a vypracujte literární rešerši se zaměřením na finanční analýzu.

II. Praktická část

- Charakterizujte vybraný podnik.
- Posudte finanční zdraví podniku za pomoci vybraných ukazatelů finanční analýzy.
- V návaznosti na provedenou analýzu navrhněte vhodná opatření do budoucnosti.

Závěr

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

Seznam doporučené literatury:

BRAGG, Steven M. *Financial Analysis: A Business Decision Guide*. Third edition. Centennial, Colorado: AccountigTools, 2017. ISBN 978-1-938910-96-8.
HIGGINS, Robert C.; KOSKI, Jennifer L. a MITTON, Todd. *Analysis for Financial Management*. Twelfth edition. New York: McGraw-Hill Education, 2019. ISBN 978-1-260-09191-5.
KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.
VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-1701-7.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Michaela Blahová, 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. Adriana Knápková, 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 přípouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové/bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

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

Ve Zlíně

Jméno a příjmení:

.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Cílem této bakalářské práce je posoudit finanční zdraví podniku John Crane a.s. za období 2018–2023 pomocí nástrojů finanční analýzy a na základě zjištěných údajů jsou navrženy opatření pro zlepšení do budoucnosti. Zároveň výsledky jednotlivých ukazatelů jsou srovnány s jeho dvěma konkurenčními podniky. Bakalářská práce obsahuje dvě části. První část je teoretická a zaměřuje se na poskytnutí kompletní literární rešerše na téma finanční analýzy. Poznatky z teoretické části slouží jako základ pro provedení části praktické. Praktická část se skládá z aplikace metod finanční analýzy na finančních výkazech zvoleného podniku a jeho dvou konkurentů. Na závěr jsou identifikovány slabé oblasti podniku a jsou navržena doporučení pro jejich zlepšení.

Klíčová slova: finanční analýza, finanční výkazy, horizontální analýza, vertikální analýza, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, bonitní modely, bankrotní modely, EVA

ABSTRACT

The purpose of this Bachelor's thesis is to assess the financial health of the company John Crane a.s. for the period 2018-2023, using the tools of financial analysis and on the basis of the findings, suggestions to improve the future results are proposed. At the same time, the results of individual indicators are compared with its two competing companies. The Bachelor's thesis consists of two parts. The first part is theoretical and focuses on providing a comprehensive literature review on the topic of financial analysis. The findings from the theoretical part serve as a basis for the practical part. The practical part consists of the application of financial analysis methods on the financial statements of the chosen company and its two competitors. In conclusion, weaknesses of the company are identified and recommendations for their improvement are proposed.

Keywords: Financial Analysis, Financial Statements, Horizontal Analysis, Vertical Analysis, Differential Indicators, Ratio Indicators, Credibility Models, Bankruptcy Models, EVA

Chtěla bych poděkovat vedoucí mé bakalářské práce, paní Ing. Michaele Blahové, Ph.D., za vstřícný přístup, cenné rady a hlavně čas, který mi věnovala při zpracování mé práce.

Ráda bych také poděkovala mému manželovi, za to že mi byl po celou dobu studia oporou a mohla jsem se tak plně soustředit na studium.

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

OBSAH

ÚVOD.....	10
CÍLE A METODY PRÁCE	11
I TEORETICKÁ ČÁST	12
1 FINANČNÍ ANALÝZA	13
2 PŘÍNOSY A SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY.....	14
3 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	16
3.1 INTERNÍ UŽIVATELÉ.....	16
3.2 EXTERNÍ UŽIVATELÉ.....	16
4 PODKLADY PRO ZPRACOVÁNÍ FINANČNÍ ANALÝZY.....	18
4.1 FINANČNÍ VÝKAZY	18
4.1.1 Rozvaha.....	18
4.1.2 Výkaz zisku a ztráty	19
4.1.3 Tok peněžních prostředků	20
4.1.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu.....	21
4.1.5 Příloha účetní závěrky.....	21
4.2 VÝROČNÍ ZPRÁVY	22
5 PROCES FINANČNÍ ANALÝZY	23
6 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	24
6.1 ANALÝZA STAVOVÝCH UKAZATELŮ	25
6.1.1 Vertikální analýza	25
6.1.2 Horizontální analýza	25
6.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	26
6.2.1 Čistý pracovní kapitál	26
6.2.2 Čistý peněžně pohledávkový fond	27
6.2.3 Čisté pohotovostní prostředky.....	27
6.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	28
6.3.1 Ukazatele aktivity.....	28
6.3.2 Ukazatele rentability	31
6.3.3 Ukazatele likvidity	32
6.3.4 Ukazatele zadluženosti.....	34
6.3.5 Spider analýza	35
6.4 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	36
6.4.1 Du Pontův rozklad.....	36
7 BONITNÍ A BANKROTNÍ MODELY	37
7.1 BANKROTNÍ MODELY	37
7.2 BONITNÍ MODELY.....	39
8 EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA.....	41

9	SHRNUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI.....	43
II	PRAKTICKÁ ČÁST	44
10	ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKY VYBRANÉHO PODNIKU.....	45
10.1	HISTORIE A JEJÍ VÝVOJ AŽ PO SOUČASNOST	45
10.2	ZÁKLADNÍ INFORMACE O PODNIKU	45
10.2.1	Strategie podniku	46
10.2.2	Vývoj počtu zaměstnanců	46
10.2.3	SWOT analýza	46
10.3	CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ A PROSTŘEDÍ PODNIKU.....	48
10.4	KONKURENČNÍ PODNIKY	49
11	ANALÝZA STAVOVÝCH UKAZATELŮ	50
11.1	VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA MAJETKOVÉ STRUKTURY	50
11.2	VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA FINANČNÍ STRUKTURY	54
11.3	VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA NÁKLADŮ.....	58
11.4	VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝNOSŮ.....	62
12	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	65
12.1	ANALÝZA ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU	65
12.2	ANALÝZA ČISTÉHO PENĚŽNĚ POHLEDÁVKOVÉ FONDU A ČISTÝCH FOTOVÝCH POSTŘEDKŮ	66
13	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	68
13.1	ANALÝZA AKTIVITY	68
13.2	ANALÝZA RENTABILITY	71
13.3	ANALÝZA LIKVIDITY	73
13.4	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI.....	74
13.5	SPIDER ANALÝZA	76
14	ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	79
14.1	DU PONTŮV ROZKLAD ROE	79
15	ANALÝZA BANKROTNÍCH A BONITNÍCH MODELŮ	82
15.1	ANALÝZA BANKROTNÍCH MODELŮ.....	82
15.2	ANALÝZA BONITNÍCH MODELŮ.....	86
16	VÝPOČET EKONOMICKÉ PŘIDANÉ HODNOTY.....	90
17	POSOUZENÍ CELKOVÉHO FINANČNÍHO ZDRAVÍ PODNIKU	93
18	NÁVRH OPATŘENÍ DO BUDOUCNOSTI	95
	ZÁVĚR	97
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	98

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	101
SEZNAM OBRÁZKŮ	103
SEZNAM TABULEK.....	104
SEZNAM GRAFŮ	106
SEZNAM VZORCŮ	107
SEZNAM PŘÍLOH.....	108

ÚVOD

Pokud chceme v dnešní době řídit podnik úspěšně, musíme vědět, jak správně posoudit finanční zdraví daného podniku, protože podnik v takto vysokém konkurenčním prostředí nelze řídit na základě intuice. K tomu nám dobře poslouží finanční analýza, která představuje efektivní nástroj pro vyhodnocení hospodaření podniku.

Hlavním cílem bakalářské práce je posouzení finančního zdraví společnosti John Crane a.s., která poskytuje své produkty v oblasti výroby ostatních čerpadel a kompresorů. Jednotlivé ukazatele finanční analýzy jsou vyhodnoceny za období 2018-2023 a porovnány se dvěma konkurenčními podniky. Na závěr je vypracován návrh opatření pro zlepšení budoucích výsledků podniku. Bakalářská práce má dvě části – část teoretickou a část praktickou.

Součástí teoretické části je zpracování literární rešerše, která přináší kompletní pohled na danou problematiku. V úvodu je vypracován ucelený přehled o podstatě a účelu finanční analýzy. Ovšem ani finanční analýza není dokonalým nástrojem, proto jsou dále zhodnoceny nejen její přínosy, ale i slabé stránky. Finanční analýza převážně čerpá údaje z finančních výkazů, které jsou postupně představeny. Následně je definován postup, jakým se zpracovává. Největší část se týká samotných ukazatelů finanční analýzy a dalších doplňujících modelů. V závěru je celá teoretická část shrnuta z poznatků kompletní literární rešerše, která byla na dané téma provedena.

V praktické části jsou aplikovány teoretické poznatky získané z literární rešerše na finančních výsledcích daného podniku a jeho dvou konkurentů. Nejprve jsou uvedeny základní informace o podniku a pohled do její historie. Následně je charakterizováno odvětví, ve kterém se podnik a jeho konkurenti pohybují. Hlavním úkolem této části bakalářské práce je provedení finanční analýzy za použití ukazatelů a metod uvedených v teoretické části. Jako zdroje v praktické části jsou využity finanční výkazy podniku John Crane a.s. a konkurenčních podniků A a B. Výsledkem této části je porovnání zjištěných údajů daného podniku s údaji konkurenta A a konkurenta B a následná interpretace těchto zjištění.

Bakalářská práce je zakončena posouzením celkového finančního zdraví podniku na základě výstupů finanční analýzy a poskytnutím návrhů, které by mohly pomoci podniku zlepšit své finanční výsledky do budoucnosti.

CÍLE A METODY PRÁCE

Primárním cílem této bakalářské práce je posouzení finanční situace podniku John Crane a.s. za období 2018-2023 a identifikování slabých míst, ke kterým budou stanoveny návrhy, jak tyto oblasti lze zlepšit do budoucnosti.

Aby bylo možné cíl bakalářské práce splnit, je nezbytné první provést šetření literárních pramenů a literární rešerši na zvolené téma, která poskytne nezbytný nadhled na danou problematiku. V úvodu praktické části je představen sledovaný podnik a dále pak je charakterizováno jeho odvětví podnikání. Následně jsou za pomoci finanční analýzy posuzovány jednotlivé složky finančních výkazů podniku, jenž slouží jako hlavní zdroj pro provedení části praktické. Samotný závěr praktické části shrnuje finanční zdraví podniku a vydává následná doporučení na zlepšení slabých oblastí podniku pro lepší výsledky v budoucnosti.

Finanční analýza je zároveň provedena na finančních výkazech konkurenčních podniků podniku John Crane a.s. Výsledky obou konkurentů jsou srovnány s výsledky sledovaného podniku, aby bylo dosaženo hodnotnějšího posouzení finanční situace daného podniku. Mezi použité metody finanční analýzy jsou zvoleny vertikální a horizontální analýza, analýza stavových ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů, analýza soustav ukazatelů a spider analýza. Pro posouzení bonity a finanční situace podniku dále také poslouží bonitní a bankrotní modely.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Sládková a Strouhal (2019, s. 124) zmiňují, že finanční analýzu můžeme vnímat v užším a širším slova smyslu. V užším slova smyslu jde o analyzování dat získaných převážně z finančního účetnictví. V širším pojetí finanční analýza znamená, že abychom byly schopni efektivně řídit podnik, tak musíme matematicko-statistické zpracování dat propojit s poznatky z ekonomické a makroekonomické oblasti.

Při finančním rozhodování v podniku je finanční analýza jako jeden z nástrojů používaný pro zodpovězení různých otázek týkající se finanční oblasti. V praxi se můžeme setkat s využitím finanční analýzy ve finančním controllingu. (Oreský, 2017, s. 92)

Běžně zmiňovaný cíl finanční analýzy je nutné rozvinout o další dodatečné cíle jako je například zachycení vážných finančních problémů podniku nebo zvýšení produktivity a efektivity. (Kalouda, 2019, s. 13)

Finanční analýza nám může hlavně poskytnout informace, pokud před námi stojí nějaké finanční nebo investiční rozhodnutí. Je to stanovený postup, který nám dává možnost získat nahléd na finanční zdraví podniku. (Vochozka, 2020, s. 32)

Výsledky z minulosti už změnit nejdou, ale můžeme je analyzovat a ponaučit se z nich do budoucnosti. Z toho důvodu nemůžeme podnik správně vést bez provedení finanční analýzy, která nám poskytuje zpětnou vazbu o plnění jednotlivých cílů podniku. (Knápková a kol., 2017, s. 17)

S tím souhlasí i Růčková (2021, s. 9), která popisuje účel finanční analýzy jako zdroj pro úspěšné řízení podniku. Účetní informace jsou nedostačující pro rozhodování, protože vystihují pouze jeden historický okamžik a mají omezenou vypovídací schopnost. Z tohoto důvodu je potřeba provést finanční analýzu na základě účetních informací.

Pro interpretaci dat z účetních výkazů, které neposkytují ten nejlepší nahléd na hospodaření podniku, musíme provést finanční analýzu, která pomocí ukazatelů tyto čísla zpracuje na více smysluplné a relevantní. (Vernimmen et al., 2018, s. 118)

Dále si také musíme uvědomit dopad jednotlivých kroků, které jsou v podniku učiněny. Cokoliv se v podniku uskuteční, má peněžní dopad, ať už kladný nebo záporný. Pro identifikaci těchto dopadů nám pomůže finanční analýza, která nám vyčíslí finanční dopad těchto rozhodnutí. (Bragg, 2017, s. 1)

2 PŘÍNOSY A SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýzu využíváme zejména pokud chceme posoudit celkové finanční zdraví vybraného podniku na základě dat z minulosti. Aby vedení podniku mohlo rozhodovat o budoucím vývoji podniku, musí vědět jakou zvolit optimální kapitálovou strukturu, jaká je jeho výnosnost a jestli je podnik schopen dostát svých závazků. Dále může být finanční analýza užitečná v oblasti investování do dlouhodobého majetku. (Knápková a kol., 2017, s. 17)

Vernimmen et al. (2018, s. 117-118) zmiňuje jako další přínos posouzení solventnosti a likvidity. Pro potencionální investory finanční analýza zase posoudí hodnotu akcie. Analýza toku peněžních prostředků zase vyvolává zájem u věřitelů, ale také investorů, protože poskytuje údaje o tom, zda je podnik schopen dostát svých závazků a tvořit volné peněžní prostředky.

Finanční analýza nám odpovídá na otázky v řešení mnoha problémů. Pokud se rozhodujeme o zrušení výroby některého z produktů, můžeme pomocí finanční analýzy spočítat, jak se rozhodnutí promítne na toku peněžních prostředků a stavu zásob, který má například vliv na likviditu firmy. V případě požadavku na vyplacení dividend, můžeme opět analyzovat jeho dopad na peněžní prostředky podniku. (Bragg, 2017, 1-2)

Protože finanční analýza převážně vychází z dat z účetnictví, je nezbytné, aby tyto údaje byly správné a co nejpřesněji zpracované. Ovšem ani správnost výkazů nezamezí omezené vypovídací schopnosti těchto údajů. Většina položek rozvahy není oceněna reálnou cenou ale historickou, což má za následek nižší vykazovací hodnotu majetku, než je tomu ve skutečnosti. Další problém může nastat u analýzy ziskovosti mikro a malých účetních jednotek, neboť tyto jednotky nemají povinnost zveřejnit výkaz zisku a ztráty. (Sládková a Strouhal, 2019, s. 152)

Knápková a kol. (2017, s. 139) také zmiňují rozdílnost výkaznictví jednotlivých zemí, která způsobuje, že můžeme jednotlivé podniky srovnávat pouze do jisté míry.

Vochozka (2020, s. 32) zdůrazňuje hlavní chybu při zpracování finanční analýzy a tou je zvolení analýzy ukazatelů, které pro náš účel nejsou relevantní. Zároveň ten, kdo vyhodnocuje výsledky finanční analýzy by je měl umět interpretovat tak, aby dal uživatelům přesný a korektní náhled na celkové hospodaření společnosti s vloženým kapitálem.

Vliv inflace může mít za následek zkreslenou interpretaci výsledků, pokud bude posuzovatelem externí osoba. Výnosy z prodeje zboží, výrobků, materiálu apod. budou zohledňovat inflaci, avšak náklady z prodeje zboží a spotřeba materiálu budou vstupovat to výsledovky v ceně pořizovací. Nejvíce inflace ovlivní vykazování starého dlouhodobého majetku, který má firma už odepsaný a díky tomu vykazuje velmi vysoké výnosy oproti nízkým nákladům, ovšem tento zisk není skutečný, protože firma bude muset v budoucnosti nakoupit majetek nový. Jako další úskalí může nastat, pokud chceme srovnávat jednotlivé podniky v odvětví, protože každý podnik může aplikovat jiné účetní metody. Musíme si také uvědomit existenci faktorů nefinančního charakteru, které musíme vzít v potaz při zpracování finanční analýzy. Při vyhodnocování investice je nutné brát v potaz know-how, obchodní vztahy, úroveň vedení podniku a pracovní síly. (Růčková, 2021, s. 42)

Mohlo by nám přijít logické srovnávat dva podniky ze stejného odvětví (např. dva konkurenční podniky), bohužel tento krok by mohl být opět chybný z důvodu rozdílné velikosti podniků nebo různých měn. Pro srovnání těchto dvou podniků je ideální vertikální srovnává finančních výkazů v procentuálním vyjádření. (Ross et al., 2018, s. 43-44)

3 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Výsledky finanční analýzy vyvolávají zájem u různých skupin lidí a každá z těchto skupin je sleduje pro jiné účely. Zpravidla tyto skupiny ale zajímá jak analýza minulých období, tak i predikce finančního zdraví podniku do budoucnosti. (Sládková a Strouhal, 2019, s. 125)

Knápková a kol. (2017, s. 17) zdůrazňuje správnou volbu zvolených výstupů finanční analýzy právě podle toho, pro kterého uživatele je zpracována. Každá ze skupin je zaměřená na jiné ukazatele.

Vochozka (2020, s. 32) rozděluje uživatele finanční analýza na **uživatele externí** a **uživatele interní**.

Kalouda (2019, s. 14) doplňuje, že i když výsledky finanční analýzy jsou pro velký počet různých skupin, tak nejčastějšími uživateli je podnik samotný a jejich konkurence.

3.1 INTERNÍ UŽIVATELÉ

- **Vedení účetní jednotky** využívá informace finanční analýzy zejména pro efektivní řízení podniku, které zahrnuje vhodně stanovené složení kapitálové struktury a nakládání s volnými peněžními prostředky. Výsledky finanční analýzy jsou nezbytné pro krátkodobé i dlouhodobé plánování. (Sládková a Strouhal, 2019, s. 125; Vochozka, 2020, s. 33)
- **Majitele podniku** převážně zajímá, jak je nakládáno s jejich vloženými prostředky a jestli se je podniku daří úspěšně zhodnocovat. (Knápková a kol., 2017, s. 17)
- **Zaměstnanci** se nejvíce zaměřují na informace o budoucí situaci podniku vzhledem ke stavu pracovních míst a vývoji mezd v daném podniku. (Sládková a Strouhal, 2019, s. 125)

3.2 EXTERNÍ UŽIVATELÉ

- **Finanční instituce** jako například banky vyhodnocují úvěruschopnost podniku na základě výstupů finanční analýzy a na základě toho se rozhodnou, zda je pro ně podnik dostatečně bonitní. Banka se také zaměřuje na hodnotu, kterou by získala prodejem všech aktiv podniku v případě neschopnosti splácení úvěru. (Sládková a Strouhal, 2019, s. 125)

- **Smluvní strany (zákazníci, odběratelé)** sledují schopnost firmy udržet se na trhu. V případě likvidace firmy by to pro odběratele mohlo znamenat omezenost nebo neschopnost dodávek a pro dodavatele neuhrazené závazky. (Sládková a Strouhal, 2019, s. 125)
- **Konkurence** pro správnou adaptaci na trhu srovnává své výsledky finanční analýzy s konkurencí. Užitečné informace také čerpají z výroční zprávy a přílohy účetní závěrky, kde najdou informace týkající se investic, výzkumu a vývoje. (Sládková a Strouhal, 2019, s. 125)
- **Budoucí investoři** vyhodnocují, zda účetní jednotka správně hospodáří se svými penězi a na základě těchto údajů, sestavují své investiční portfolio. (Sládková a Strouhal, 2019, s. 125)
- **Státní orgány** mají největší zájem na správném vykazování daní. Ekonomické údaje o podnicích využívají pro statistické srovnání a dále si prověřuje finanční zdraví podniků, kterým byla svěřena státní zakázka. (Vochozka, 2020, s. 33)

4 PODKLADY PRO ZPRACOVÁNÍ FINANČNÍ ANALÝZY

Aby byla finanční analýza úspěšná, jedním z faktorů je kvalita a komplexnost poskytnutých vstupních údajů. Klíčové je pro finanční analýzu zachycení potenciálních údajů, které mohou způsobit zkreslení jejich výsledků. (Růčková, 2021, s. 22)

Mezi nejdůležitější zdroj informací pro finanční analýzu můžeme zařadit účetní závěrku. Nejčastěji to bývá konkrétně řádná účetní závěrka, kterou účetní jednotka sestavuje k poslednímu dni běžného účetního období. (Vochozka, 2020, s. 34)

Sládková a Strouhal (2019, s. 126) doplňují další možné vstupní zdroje jako jsou například výroční zprávy, firemní statistiky, vnitropodnikové směrnice, zprávy a predikce vedení účetní jednotky.

Před zpracováním finanční analýzy je důležité, aby byla přípravě a získávání dat věnována náležitá pozornost. Pokud si zpracovatel finanční analýzy udělá, co nejlepší obrázek o daném podniku, bude větší pravděpodobnost kvalitního výsledku s velkou vypovídací schopností. (Knápková a kol., 2017, s. 19)

4.1 FINANČNÍ VÝKAZY

Pro sestavení finanční analýzy můžeme finanční výkazy považovat za elementární zdroj. Do finančních výkazů patří rozvaha, výkaz zisk a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu účetní závěrky. (Knápková a kol., 2017, s. 18)

Finanční výkazy můžeme vnímat jako překlad různorodých podnikových transakcí do srozumitelných čísel, jenž mají informační schopnost o výkonnosti podniku, jeho možných problémech a vyhlídkách. (Higgins, Koski a Mitton, 2019, s. 3)

Účetní výkazy by měli poskytovat takové informace, které jsou zřetelné svým obsahem a koncepcí, dále by měli být údaje relevantní a důvěryhodné. Zároveň je nezbytná srovnatelnost účetních výkazů pro analýzu trendů. (Březinová, 2020, s. 57)

4.1.1 Rozvaha

Úkolem rozvahy je poskytnutí přehledného obrazu o stavu majetku podniku ke dni sestavení účetní závěrky. V oblasti majetkové situace podniku nám poskytuje informace o tom, v jakých konkrétních kategoriích je majetek vázán, jeho ocenění a výši opotřebení nebo také obratovost jednotlivých druhů majetku. Pokud se zaměříme na oblast zdrojů financování majetku podniku může nám poskytnout obraz o struktuře financování z vlastních a cizích

zdrojů. Pokud nás zajímá finanční situace podniku, tak v ní můžeme vidět jaký zisk podnik generoval a jak s ním dále nakládal. (Růčková, 2021, s. 24)

Neboli zjednodušeně je to přehled toho, co firma vlastní a z jakých zdrojů byl tento majetek financován. Je to pouze zachycený okamžik, který prezentuje hodnotu firmy k určitému dni. Příklad sestavení rozvahy je zobrazen v příloze P I. (Ross et al., 2018, s. 19)

Rozvahu můžeme také znát jako výkaz finanční situace podniku a lze ho vyjádřit následujícím vzorcem (Bragg, 2017, s. 16):

$$\text{Celková aktiva} = \text{celkové závazky} + \text{vlastní kapitál} \quad (1)$$

Čižinská (2018, s. 49) popisuje rozvahu jako zdroj pro sledování stavu a struktury jednotlivých vstupů v podnikatelském procesu. Každý vstup neboli zdroj má nějakou podobu ve formě majetku na straně aktiv.

Při sestavování rozvahy musí být zachována následující bilanční rovnice (Březinová, 2020, s. 59):

$$\sum \text{aktiv} = \sum \text{pasiv}$$

Aktiva se skládají ze čtyř sloupců, kde pro účely běžného období nám slouží první tři sloupce a pro období minulé pouze jeden poslední sloupec. Sloupce běžného období označujeme následovně (Březinová, 2020, s. 60):

- **Brutto** vyjadřuje hodnotu položek aktiv v momentě, kdy daný účetní případ nastal
- **Korekce** uvádí výši dočasného snížení hodnoty dané položky aktiv (oprávky nebo opravné položky)
- **Netto** představuje rozdíl mezi sloupci brutto a korekcí, nebo také můžeme říci, že vyjadřuje čistou hodnotu dané položky aktiv

4.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty nám poskytuje informace o tom, jakého výsledku hospodaření podnik dosáhl. Obsahuje výnosy a náklady jejichž rozdíl nám udává výši dosaženého zisku. (Vochozka, 2020, s. 37)

Březinová (2020, s. 63) rozvíjí základní definici výkazu zisku a ztrát, kdy tento výkaz označuje za detail položky výsledku hospodaření nacházejícího se v pasivech pod vlastním

kapitálem. Tento detail výsledku hospodaření umožňuje sledovat z jakých činností byl vytvořen a které výnosy a náklady na něj měly vliv. Zároveň musíme dbát na dodržení aktuálního principu a výnosy a náklady zobrazovat v období, s kterým věcně a časově souvisí bez ohledu na to kdy byly uhrazeny.

Výkaz zisku a ztráty máme možnost zpracovat v účelovém nebo druhovém členění. Účelové členění vykazuje náklady podle toho, z jaké příčiny byly vynaloženy (např. na výrobní, správní nebo odbytovou činnost). Opakem je druhové členění, které zkoumá vynaložené náklady podle jednotlivých druhů jako je například spotřeba materiálu nebo mzdové náklady. Tabulka 2 v příloze P I zachycuje rozdíl mezi druhovým a účelovým členěním v provozní oblasti. (Knápková a kol., 2017, s. 41)

Výsledek hospodaření se ve výkazu zisku a ztráty dělí na provozní a finanční. Provozní výsledek hospodaření představuje rozdíl mezi výnosy a náklady z provozní činnosti. Finanční výsledek hospodaření je dán jako rozdíl mezi výnosy a náklady z finanční činnosti. Následujícím krokem je stanovení výsledku hospodaření před zdaněním, který se rovná součtu provozního a finančního výsledku hospodaření. Po odečtení splatné daně z příjmu a odložené daně dostaneme výsledek hospodaření po zdanění. (Vlčková, 2020, s. 125)

4.1.3 Tok peněžních prostředků

Mezi nejméně sestavovaný výkaz, pokud se jedná o interní účely je výkaz toku peněžních prostředků. Avšak tento výkaz může poskytnout důležité informace obzvlášť v kombinaci s jinými prvky finančních výkazů. (Bragg, 2017, s. 22)

Tse (2018, s. 12) také souhlasí, že přehled o peněžních tocích hraje menší roli v podnikových financích, ale i přesto nám poskytuje cenné informace o tom, jak jsou peněžní toky v podniku generovány a na co jsou použity.

Na rozdíl Higgins, Koski a Mitton (2019, s. 18) přikládají výkazu toku peněžních prostředků neboli **cash flow** větší váhu a zmiňují schopnost identifikovat hlavní zdroje podniku a užití peněžních prostředků jako přínosnou dovednost. Její využití je skvělým výchozím bodem pro sestavení toku peněžních prostředků, který je jeden ze tří nejdůležitějších finančních výkazů.

Tok peněžních prostředků lze sestavit pomocí metody přímé anebo nepřímé. Pokud vykazujeme pouze hlavní skupiny peněžních příjmů jedná se o metodu přímou. V případě častěji používané nepřímé metody (zpracování nalezneme v příloze P I) rozdělujeme výkaz

CF na provozní, investiční a finanční oblast, kde je zisk upraven nepeněžní operace a změny rozvahových položek. (Vochozka, 2020, s. 38-39)

Výkaz o peněžních tocích nám poslouží při krátkodobém i dlouhodobém plánování peněžních toků, při plánování porizení investičního majetku nebo řízené likvidity, při provádění finanční analýzy nebo při stanovení tržní hodnoty podniku. (Skálová a Suková, 2022, s. 164)

4.1.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Jedná se o výkaz poskytující detail ke změnám vlastního kapitálu nacházející se v rozvaze na straně pasiv. Může zde být například zachycen výsledek hospodaření, vklad do podnikání, výběr podílů na podnikatelské činnosti a další transakce týkající se vlastního kapitálu. (Růčková, 2021, s. 40)

Změny vlastního kapitálu vyplývají ze dvou typů transakcí. Prvním typem jsou transakce spojené s vlastníky. Typickým příkladem transakce s vlastníky jsou jejich vklady na zvýšení vlastního kapitálu nebo výplata dividend vlastníkům. Druhým typem transakcí jsou všechny ostatní, které nesouvisí s vlastníky jako je například přecenění finančních aktiv a závazků nebo rozdělení výsledku hospodaření do jednotlivých fondů. (Šteker a Otrusinová, 2021, s. 250)

Bragg (2017, s. 25) nepokládá přehled o změnách vlastního kapitálu za klíčový. I přesto, že běžně není součástí měsíční závěrky, můžeme ho nalézt jako část roční závěrky, kde může být zobrazen jako samostatný výkaz nebo je součástí jiného výkazu.

Účetní předpisy nestanovují formu, v jaké má být zpracován, avšak musí poskytnout jasný přehled změn vlastního kapitálu a důvody těchto změn. Doporučuje se i přidávat vysvětlující příloha k detailnějšímu objasnění změn vlastního kapitálu. Jedna z možností zpracování přehledu o změnách vlastního kapitálu je uvedena v příloze P I. (Sládková a Strouhal, 2019, s. 84)

4.1.5 Příloha účetní závěrky

Příloha účetní závěrky je povinným výkazem poskytující bližší informace k údajům obsažených v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Její obsah je stanoven ve vyhlášce. Příloha by měla obsahovat základní údaje o účetní jednotce, účetní zásady a metody, které účetní jednotka aplikuje, modely a techniky použité pro oceňování a další údaje jako například výši

pohledávek a závazků po splatnosti více jak 5 let, průměrný přepočtený počet zaměstnanců. (Šteker a Otrusinová, 2021, s. 252)

Pokud chceme mít jistotu, že rozumíme účetní závěrce, měli bychom nahlédnout do její přílohy, která zabezpečuje její pochopení. Jak již bylo řečeno v úvodu této kapitoly, příloha má stanovený obsah, ale zákon už nestanovuje její podobu, tak jako tomu je u rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Podnik si tedy může zvolit její zpracování v podobě tabulek nebo popisu. (Vlčková, 2020, s. 126)

4.2 VÝROČNÍ ZPRÁVY

Výroční zpráva je komplexní dokument informující o tom, jak se vyvíjela výkonnost daného podniku a zároveň slouží jako propagační materiál, neboť ukazuje i očekávané vyhlídky vývoje do budoucnosti. (Šteker a Otrusinová, 2021, s. 252)

Důležité je zmínit, že sestavení výroční zpráva je ze zákona povinná pro účetní jednotky, které jsou povinné nechat si ověřit účetní závěrku auditorem. Kromě základních informací uvedených v Zákoně o účetnictví v §21, musí výroční zpráva zahrnovat alespoň (Skálová a Suková, 2022, s. 159):

- Informace o významných událostech, které se uskutečnily po rozvahovém dni a jsou podstatné pro naplnění záměru výroční zprávy
- Informace o očekávaném vyvíjení činností daného podniku
- Informace o zapojení a činnosti v oblasti vývoje a výzkumu
- Informace o zapojení se podniku v oblasti ochrany životního prostředí
- Informace zahraničních organizačních složkách podniku
- Informace stanovené dle zvláštních právních předpisů

5 PROCES FINANČNÍ ANALÝZY

Než začneme vypracovávat finanční analýzu, musíme si jasně stanovit cíl, ke kterému díky této analýze chceme dospět. Podle daného cíle si zvolíme vhodnou metodu dle požadované finanční a časové náročnosti. (Růčková, 2021, s. 11)

Vernimmen et al. (2018, s. 117) doporučují před zpracováním samotné analýzy nastudování si auditorské zprávy a používaných účetních metod daným podnikem mají-li být správně interpretovány výsledky finanční analýzy.

Jednotlivé kroky finanční analýzy se budou lehce odlišovat podle toho, jestli je prováděna externí nebo interní finanční analýza. Při externí finanční analýze je potřeba zjistit klíčové informace o dané společnosti (např. předmět činnosti, obchodní strategie, počet zaměstnanců). Společnou částí externí i interní finanční analýzy je analýza odvětví daného podniku sloužící pro posouzení aktuální situace i vývoje daného odvětví do budoucnosti. Poté následuje analýza účetních výkazů a srovnání daných výsledků v čase ze kterých můžeme předvídat budoucí vývoj. Předposledním krokem je posouzení vztahů mezi jednotlivými skupinami ukazatelů a uvnitř dílčích ukazatelů prostřednictvím paralelní soustavy nebo pyramidových rozkladů. Samotným závěrem je vyhodnocení jednotlivých výsledků a návrh doporučení, jejichž cílem by mělo být zlepšení stávajícího stavu do budoucnosti. (Knápková a kol., 2017, s. 66-71)

Kalouda (2019, s. 19) rozlišuje teoretický a praktický přístup ke zpracování finanční analýzy. Avšak teoretický přístup má jistá omezení jako je absence postavení daného podniku a absence návrhu opatření v závěrečné části. Praktický přístup se dělí na následující kroky:

- 1) **Vymezení prostředí finanční analýzy** prostřednictvím zvolením srovnatelných podniků, sběr dat a posouzení použitelnosti těchto dat
- 2) **Zvolení metody finanční analýzy a její provedení**, které spočívá ve zvolení vhodné metody a vypočítání jednotlivých ukazatelů
- 3) **Stanovení modelu dynamiky** blízký k teorii automatického řízení
- 4) **Analýzy vztahu mezi jednotlivými ukazateli**
- 5) **Syntetická část finanční analýzy** spočívající v identifikaci rizik a návrhů doporučení do budoucnosti

6 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Výběr metody pro zpracování finanční analýzy vychází ze dvou základních přístupů k finanční analýze. Prvním přístupem je **technická analýza** zpracovávající ekonomická data prostřednictvím kvantitativních a algoritmizovaných metod. Druhým přístupem je **fundamentální analýza** zaměřující se na data kvalitativní (obor podnikání, konkurence). Pro dosažení nejlepších výsledků by se měli oba přístupy aplikovat současně. (Kalouda, 2019, s. 20)

Technická finanční analýza používá **elementární metody** a **metody vyšší**. Metody vyšší se v podnikové praxi nevyužívají z důvodu náročnosti vstupních dat a potřebného softwaru. Jsou zpracovány většinou externí odbornou firmou. (Růčková, 2021, s. 46)

Při zpracování finanční analýzy pracujeme s elementárními veličinami neboli tzv. ukazateli. Základními ukazateli jsou ukazatele **absolutní** vyjadřující stav k přesnému časovému okamžiku. Pokud s nimi dále pracujeme v podobě odčítání dostaneme ukazatele **rozdílové**. V případě vyjádření absolutních ukazatelů jako poměr k jiným ukazatelům získáme ukazatele **poměrové**. (Březinová, 2020, s. 179-180)

Při použití elementárních metod pro zpracování finanční analýzy je výhodou požadovaná nízká znalost matematiky. Cílem je vyjádření složitých věcí na porozumění jednoduchou a srozumitelnou formou. Mezi elementární metody řadíme: (Sládková a Strouhal, 2019, s. 128)

- **Analýza stavových ukazatelů**, které jsou už přímo obsaženy ve finančních výkazech daného podniku. (Březinová, 2020, s. 180)
- **Analýza rozdílových a tokových ukazatelů**, kde rozdílové ukazatele se zaměřují na analýzu a řízení likvidity. Analýzy tokových ukazatelů je zaměřená na analýzu údajů obsažených ve výsledovce a cash flow. (Knápková a kol., 2017, s. 65-85)
- **Analýza poměrových ukazatelů** vyjadřuje vztah dvou absolutních ukazatelů pomocí zlomku. (Sládková a Strouhal, 2019, s. 129)
- **Analýza soustav ukazatelů** slouží k popisu a výpočtu vzájemných vztahů mezi jednotlivými ukazateli pomocí rozkladu vrcholového ukazatele. (Sládková a Strouhal, 2019, s. 143)

6.1 ANALÝZA STAVOVÝCH UKAZATELŮ

Při analýze stavových ukazatelů posuzujeme strukturu a vývoj dat nacházejících se přímo v účetních výkazech. Prostřednictvím **horizontální** (trendové) a **vertikální** (strukturální) analýzy můžeme zpřesnit posouzení těchto dat a můžeme sledovat jejich změny, což zvětšuje vypovídací schopnost finančních výkazů a umožňuje první zachycení potenciálně problémových oblastí. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 54-55)

6.1.1 Vertikální analýza

Termín **vertikální analýza** představuje výpočet proporcionálního podílu položek účetních výkazů v poměru k základní veličině. Jejím cílem je vyjádřit procentuální podíl jednotlivých položek majetku na celkových aktivech, procentuální podíl druhů financování na celkových pasivech a procentuální podíl položek ve výsledovce na celkových tržbách. (Scholleová, 2017, s. 167)

Vertikální analýza nebo také někdy označované jako procentní rozbor má za cíl zjednodušit srovnání v čase a také mezipodnikové srovnání. Složení aktiv podává informaci, do čeho firma investovala kapitál svěřený investory a složení pasiv zobrazuje složení zdrojů na pořízení majetku podniku. (Růčková, 2021, s. 49)

6.1.2 Horizontální analýza

Horizontální analýzou sledujeme změnu příslušné položky v účetním výkazu za dvě nebo více po sobě jdoucích obdobích. Můžeme ji provádět výpočtem rozdílu dané položky mezi dvěma období nebo pomocí relativní změny hodnoty tzv. podílová analýza. (Scholleová, 2017, s. 167)

Čížinská (2018, s. 199-200) se ztotožňuje s výše uvedenou definicí a uvádí následující vzorce, které nám zodpoví o kolik se daná položka účetních výkazů změnila v peněžních jednotkách (absolutní změna) a jaký je procentní rozdíl (procentní změna) dané položky v čase:

$$\text{Absolutní změna} = \text{položka v čase } t - \text{položka v čase } (t - 1) \quad (2)$$

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{položka v čase } t - \text{položka v čase } (t - 1)}{\text{položka v čase } (t - 1)} \quad (3)$$

Strouhal a kol. (2016, s. 103) kladou důraz na to, že cílem horizontální analýzy není výpočet výše jednotlivých hodnot daných ukazatelů, ale zhodnocení vývoje (trendu) těchto hodnot, odhalení příčin a následný návrh korekčních opatření.

Bragg (2017, s. 53) doplňuje, že je velmi přínosné, pokud horizontální analýzu provádíme na všech účetních výkazech zároveň, abychom mohli sledovat, jaký mají dopad provozní operace na finanční situaci podniku za sledované období.

6.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

Analýza rozdílových ukazatelů se primárně zaměřuje na posouzení likvidity pomocí rozdílu dvou či více veličin. Tato část analýzy se primárně zaměřuje na ukazatele fondů finančních prostředků, pomocí kterých můžeme řídit tok peněžních prostředků v podniku. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 55)

Jeden z nejdůležitějších rozdílových ukazatelů je **čistý pracovní kapitál (ČPK)**. ČPK má vysoký vliv na to, zda podnik je schopen krýt své závazky včas, neboť představuje hodnotu relativně volného kapitálu. (Knápková a kol., 2017, s. 85)

Březinová (2020, s. 183-184) do finančních fondů dále zařazuje ukazatel **čisté pohotové prostředky (ČPP)**, aby odstranil nedostatky ČPK v podobě méně likvidních nebo úplně nelikvidních oběžných aktiv. Posledním ukazatelem je **čistý peněžně pohledávkový fond**, představující kompromis mezi ČPK a ČPP.

6.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál udává výši oběžného majetku financovaného pomocí dlouhodobého kapitálu. Pro výpočet čistého pracovního kapitálu (Net Working Capital, NWC) budeme vycházet z rozvahy a jeho výpočet je následovný (Vochozka, 2020, s. 40):

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (4)$$

V podniku se setkáváme s **konzervativním** nebo **agresivním** finančním řízením. Konzervativní řízení je typické vysokou hodnotou ČPK, který se projevuje vysokou úrovní oběžných aktiv a délkou hotovostního cyklu. V tomto případě má podnik velký bezpečností polštář, ale na druhou stranu mu hrozí, že nebude svá aktiva využívat efektivně a dosáhne nižší rentability. V případě nízkého nebo záporného ČPK se jedná o agresivní strategii.

Podnik s agresivní strategií bude mít nízkou úroveň oběžných aktiv, krátký hotovostní cyklus a dochází k maximálnímu efektivnímu využívání aktiv. (Špička, 2017, s. 44)

Úroveň čistého pracovního kapitálu by měla nabývat kladných hodnot v takové výši, aby stačil na úhradu krátkodobých závazků, ale zároveň jeho hodnota by neměla být příliš vysoká, což by vedlo ke snížení rentability. Optimální výši ČPK můžeme vypočítat jako obrátkový cyklus vynásobený jednodenními výdaji. Obrátkový cyklus zjistíme, když sečteme dobu obratu zásob a pohledávek a odečteme dobu splatnosti krátkodobých závazků. (Strouhal a kol., 2016, s. 105)

6.2.2 Čistý peněžně pohledávkový fond

Úpravou čistého pracovního kapitálu o zásoby získáme hodnotu **čistého peněžně pohledávkového fondu**. Pokud máme interní údaje vyloučíme i nedobytné pohledávky a jiná nízko likvidní aktiva. Odborná literatura neposkytuje doporučené hodnoty, kterých by mělo být dosaženo a vzorec pro jeho výpočet je následovný (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 80):

$$\text{ČPPF} = \text{Čistý pracovní kapitál} - \text{zásoby} \quad (5)$$

Ukazatel čistého peněžně pohledávkového fondu používáme z důvodu možného zkreslení likvidity ukazatelem ČPK, který může obsahovat zastaralé a neprodejné zásoby, velký podíl polotovarů a nedokončené výroby. (Špička, 2017, s. 46)

6.2.3 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky představují fond s nejlikvidnějšími prostředky podniku. Při výpočtu tohoto ukazatele jsou z oběžných aktiv vyjmuty zásoby, pohledávky a běžně i položky časového rozlišení. Tím získáme hodnotu krátkodobého finančního majetku, jehož hodnotu musíme ještě snížit o hodnotu krátkodobých závazků, jak je znázorněno ve vzorci níže. Výše čistých pohotových prostředků by měla být blízko hodnotě nula. V případě záporné hodnoty může mít podnik problém s úhradou závazků kvůli nedostatku peněžních prostředků. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 80-81)

$$\text{ČPP} = \text{Krátkodobý finanční majetek} - (\text{krátkodobé závazky} + \text{časové rozlišení}) \quad (6)$$

V případě zahrnutí pouze peněžních prostředků v hotovosti a na bankovním účtu do krátkodobého finančního majetku mluvíme o nejvyšším stupni likvidity. V prostředí fungujících kapitálových trhů lze zařadit do krátkodobého finančního majetku i šeky,

směnky, krátkodobé cenné papíry a termínované vklady z důvodu jejich schopnosti rychlé přeměnitelnosti na peníze. (Knápková a kol., 2017, s. 86; Březinová, 2020, s. 183)

6.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Analýza poměrových ukazatelů je nejčastěji používaným nástrojem na světě. Představuje síto, které nám umožní podchytit oblasti, které je potřeba podrobit detailnější analýze. Samozřejmě nemůžeme stanovit závěry na jednom ukazateli, musíme použít kombinaci více ukazatelů a nastudovat si ekonomické prostředí podniku, abychom se vyhnuli chybným závěrům. (Kotulič, Király a Rajčániová, 2018, s. 56)

Jejich rozdělení vyplývá z charakteristiky daného podnikatelského procesu, na který jsou zaměřeni. Efektivní využívání majetku podniku a efektivní řízení krátkodobých závazků měří **ukazatele aktivity**. Schopnost podniku dostát svých závazků zobrazují **ukazatele likvidity**. Strukturu zdrojů a finanční závislost podniku sledujeme pomocí **ukazatelů zadluženosti**. Pokud chceme stanovit dopad likvidity, řízení aktiv a řízení dluhu na zisk podniku použijeme **ukazatele rentability**. **Ukazatele kapitálového trhu** zobrazují hodnotu podniku prostřednictvím tržního ocenění. (Máče, 2020, s. 103-104)

Špička (2017, s. 46) se s ostatními autory uvedenými v předchozích odstavcích rozchází v zařazení ukazatelů aktivity, neboť v zahraniční literatuře jsou ukazatele aktivity součástí ukazatelů likvidity, protože slouží také pro krátkodobé finanční řízení.

6.3.1 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity udávají celkovou výrobní schopnost podniku a zda jsou efektivně využívány vložené zdroje do podnikání. Dávají nám náhled na to, zda podnik nemá vázané zbytečně velké množství peněžních prostředků v zásobách a jiných sledovaných aktivech. (Hinke, Bárková a Hruška, 2016, s. 182)

Měříme tak přiměřenost konkrétních druhů aktiv v poměru k aktuálním nebo budoucím hospodářským operacím. Ukazatele aktivity mají podobu **obratovosti** nebo **dobu obratu** daného aktiva. (Máče, 2020, s. 106)

I přesto, že lze vždy měřit obratovost i dobu obratu u zkoumaných aktiv, většina autorů jako například Knápková a kol. (2017, s. 107-109), nebo Růčková (2021, s. 75-76) se zaměřují na výpočet obratovosti u celkových aktiv a dlouhodobého majetku a dobu obratu měří u zásob, pohledávek a závazků.

Obrat celkových aktiv (Total Assets Turnover Ratio)

Obratem celkových aktiv sledujeme, jak podnik využívá celá svá aktiva, nebo také kolikrát se majetek podniku obrátí za jeden rok. Obrat celkových aktiv můžeme vyjádřit následujícím vzorcem. (Vochozka, 2020, s. 43):

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (7)$$

Minimální hodnota je stanovena na hodnotu 1, ale čím větší hodnoty podnik dosáhne, tím efektivněji využívá svá aktiva. Výši daného ukazatele, ale ovlivňuje i odvětví podniku, které musíme vzít v potaz. (Knápková a kol., 2017, s. 107)

Obrat dlouhodobého majetku (Fixed-Asset Turnover Ratio)

Obrat dlouhodobého majetku patří mezi typické ukazatele aktivity a informuje nás o tom, kolik každá peněžní jednotka dlouhodobého majetku vytvořila peněžních jednotek tržeb. Jeho výpočet můžeme definovat následovně (Čižinská, 2018, s. 208):

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (8)$$

Podniky působící v průmyslovém odvětví budou více kapitálově náročné, protože vyžadují větší investice do dlouhodobého majetku potřebného na výrobu svých produktů. Kapitálová náročnost, jinými slovy **provozní páka**, představuje pro věřitele zvýšení základního podnikatelského rizika. Obrat dlouhodobého majetku je ukazatelem kapitálové náročnosti podniku. Čím nižšího obratu dlouhodobých aktiv firma dosahuje, tím je kapitálově náročnější. (Higgins, Koski a Mitton, 2019, s. 46)

Doba obratu zásob (Inventory Turnover Ratio in Days)

I přesto, že jsou zásoby potencionálním zdrojem likvidity, představují nejméně likvidní formu oběžných aktiv, a tedy nejdéle trvá je přeměnit na peněžní prostředky a uhradit s nimi závazky. Kvalitu jejich řízení lze měřit **dobou obratu zásob**. Nelze však stanovit všeobecné doporučení, jakých hodnot by měl podnik dosahovat z důvodu rozdílnosti odvětví a použitých výrobních technologií. (Špička, 2017, s. 47-48)

Doba obratu zásob nám tedy udává, dobu, za kterou peněžní fondy přejdou přes výrobky a zboží a zpátky nabydou peněžní podobu. Pro posouzení tohoto ukazatele, je nutné sledovat jeho vývoj v čase a jeho vzoreček je následovný (Knápková a kol., 2017, s. 108):

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (9)$$

Kalouda (2019, s. 35) nesouhlasí s běžnou interpretací ukazatele doby obratu zásob a odlišně ho popisuje jako dobu, po kterou podnik musí prodávat, aby se uhradili zásoby.

Doba obratu pohledávek (Accounts Receivable Turnover Ratio in Days)

Doba obratu (doba inkasa) pohledávek představuje průměrnou dobu poskytnutého obchodního úvěru zákazníkem nebo taky kolik dní trvá, než podnik prodá své výrobky a inkasuje za ně peněžní prostředky. (Oreský, 2017, s. 134)

Kotulič, Király, Rajčániová (2018, s. 62) uvádí výpočet doby obratu pohledávek následovně:

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky z obchodního styku}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (10)$$

Výsledná doba obratu pohledávek by se měla rovnat běžné splatnosti faktur. Pokud by byla doba obratu pohledávek delší než splatnost faktur, tak by to značilo o nedodržování obchodně-úvěrové politiky odběrateli. (Růčková, 2021, s. 76)

Doba obratu závazků (Accounts Payable Turnover Ratio in Days)

Dobou obratu závazků sledujeme průměrný počet dní, za které podnik hradí své krátkodobé závazky vzniklé vůči odběratelům za dodání výrobků a služeb. Odběratelé se snaží docílit, aby tato doba byla co nejdelší. Podnik by měl vyhodnocovat dobu obratu závazků a pohledávek zároveň pomocí obchodního deficitu, který se vypočítá jako jejich rozdíl. Obchodní deficit by měl dosahovat záporných hodnot, aby podnik dostával zapláceno od odběratelů dříve, než sám uhradí své závazky. (Strouhal a kol., 2016, s. 110)

Výpočet doby obratu závazků Knápková a kol. (2017, s. 109) vyjadřuje následujícím vzorcem:

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krát. závazky z obch. styku} + \text{závazky ost.}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (11)$$

6.3.2 Ukazatele rentability

Vytváření nových zdrojů podniku a generování zisku z kapitálu vloženého do podniku měříme pomocí **ukazatelů rentability**. Základní vstupní informace jsou čerpány z rozvahy a výkazu zisku a ztráty, konkrétně ji můžeme vyjádřit jako podíl dosaženého zisku podniku a částku vloženého kapitálu. Hodnota ukazatelů rentability by měly vykazovat rostoucí trend. (Růčková, 2021, s. 64-65)

V rámci ukazatelů rentability používáme následující úrovně zisku pro rozdílné druhy analýz (Černohorský, 2020, s. 416):

- **Zisk po zdanění** (Earnings After Taxes, EAT) vystihuje finanční prostředky podniku možné k dalšímu použití financování podniku.
- **Zisk před zdaněním** (Earnings Before Taxes, EBT) uplatníme při nutnosti eliminace rozdílného daňového zatížení například v různých státech nebo obdobích.
- **Zisk před odečtením úroků a daní** (Earnings Before Interest and Taxes, EBIT) navíc oproti EBT eliminuje rozdílné úrokové sazby.
- **Zisk před odečtením odpisů, úroků a daní** (Earnings Before Depreciation, Interest and Tax, EBDIT) se opět liší oproti EBIT eliminací dalšího potenciálního rozdílu, a to jsou odpisy (Černohorský, 2021, s.416). Většina autorů jako například Oreský (2017, s. 137) a Knápková a kol. (2017, s. 48) používají označení EBITDA (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization).

Rentabilita aktiv (Return on Assets, ROA)

Ukazatel rentability aktiv je zásadním měřítkem ziskovosti. Vyjadřuje poměr prostředků, které byly do podniku vloženy (z vlastních i externích zdrojů) s dosaženým ziskem. (Scholleová, 2017, s. 177)

Pro jeho výpočet se většinou používá zisk před odečtením úroků a daní (EBIT), což nám umožňuje srovnání podniků působících v různých zemích s rozdílnou daňovou sazbou. Zároveň nám tento ukazatel může pomoci při posuzování, zda má podnik přijmout úvěr. Pro podnik bude výhodné přijmout úvěr za předpokladu, že je ukazatel ROA vyšší než průměrná úroková sazba cizího kapitálu. (Březinová, 2020, s. 188)

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva\ celkem} \times 100 \quad (12)$$

(Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity, ROE))

Ukazatel rentability vlastního kapitálu je hlavním měřítkem efektivnosti nakládání s vloženým kapitálem vlastníky. Můžeme také říci, že udává, kolik zisku jsme vytvořily z každé vložené koruny akcionáři neboli jinými slovy procento návratnosti dané investice. Od ROA se liší v tom, že nebere v potaz peněžní prostředky získané z externích zdrojů. (Higgins, Koski a Mitton, 2019, s. 38-41)

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál} \quad (13)$$

Rentabilita tržeb (Return on Sales, ROS)

Rentabilita tržeb, často také označovaná jako **zisková marže**, udává procentuální podíl výsledku hospodaření na jedné peněžní jednotce tržeb z prodeje výrobků, zboží a služeb. rentabilitu tržeb ovlivňuje změna ceny produktů, změna složení prodejního sortimentu, náklady a výnosy podniku. Pokud chceme dosáhnout co největší vypovídací schopnosti ukazatele rentability tržeb je potřeba sledovat jeho vývoj v čase (spočítáme ho dle následujícího vzorce) a porovnat jeho výši s konkurenčními podniky. (Oreský, 2017, s. 138)

$$ROS = \frac{Zisk}{Tržby} \quad (14)$$

6.3.3 Ukazatele likvidity

Pro správné fungování podniku by měl podnik sledovat **ukazatele likvidity**, které jsou klíčovým faktorem pro jeho dlouhodobé fungování. Likvidita se však střetává s rentabilitou. Pro zajištění likvidity podniku musí mít určité finanční prostředky v podobě oběžných aktiv, jež jsou ale vázané s náklady na jejich profinancování. (Vochozka, 2022, s. 45)

Likvidita se obecně popisuje jako schopnost transformace aktiv daného podniku na peněžní prostředky, pomocí kterých by podnik mohl uhradit všechny své splatné závazky. Řízení likvidity vyplývá ze zvolené strategie řízení podniku. Zároveň podniku musí přistoupit i na určitý kompromis v této oblasti, protože vysoká úroveň likvidity znamená neefektivní využívání aktiv, která přináší pouze nízký nebo dokonce žádný výnos a zároveň nízká likvidita může značit nedostatek aktiv v podobě peněžních prostředků nebo zásob. (Scholleová, 2017, s. 178)

Běžná likvidita (Current Ratio, L3)

Běžná likvidita vyjadřuje schopnost podniku uhradit své závazky, za předpokladu přeměny celých svých oběžných aktiv na peněžní prostředky. Pro zajištění platební schopnosti podniku se doporučená hodnota pohybuje v rozmezí 1,5-2,5 a běžnou likviditu spočítáme následovně (Růčková, 2021, s. 62):

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (15)$$

Bragg (2017, s. 57) podotýká, že ukazatel běžné likvidity může být zkreslený ve dvou případech. První problém nastává, pokud podnik má ve svých oběžných aktivech větší podíl zásob, které nejsou tak likvidní a byl by problém je v případě potřeby rychle zpeněžit. Dále se může stát, že podnik čerpá úvěrový rámec na úhradu svých dluhů a hotovost, kterou drží je téměř nulová. V tomto případě by byla běžná likvidita nízká, ale podnik může k úhradě svých závazků kdykoliv čerpat úvěrový rámec.

Pohotová likvidita (Quick Ratio, L2)

Ukazatel **pohotové likvidity** bývá označován za více vystihující likviditu podniku, než je tomu u běžné likvidity, neboť nezahrnuje do výpočtu zásoby jako méně likvidní aktivum. Pohotová likvidita by měla dosahovat intervalu v rozmezí 1,0-1,5. (Březinová, 2020, s.186)

Pohotovou likviditu lze spočítat dle vzorce níže (Strouhal a kol., 2016, s. 111):

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (16)$$

Kalouda (2019, s. 36) podotýká, že sice pohotová likvidita vylučuje z oběžných aktiv zásoby, které jsou považovány za nejméně likvidní, avšak se domnívá, že v našich podmínkách jsou spornou položkou převážně pohledávky.

Pohotová likvidita obsahuje pouze krátkodobý finanční majetek, pohledávky a peněžní prostředky, které mají všechny podniky, a to jí dělá optimálním ukazatelem pro mezipodnikové srovnání. (Špička, 2017, s. 36)

Hotovostní likvidita (Cash Ratio, L1)

Solventnost podniku je vyjádřena **hotovostní likviditou**. Její výše nám udává, kdyby chtěl podnik uhradit své krátkodobé závazky, tak jakou výši by jich byl schopen splatit prostřednictvím lehkou zpeněžitelných prostředků. Optimální výše pro podniky v prostředí

s tržní ekonomikou jsou akceptovatelné v rozmezí 0,2-0,8. (Kotulič, Király a Rajčániová, 2018, s. 58-59)

Hotovostní likviditu lze vyjádřit následujícím vztahem (Knápková a kol., 2017, s. 95):

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Peníze} + \text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (17)$$

6.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti nás informují, v jakém poměru podnik financuje svou činnost prostřednictvím vlastních a cizích zdrojů. Využívání cizích zdrojů neznamená vždy něco negativního, naopak to může přispět ke zvýšení rentability podniku. (Máče, 2020, s. 108)

I přesto, že zadlužení podniku si nese svá rizika v podobě nutnosti splácet své dluhy i při nepříznivých výsledcích podniku, financování pomocí cizích zdrojů má své pozitivní účinky na podnik v podobě **daňového štítu**. Daňový štít vzniká díky úrokům plynoucím z použití cizího kapitálu. Tyto úroky jsou součástí nákladů, které snižují daňový základ pro výpočet daně z příjmu. Klíčové tedy je, aby si podnik vhodně zvolil poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. (Knápková a kol., 2017, s. 87)

Ukazatel věřitelského rizika = Celková zadluženost (Debt Ratio)

Mezi základní ukazatele zadluženosti patří **ukazatel věřitelského rizika**, který udává podíl cizího kapitálu na celkových aktivech. Tento ukazatel nelze posuzovat samostatně, ale musí se brát v úvahu zároveň s celkovou rentabilitou a složením cizích zdrojů podniku. Můžeme ho stanovit následujícím vzorcem (Růčková, 2021, s. 72):

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (18)$$

S růstem podílů cizích zdrojů vůči aktivům podniku roste zároveň riziko věřitelů, protože se zvyšuje riziko nesplacení jejich pohledávek. Pro věřitele je lepší nízká hodnota ukazatele věřitelského rizika, ovšem pro podnik na druhou stranu jsou cizí zdroje přínosné, pokud je rentabilita aktiv vyšší než úrok z cizích zdrojů. (Strouhal a kol., 2016, s. 112)

Míra zadluženosti (Debt to Equity Ratio)

První varování o zahlcení podniku dluhem nám podává **míra zadluženosti**. Míra zadluženosti je tedy velmi sledovaným ukazatelem věřiteli a počítá se jako poměr celkového

dluhu a vlastního kapitálu. Můžeme ji vyjádřit jako poměr cizích zdrojů a vlastního kapitálu (Bragg, 2017, s. 64):

$$\text{Míra zadlužení} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (19)$$

Pokud je míra zadluženosti vyšší než 1, podnik dává přednost financování z cizích zdrojů, pokud je menší jak 1, účetní jednotka financuje z větší části pomocí vlastních zdrojů (Sládková a Strouhal, 2019, s. 140). Oreský (2017, s. 65) udává doporučenou hodnotu menší než 2, aby měly cizí zdroje dvoutřetinový podíl na celkových zdrojích financování.

Úrokové krytí (Interest Coverage Ratio)

Úrokové krytí patří mezi důležité ukazatele při posouzení přiměřenosti zadlužení daného podniku. Udává nám kolikrát jsou nákladové úroky kryty ziskem. Pro poskytovatele úvěru je to důležitou informací, zda bude podnik schopen platit řádně a včas. (Černohorský, 2020, s. 418)

Jinými slovy můžeme také úrokové krytí definovat jako maximální možnou výši, kolikrát se může snížit zisk před úroky a zdaněním, než se podnik dostane do situace, kdy nebude schopen hradit své nákladové úroky. Vzorec úrokového krytí je následovný (Máče, 2020, s. 109):

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} \quad (20)$$

6.3.5 Spider analýza

Pro srovnání většího množství ukazatelů finanční analýzy je vhodné použít **pavučinový (spider) graf**. Každá osa směřující od středu grafu představuje jeden ukazatel. Můžeme si zvolit různý počet ukazatelů, které zaneseme do grafu, ale musíme dbát na racionálnost této volby. Hodnotu jednotlivých ukazatelů je třeba přepočítat abychom je mohli zanást do grafu. První si musíme stanovit hodnoty, které budou představovat základnu pro spočítané ukazatele (např. průměr za dané odvětví). Dále si spočítáme poměr ukazatelů ke zvolené základně. Po nanesení výsledků do grafu můžeme vyčíst ve kterých oblastech dosahuje podnik slabších hodnot a naopak, kde si vede dobře. (Kotulič, Király a Rajčániová, 2018, s. 90-91)

6.4 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ

Abychom pochopili souvislosti mezi jednotlivými ukazateli můžeme použít soustavu poměrových ukazatelů. Soustavy ukazatelů se rozlišují na **paralelní soustavy ukazatelů** a na **pyramidové soustavy ukazatelů**. V paralelní soustavě není vrcholový slučující ukazatel a všechny ukazatele jsou stejně důležité. V pyramidové soustavě ukazatelů se jeden vrcholový ukazatel rozebere na jednotlivé dílčí ukazatele tvořící pyramidu. Při pyramidovém rozkladu se využívá **aditivní postup** (součet nebo rozdíl dvou ukazatelů) nebo **multiplikativní postup** (podíl nebo součin dvou ukazatelů). (Knápková a kol., 2017, s. 129.)

6.4.1 Du Pontův rozklad

Du Pontův rozklad pro rozklad rentability vlastního kapitálu je klasickým příkladem pro použití multiplikativního postupu. Rozklad ROE dle této metody nám zobrazí okruhy řízení, kterým by měl podnik věnovat pozornost. Příklad takového rozkladu je uveden v příloze P II. (Strouhal a kol., 2016, s. 115-117)

Pokud podnik není podnik spokojen s hodnotou rentability vlastního kapitálu, Du Pontův rozklad nám ukáže příčiny a oblasti, na které by se měl podnik zaměřit. Dle Du Pontova rozkladu ukazatele ROE ovlivňují 3 věci (Ross et al., 2018, s. 58):

- **Provozní efektivita** je vyjádřena pomocí ziskové marže. Zvýšení ziskové marže pomůže podniku tvořit zdroje interně, a to povede ke zvýšení udržitelného růstu. (Ross et al., 2018, s. 71)
- **Efektivní využití aktiv** (měřená pomocí celkového obratu aktiv) se bude odvíjet od toho, jak podnik svá aktiva využívá a jakou mají návratnost. Nízká návratnost aktiv se projeví v nižší hodnotě ROE. (Ross et al., 2018, s. 58)
- **Finanční páka** (měřená pomocí multiplikátoru vlastního kapitálu) představuje nástroj pro zvýšení výnosů, ale za cenu vystavení se většímu riziku. Finanční páka zobrazuje náhradu financování pomocí cizího kapitálu namísto kapitálem vlastním. (Higgins, Koski a Mitton, 2019, s. 195)

7 BONITNÍ A BANKROTNÍ MODELY

Bonitní a bankrotní modely patří do tzv. soustavy účelově vybraných ukazatelů soustavy účelově vybraných ukazatelů a mezi těmito skupinami neexistuje jasně oddělená hranice, neboť mají obě skupiny stejný cíl – na základě jedné číselné charakteristiky posoudit finanční zdraví podniku. Liší se pouze svým účelem. Bankrotní modely nás mají upozornit na blížící se bankrot a bonitní modely hodnotí podniky na základě diagnostiky finančního zdraví. (Růčková, 2021, s. 89)

Kotulič, Király a Rajčániová (2018, s. 112-127) rozdělují bankrotní a bonitní modely do následujících kategorií na základě použité metody:

- 1) **Metoda jednorozměrné diskriminační analýzy** předvídá finanční obtíže podniku pomocí jednoho ukazatele (Beaverův test).
- 2) **Metoda vícerozměrné diskriminační analýzy** odhaduje finanční situaci podniku prostřednictvím kombinací souborů více ukazatelů. Těmto souborům ukazatelů je přiřazena různá váha významnosti (Altmanův model, Index bonity).
- 3) **Metoda bodového hodnocení** slouží k prognóze finančního vývoje podniku prostřednictvím bodových stupnic (Kralickův Quicktest).

7.1 BANKROTNÍ MODELY

Bankrotní modely můžeme zařadit mezi vyšší metody finanční analýzy a jejich smyslem je nalezení příznaků budoucích problémů se solventností podniku. Jsou založené na vícefaktorové (vícerozměrné) analýze. (Kalouda, 2019, s. 42)

Bankrotní modely se skládají z finančních ukazatelů, kde má každý ukazatel přiřazenou svoji váhu podle toho, jak je důležitý v posouzení finanční výkonnosti. Jednotlivé váhy jsou vynásobeny hodnotami jednotlivých ukazatelů a jejich celkový součet nám poskytne jedno hodnotící číslo. Nejznámějšími představiteli bankrotních modelů jsou Altmanův model a Index IN. (Strouhal a kol., 2016, s. 126)

Altmanův model

Altmanův model můžeme nalézt ve čtyřech podobách výpočtu upravených pro potřeby daného podniku. Pro akciové společnosti s veřejně obchodovatelnými akciemi existuje model Z score, který přiřazuje největší váhu ukazateli zisk/aktiva a následně ukazateli nerozdělený zisk/aktiva. Pro podniky neobchodované na finančních trzích vznikla upravená

metoda Z' score nebo také ZETA. Z' score opět přikládá nejvyšší důležitost ukazateli zisk/aktiva, ale na druhém místě je nejdůležitější ukazatel tržby/aktiva. Tento model je ideální pro podmínky českých podniků, protože neobsahuje tržní hodnotu vlastního kapitálu. Pro nevýrobní podniky se aplikuje varianta Z'' score, kde jsou znovu změněny váhy jednotlivých koeficientů. Poslední varianta výpočtu byla upravena pro prostředí českých podniků a bere v potaz navíc vysokou platební neschopnost jenž byla velmi častá pro podniky koncem 20. století. Nejpoužívanější vzorec Z'score můžeme vyjádřit následovně (Vochozka, 2020, s. 102-105):

$$Z' \text{ score} = 3,107 \times \frac{\text{Zisk}}{\text{Aktiva}} + 0,998 \times \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} + 0,42 \times \frac{\text{Účetní hodnota akcií}}{\text{Celkové závazky}} \quad (21)$$

$$+ 0,847 \times \frac{\text{Nerozdělený zisk}}{\text{Aktiva}} + 0,717 \times \frac{\text{Čistý pracovní kapitál}}{\text{Aktiva}}$$

Autoři jako například Oreský (2017, s. 146) a Kalouda (2019, s. 44) uvádí namísto účetní hodnoty akcií tržní hodnotu vlastního kapitálu.

Tabulka 1 Interpretace výsledků Altmanova Z' score (vlastní zpracování dle Kalouda, 2019, s. 46)

Situace podniku	Hodnocení
$Z > 2,9$	Finanční situace podniku je uspokojivá
$1,2 < Z \leq 2,9$	V tomto intervalu nedává metoda spolehlivé výsledky (tzv. „šedá zóna“)
$Z \leq 1,2$	Podniku hrozí bankrot

Špička (2017, s. 126) poukazuje na možné úskalí Altmanova modelu pro předvídání finančních problémů. Dané modely byly vytvořeny středně velké a velké podniky v konkrétních zemích a odvětvích (převážně zpracovatelský průmysl a obchod), proto je důležité, aby analytik posoudil vhodnost daného modelu pro posuzovaný podnik. Zároveň je predikce těchto modelů omezená na krátkodobý časový interval (maximálně dvou let).

Index IN

Pro podniky v českém prostředí byl vyvinut manželi Neumaierovými originální model známý jako **IN95** neboli věřitelský index. Skladba modelu odpovídala šesti ukazatelům pokrývajícím zadluženost, finanční stabilitu, rentabilitu, aktivitu a likviditu podniku. Po modelu IN95 následoval model **IN99**. Model IN99 se označuje za model vlastnický, protože ve srovnání s modelem IN95 neobsahuje úrokové krytí a poměr závazků po splatnosti

k celkovým výnosům. Sjednocením obou indexů vznikl model **IN01** opět obsahující úrokové krytí. Poslední variantou indexu je model **IN05** představující aktualizaci indexu IN01 a zjistíme jeho výši dle následujícího výpočtu (Špička, 2017, s. 127):

$$IN05 = 0,13 \frac{A}{CZ} + 0,04 \frac{EBIT}{Ú} + 3,97 \frac{EBIT}{A} + 0,21 \frac{VÝN}{A} + 0,09 \frac{OA}{KZ + KBÚ} \quad (22)$$

Kde:	A	aktiva celkem
	EBIT	hospodářský výsledek před úroky a zdaněním
	Ú	nákladové úroky
	VÝN	celkové výnosy
	OA	oběžná aktiva
	KZ	krátkodobé závazky
	KBÚ	krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci

Tabulka 2 Interpretace výsledků modelu IN05 (vlastní zpracování dle Knápková a kol., 2017, s. 134)

Situace podniku	Hodnocení
$IN05 > 1,6$	Daný podnik vytváří hodnotu
$0,9 < IN05 \leq 1,6$	Šedá zóna
$IN05 \leq 0,9$	Daný podnik hodnotu nevytváří

7.2 BONITNÍ MODELY

Na rozdíl od bankrotních modelů jejichž cílem je identifikace hrozících finančních obtíží, úkolem **bonitních modelů**, nebo také označovaných jako diagnostických, je stanovení finanční stability podniku. Zvolení ukazatelů, jenž mají vliv na finanční stav a výkonnost podniku je podstatou bonitních modelů. Typickým příkladem bonitních modelů je Kralickův Quick test a Soustava bilančních analýz. (Kubičková a Jindřichovská, 2022, s. 164-165)

Kralickův Quicktest

Peter Kralicek vytvořil test, který používá vždy pouze jeden ukazatel reprezentující danou oblast analýza (analýza stability, likvidity, rentability a výsledku hospodaření). Zvolené ukazatele vystihují finanční stabilitu a výkonnost podniku a jejich výsledky jsou ohodnoceny na bodové stupnici. Na závěr se spočítá aritmetický průměr bodového hodnocení za všechny čtyři ukazatele. (Oreský, 2017, s. 144)

Kralickův Quick test má dvě varianty – původní a modifikovanou. Každá z variant má jiné vstupní informace a rozdíl mezi nimi spočívá v tom, že v případě modifikované varianty

zjištěné hodnoty daných ukazatelů nepoměřujeme s předem danými hodnotami, ale s percentily oborových hodnot pro konkrétní odvětví. Z toho důvodu je modifikovaná varianta náročnější. (Vochozka, 2020, s. 133)

V Kralickove Quick testu se posuzují celkem 4 ukazatele pro posouzení finančního stavu daného podniku. Pomocí těchto ukazatelů zjistíme **ohodnocení finanční stability** a **hodnocení výnosnosti** podniku. Do charakteristik finanční stability patří ukazatel míra samofinancování a doba splácení dluhu a do charakteristik výnosnosti spadá podíl cash flow na celkových výnosech a rentabilita celkového kapitálu. Vzorec je také zobrazen v příloze P III. (Kotulič, Király a Rajčániová, 2018, s. 125-126)

Ve fázi vyhodnocování výsledků se podniku přidělí body za každý ze zmíněných ukazatelů. Následně se sečtou body za každý z těchto ukazatelů a vypočítá se aritmetický průměr. Bonitní podniky by měly dosahovat hodnoty větší než 3. Pro podniky dosahující bodového hodnocení v intervalu 1-3 nemůžeme přesně stanovit její bonitu („šedá zóna“). Podniky dosahující hodnoty menší než 1 mají finanční obtíže. (Strouhal a kol., 2016, s. 127)

Interpretace zjištěných výsledků dle Růčkové (2021, s. 97) je také uvedena v příloze P III.

Soustava bilančních analýz

Soustava bilančních analýz vznikla v českém prostředí a je zároveň uzpůsobena pro všechny podniky různých velikostí. Je to rychlá a jednoduchá metoda pro ověření, zda podnik funguje správně. Bilanční analýza může být zpracována ve třech úrovních. Bilanční analýza I je nejčastěji využívanou analýzou, protože bilanční analýzy II. a III. jsou časově náročné a mají rozsah kompletní finanční analýzy. Bilanční analýza I. je z toho důvodu vhodná pouze pro orientační nadhled situace podniku a neměla by být využívána pro důležitá rozhodnutí. (Růčková, 2021, s. 95)

Bilanční analýza I. se skládá celkem ze čtyř poměrových ukazatelů s různou vahou významnosti. Následně se vypočítá celkový ukazatel C jako vážený průměr spočítaných ukazatelů, kde váhy jednotlivých ukazatelů jsou vyjádřeny četností daných ukazatelů. Výpočet jednotlivých ukazatelů je uveden v příloze P III. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 173)

Pokud dosahuje celkový ukazatel C hodnoty větší než 1, tak je výsledek hodnocen kladně a podnik se nachází v dobré finanční situaci. Hodnoty v rozmezí 0,5-1 můžeme považovat za únosné a hodnoty menší než 0,5 nejsou považovány za dobré a v podniku existují vážné problémy. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 173; Růčková, 2021, s. 96)

8 EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA

Ekonomická přidaná hodnota (Economic Value Added, EVA) patří mezi moderní metody finanční analýzy a její podstata spočívá v tom, že podnik tvoří svým investorům hodnotu, pokud je kapitálová nákladovost nižší než očekávaná výnosnost. (Růčková, 2021, s. 54-55)

Rozdíl mezi účetním a ekonomickým ziskem spočívá v zachycení nákladů na vlastní kapitál. Účetní zisk nebere náklady na vlastní kapitál v potaz, pouze zahrnuje náklady na kapitál cizí. Očekávaný výnos vlastníků v podobě nákladů vlastního kapitálu se stanovuje pomocí odhadu. Ekonomická přidaná hodnota se vypočítá jako rozdíl provozního zisku po zdanění a náklady na použitý kapitál (vlastní i cizí), což odpovídá následujícímu vyjádření (Knápková a kol., 2017, s. 153):

$$EVA = NOPAT - WACC \times C \quad (23)$$

Kde se NOPAT = zisk z hlavní činnosti po zdanění; WACC = průměrné vážené náklady na kapitál; C = kapitál vázaný v aktivech, která jsou využívána v hlavní činnosti

Ukazatel EVA můžeme vyjádřit také prostřednictvím účetního modelu, jenž využívá ukazatele ROE (Knápková a kol., 2017, s. 154):

$$EVA = (ROE - \text{náklady vlastního kapitálu}) \times \text{vlastní kapitál} \quad (24)$$

Kde: ROE = rentabilita vlastního kapitálu

Mezi základní metody pro výpočet nákladů na vlastní kapitál se používá model **CAPM**. V prostředí málo likvidního trhu s neefektivní alokací kapitálu je využití modelu CAPM obtížně realizovatelné. Z tohoto důvodu bývá v České republice často využíván **stavebnicový model**. Subjektivní pohled analytika na daná rizika je nevýhodou stavebnicové metody a její užití slouží spíše pro netržní ocenění podniku. (Kotulič, Király a Rajčániová, 2018, s. 137-139)

Východiskem stavebnicového modelu je **bezrizikový výnos (r_f)** odpovídající výnosu desetiletých státních dluhopisů, ke kterému jsou připočítány rizikové přírážky. První přírážkou je **přírážka za finanční stabilitu (r_{FINSTAB})** jejíž výše se odvíjí od běžné likvidity. **Přírážka za podnikatelské riziko (r_{POD})** souvisí s produkční silou podniku a její dostatečnou velikostí. Výše obou těchto přírážek může být maximálně 10 %. **Riziková přírážka za velikost podniku (r_{LA})** je stanovena na základě výše úplatných zdrojů podniku.

Úplatné zdroje podniku tvoří vlastní kapitál, bankovní úvěry a dluhopisy. Maximální výše této přírážky je 5 %. **Riziková přírážka za kapitálovou strukturu ($r_{FINSTRU}$)** se rovná nule, pokud podnik nepoužívá k financování úročený cizí kapitál. Její výše se rovná rozdílu nákladů na vlastní kapitál a vážených průměrných nákladů kapitálu. Maximální výše může dosahovat opět maximálně 10 %. (Špička, 2017, s. 96-97)

Růčková (2021, s. 54-56) zároveň kritizuje nedostatky ekonomické přidané hodnoty. Změna ukazatele EVA nám nedává jasnou informaci o tom, zda je to zapříčiněno vedením a činností podniku nebo jestli je to způsobeno ekonomickým vývojem. Dalším úskalím je nemožnost srovnání ukazatele EVA s jinými podniky nebo průměrem za odvětví, protože je vyjádřena v absolutní hodnotě.

9 SHRUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI

Finanční analýza je velmi cenným a komplexním nástrojem podniku pro sledování dopadů jednotlivých rozhodnutí v podniku. Analýza těchto dopadů nám dává ponaučení do budoucnosti a zároveň je velmi nápomocná při vyhodnocování finančních a investičních rozhodnutí. Ovšem musíme brát i v potaz jistá omezení finanční analýzy, neboť jejím hlavním zdrojem informací jsou finanční výkazy, které mají omezenou vypovídací schopnost. Výstupy finanční analýzy jsou pro různé skupiny uživatel (interní a externí) a proto si musíme dát pozor, které ukazatele zvolíme, tak aby byly pro dané uživatele přínosné a poskytl jim požadované informace. Prvním krokem finanční analýzy by mělo být definování si jasného cíle něhož chceme dosáhnout jejím provedením následované nastudováním si účetních metod používaných podnikem. Při externí analýze je navíc nutné zjištění si klíčových informací (předmět podnikatelské činnosti, obchodní strategie) o daném podniku. Následuje analýza odvětví a účetních výkazů s výpočtem jednotlivých ukazatelů. Finanční analýza je zakončena interpretací výsledků a vydáním doporučení pro zlepšení budoucích výsledků. Dnes už je finanční analýza jednoduchá na porozumění díky ustáleným metodám jejichž účelem je přeložení složitých věcí do srozumitelné podoby. Jako první by měla být zahájena analýzou stavových ukazatelů v podobě vertikální a horizontální analýzy, která už v samotném začátku může podchytit problémové oblasti. Následuje analýza rozdílových ukazatelů primárně zaměřená na pracovní kapitál podniku a jeho optimální výši. Rozdílové ukazatele jsou prvním vodítkem k posouzení likvidity. Nejčastější používanou skupinou ukazatelů jsou ukazatele poměrové, které se zaměřují na likviditu, aktivitu, zadluženost a rentabilitu podniku. Ukazatelé aktivity poskytují informace o tom, jak podnik efektivně hospodáří s vloženými prostředky do podniku. Rentabilita je zaměřená na tvorbu zisku, která nejvíce zajímá akcionáře. Likvidita je zase důležitým měřítkem pro věřitele, jelikož udává platební schopnost podniku. Věřitelé se také zajímají o ukazatele zadluženosti. Konkrétně se soustředí na riziko spojené s financováním pomocí cizích zdrojů. Pro ideální zobrazení a srovnání více ukazatelů je vhodné využít pavučinový graf, jenž nám odhalí slabá a silná místa podniku. Pro vyjádření vztahů mezi jednotlivými ukazateli využijeme analýzu soustav ukazatelů se svým typickým Du Pontovým rozkladem ROE. V něm můžeme krásně vidět, jak jednotlivé ukazatele (zisková marže, obrat aktiv, finanční páka) ovlivňují výši ROE. Pro vyhodnocení finančního zdraví podniku využijeme bankrotní a bonitní modely, které ho posoudí na základě jedné číselné charakteristiky. Samostatnou moderní metodou je vyhodnocení ekonomické přidané hodnoty, kterou tvoří podnik svým investorům.

II. PRAKTICKÁ ČÁST

10 ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKY VYBRANÉHO PODNIKU

V rámci praktické části bakalářské práce jsou aplikovány metody finanční analýzy na finančních výkazech podniku John Crane a.s. a jeho konkurenta A a konkurenta B. Podnik John Crane a.s. je součástí nadnárodní korporace Smiths Group sídlící v Londýně a zároveň vystupuje pod značkou John Crane, která je hlavním představitelem v oboru těsnících systémů a ostatních součástí rotačních přístrojů využívaných v různých průmyslových odvětvích. Sídlo podniku, které je zároveň hlavním výrobním závodem je umístěno v Lutíně. Podnik dále vlastní výrobní závod v Hněvotíně a servisní střediska v Kralupech nad Vltavou a v Litvínově. Jeho základní kapitál je ve výši 90 000 000 Kč a jeho hospodářský rok začíná 1. srpna a končí 31. července.

10.1 HISTORIE A JEJÍ VÝVOJ AŽ PO SOUČASNOST

Značka John Crane vznikla pod původním názvem Crane Packing Company v roce 1917 a později byla pojmenována po jednom z jejích původních zakladatelů. V roce 1949 se proslavila prvním návrhem automobilové mechanické ucpávky na světě. V 80. letech 20. století podnik představil průlom v technologii těsnění, kterým bylo plynem mazané těsnění. Toto těsnění se používalo k utěsnění potrubních kompresorových stanic. V 90. letech 20. století vynalezl bezkontaktní technologii těsnění pro čerpadla, které umí zacházet s kapalinami šetrnými k životnímu prostředí. V roce 2000 se podnik sloučil se společností Smiths industries a vznikla technologická společnost Smiths Group plc. Firma dosáhla mnoha úspěchů v oblasti ucpávek a těsnění. V průběhu let došlo k několika akvizicím, například se společnostmi Safematic, Flexibox, Indufil B.V. a Seebach. (John Crane, ©2023)

10.2 ZÁKLADNÍ INFORMACE O PODNIKU

Hlavní činností podniku John Crane a.s. je výroba a oprava mechanických ucpávek, spojek a filtračních systémů. Podnik poskytuje své výrobky a služby pro zpracovatelský průmysl, který obsahuje chemický, farmaceutický a všeobecný průmysl nebo také těžbu ropy, plynu a energetiku. Jeho oblast působení je převážně střední a východní Evropa a zároveň se může pyšnit největším výrobním závodem divize John Crane v Evropě. Je nutné zdůraznit, že podnik poskytuje nepřetržitou pohotovostní službu po celém světě v jednotlivých servisních střediscích. Firma má velmi členitou a rozvětvenou organizační strukturu, protože sídlo mateřské společnosti Smiths Group Holdings Netherlands je ve Velké Británii. Za vedení společnosti české pobočky je zodpovědný Plant Manager, který je nadřizený některým

manažerům (Data Control Manager, Production Manager, Facility Manager, Quality Manager, Planning Manager, Production Engineering Manager). Ostatní manažeři mají své nadřazené napříč celou organizační strukturou firmy.

10.2.1 Strategie podniku

Hlavním posláním podniku John Crane je **udržitelnost** a ochrana přírodních zdrojů naší planety. Aby toho dosáhl využívá inovativní řešení, která jsou zaměřená na dekarbonizaci, snižování emisí a zahrnutí udržitelnosti do provozního modelu podniku. Výrobní závody John Crane v České republice jsou největším spotřebitelem energie ve společnosti John Crane a z toho důvodu byly zahájeny iniciativy zaměřené na snižování energie a zvyšování efektivity. (John Crane, ©2023)

10.2.2 Vývoj počtu zaměstnanců

Podnik John Crane a.s. patří mezi velké účetní jednotky, které se v oblasti počtu zaměstnanců charakterizují průměrným počtem zaměstnanců od 250 osob. V tabulce níže si můžeme všimnout, že společnost tento počet převyšuje dokonce více jak dvakrát. Od roku 2020 do roku 2022 John Crane svůj průměrný počet zaměstnanců snižoval zejména v oblasti ostatních zaměstnanců. Stav zaměstnanců v roce 2021 negativně ovlivnila pandemie Covid-19, kdy společnost potřebovala snižovat své náklady, kdy došlo k omezení provozu a snížení tržeb. V následujícím roce počet zaměstnanců opět poklesl a v roce 2023 tato hodnota zůstala neměnná. Počet vedoucích zaměstnanců zůstává od roku 2021 ve stejné výši. Můžeme ale říci, že podnik nezaznamenává velký výkyvy v oblasti počtu zaměstnanců.

Tabulka 3 Vývoj počtu zaměstnanců sledovaného podniku v letech 2018-2023 (vlastní zpracování dle finančních výkazů)

Rok	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Počet vedoucích zaměstnanců	7	7	9	8	8	8
Počet ostatních zaměstnanců	577	641	688	627	603	603

10.2.3 SWOT analýza

Aby podnik mohl na trhu fungovat musí si nejenom uvědomovat své silné stránky a potenciální příležitosti k jeho růstu, ale musí brát v potaz i hrozby a slabé stránky podniku jenž mohou jeho pozici na trhu oslabit. Pro tento účel slouží nástroj zvaný **SWOT analýza**.

V níže vyhodnocené SWOT analýze lze pozorovat, že mezi hlavní silnou stránku podniku patří výroba produktů na míru dle konkrétních potřeb zákazníků a díky ověřeným know-how

postupům a patentům podnik zaručuje svým klientům velmi kvalitní výrobky. Ve zpracovatelském průmyslu je kladený důraz na kvalitu a ověřené značky, což dává společnosti John Crane a.s. (dále jen John Crane) značnou výhodu, neboť je tato značka v oboru ucpávek a spojek už více než 100 let. V oblasti zákaznického servisu poskytuje opravy a obnovení svých produktů a zároveň všechny servisní střediska John Crane mají odborného technika na zavolání, který ihned řeší problémy, tak aby byly minimalizované prostoje zákazníka. Další silnou stránkou je centrum sdílených služeb v Lutíně, které poskytuje služby v oblasti designu svým sesterským společnostem.

Jako u každého výrobního podniku je i pro John Crane slabou stránkou kapitálová náročnost. Pokud se rozhodne pro implementaci nových výrobků nebo rozšíření výroby je potřeba vysoká počáteční investice na nákup nových strojů. I přes rozšiřující výrobu podniku počet zaměstnanců, kteří nemají vedoucí pozici od roku 2019 klesl o 38 osob, což může značit o nedostatku pracovníků ve výrobě vzhledem k tomu, že podnik dlouhodobě hledá zaměstnance na pozicích obráběčů a operátorů. Velkou slabou stránkou je silná vazba na zpracovatelský průmysl, kterému převážně dodává své produkty, protože zásoby ropy a plynu nejsou neomezené, může to být potenciální problém do budoucna. John Crane je dodavatelem nejenom v České republice, ale také v celé střední a východní Evropě, tak musí využívat externích přepravců s čímž je spojeno mnoho potenciálních problémů jako je například ztráta zásilek a řešení případné reklamace nebo zdržení dodávky.

Největší příležitostí je pro podnik optimalizace provozních procesů s využitím digitálních inovací a tím i následné snížení provozních nákladů. Zároveň je velkou příležitostí obměna portfolia o nové produkty, které by lépe odpovídaly požadavkům dnešní doby a s tím je i spojené pořízení nových strojů a navýšení výrobní kapacity. A v návaznosti na jednu ze slabých stránek by podniku mohlo snížit náklady zlepšení logistických procesů.

V posledních třech letech jsme se potýkali s vysokou inflací k čemuž se váže i zdražování surovin a energií. Vzhledem k tomu, že se jedná o výrobní podnik, zdražování výrobních surovin by mohl způsobit vysoký nárůst výrobních nákladů, tím následné zdražení produktů a snížení poptávky po těchto produktech. Omezující pro podnik jsou také regulace z Evropské unie, příkladem toho může být nově zavedené uhlíkové clo, které je opět spojeno s nárůstem nákladů. V dnešní době rychle se vyvíjejících technologií je i rizikem, že podnik nebude stíhat jít s dobou a své výrobky modernizovat dle potřeb dnešní doby nebo rychleji se přizpůsobující konkurence trhu. Nízká míra nezaměstnanosti, která za více jak posledních 5 let je pod 3 % může mít za následek nedostatek kvalifikovaných pracovníků v podniku.

Tabulka 4 SWOT analýza podniku (vlastní zpracování)

SILNÉ STRÁNKY	SLABÉ STRÁNKY
<ul style="list-style-type: none"> • výroba výrobků na míru • vystupuje pod celosvětově ověřenou značkou • know-how a patenty • služby v oblasti oprav • designerské služby pro sesterské podniky 	<ul style="list-style-type: none"> • kapitálová náročnost podniku • klesající počet zaměstnanců • vazba na zpracovatelský průmysl (těžba ropy a plynu) • závislost na externí přepravě produktů
PŘÍLEŽITOSTI	HROZBY
<ul style="list-style-type: none"> • optimalizace provozních procesů • pořízení nových strojů • obměna portfolia produktů • zlepšení logistických procesů 	<ul style="list-style-type: none"> • vysoká inflace a následné zdražení surovin a energií • regulace Evropské unie • technologický vývoj • nedostatek pracovních sil

10.3 CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ A PROSTŘEDÍ PODNIKU

Podnik se svou hlavní činností řadí konkrétně do kategorie CZ-NACE pod číslem 28990 neboli **Výroba ostatních strojů pro speciální účely j. n.** Tato podkategorie spadá do kategorie C – Zpracovatelský průmysl. Pro analýzu odvětví a prostředí, ve kterém podnik působí je vhodným nástrojem **analýza PESTLE**.

Prvním působení okolního prostředí na podnik jsou **politické vlivy**, které jsou v České republice stabilní. Daňové regulace ze strany státu jsou přiměřené v podobě stabilní výše daně z příjmu právnických osob a v době pandemie Covidu-19 se snažili podnikům pomáhat a nahradit tak ztráty způsobené omezením stanovených vládou. Zároveň je umožněno čerpání dotací na podporu podnikání, kterou John Crane čerpá v podobě investiční pobídky.

Protože John Crane nepůsobí pouze v České republice musíme brát v potaz **ekonomické vlivy** v celé střední a východní Evropě. Ruská invaze na Ukrajinu měla za následek ukončení vyvíjení ekonomické činnosti na ruském, běloruském a ukrajinském trhu, avšak dopad na podnik byl minimální z důvodu nízkého podílu objemů prodeje na tamních trzích na celkových tržbách.

Největší **sociální vliv** v tomto odvětví je zejména nedostatek kvalifikovaných pracovníků, což je způsobeno již výše zmíněnou nízkou nezaměstnaností. Dalším úskalím může být

nedostačující vzdělanost pedagogů v rychle se měnícím použití nových materiálů a technologií, které se zavádějí do praxe.

Požadavek dnešní doby na vyvíjení stále nových technologií klade velký tlak na podniky v tomto odvětví. Tento **technologický vliv** ovlivňuje i podnik John Crane. I přesto, že nevyvíjí činnost v oblasti výzkumu a vývoje, ale pouze čerpá získaných poznatků, kterých dosáhlo centrální oddělení výzkumu ve Spojených státech a Velké Británii, si podnik uvědomuje, že změnu portfolia a jeho přizpůsobení zákazníkům je klíčové pro budoucnost tohoto podniku.

Právní vlivy působí na podnik z několika stran. Je potřeba dodržovat nařízení a zákony české v oblasti pracovních podmínek, bezpečnosti, ekologie a zároveň je nutné dodržovat i jisté regulace ze strany Evropské unie jako je například uhlíkové clo.

Posledním, dnes často probíraným tématem jsou **ekologické vlivy**. Vysoký tlak z Evropské unie na snižování průmyslových emisí bere v potaz i podnik John Crane a jeho cílem je dosažení nulových emisí do roku 2040.

10.4 KONKURENČNÍ PODNIKY

Konkurent A stejně jako podnik John Crane spadá do kategorie CZ-NACE Výroba ostatních strojů pro speciální účely a je velkým rivalem v oblasti mechanických ucpávek a spojek. Na rozdíl od podniku John Crane, ale nemá stoletou historii a byl založen teprve v roce 1997. Jedná se o americkou společnost, která má malou pobočku zde v České republice, tudíž jeho základní kapitál činí pouze 102 000 Kč. (Administrativní registr ekonomických subjektů, ©2023)

Konkurent B má větší základní kapitál, a to ve výši 2 mil. Kč. Dle členění CZ-NACE spadá do kategorie 33200, která se nazývá Instalace průmyslových strojů a zařízení. Svoji činností analyzovanému podniku opět konkuruje v oblasti mechanických ucpávek a spojek, pouze s tou výjimkou, že se zaměřuje na nákup zboží a jeho následný prodej. Konkurenční podnik B je německý podnik založený v roce 1884 a od roku 1990 působí i na českém trhu. (Administrativní registr ekonomických subjektů, ©2023)

Oba konkurenční podniky narozdíl od vybraného podniku mají účetní období v podobě kalendářního roku tedy od 1. ledna do 31. prosince. Z tohoto důvodu vzniká časový nesoulad mezi srovnávanými finančními výkazy a v době zpracování bakalářské práce ještě nemají zveřejněné finanční výkazy za rok 2023.

11 ANALÝZA STAVOVÝCH UKAZATELŮ

Prvním obrázkem o finanční situaci podniku John Crane jeho konkurentů získáváme pomocí analýzy stavových ukazatelů, která nám odkryje první potenciální problémové oblasti. Vstupní data jsou čerpána z finančních výkazů (převážně z rozvahy a výsledovky) daného podniku uvedených v příloze. Nutné je také připomenout, že konkurenční podnik John Crane na rozdíl od svých konkurentů uplatňuje hospodářský rok, který začíná 1.8. a končí 31.7. a tím vzniká půl roční časový nesoulad ve srovnaných letech, např. účetní období konkurenta A a B pro rok 2018 začíná 1.1.2018 a končí 31.12.2018, ovšem rok 2018 u podniku John Crane začíná 1.8.2017 a končí 31.7.2018.

11.1 VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA MAJETKOVÉ STRUKTURY

Ze sledovaných dat u vybraného podniku v letech 2018-2023 můžeme vidět, že majetek podniku je z největší části tvořen oběžnými aktivy (více než 60 %) a dlouhodobým hmotným majetkem podniku, který tvořil minimálně 23% podíl, v některých letech se dokonce blížil až ke 40 %. Nejvýznamnější položkou dlouhodobého majetku jsou hmotné movité věci a jejich soubory a pozemky a stavby podniku, které podnik potřebuje pro svoji výrobní činnost. Oběžná aktiva tvoří největší část majetku podniku a ve sledovaném období se zvýšila hodnota této kategorie z 613 mil. Kč na 971 mil. Kč. Největší část oběžných aktiv tvoří pohledávky, výjimkou byl rok 2023, kdy zásoby měly o trošku větší podíl. Vzhledem k povaze oboru podnikání můžeme říci, že podnik dosahuje očekávaných hodnot, protože vysoký podíl materiálu a výrobních strojů je pro výrobní podnik, konkrétně pro zpracovatelské odvětví typické. Položku časového rozlišení aktiv v roce 2018 bylo nutné pro účely vertikální analýzy manuálně upravit. Podnik ji v tomto roce omylem vykázal v kategorii CII.3. namísto v kategorii D., kde byla vykazována ve všech ostatních letech. Pro účely finanční analýzy je ale časové rozlišení aktiv nevýznamné, neboť netvoří více jak 0,20 % podíl na celkových aktivech.

Největší nárůst na aktivech podniku (+ 30,31 %) ve sledovaném období, který byl zaznamenán v roce 2018 byl způsoben převisem poptávek od sesterských společností, což zapříčinilo vysoký nárůst skladových zásob, neboť podnik nebyl na naplnění takové výrobní kapacity připraven. V tomto roce stav zásob vzrostl o 98,20 % (134 230 tis. Kč) a s tím i spojený stav pohledávek se spřízněnými stranami vzrostl o 42,31 % (83 109 tis. Kč). John Crane na to reagoval otevřením nového výrobního závodu v Hněvotíně, který byl schopný

výrobní kapacitu naplnit. V roce 2019 narostla hodnota dlouhodobého hmotného majetku ze 307 774 tis Kč na 442 191 tis. Kč. Zvýšení této kategorie je zapříčiněné otevřením nového závodu v Hněvotíně v předchozím roce, kde podnik investoval do nových výrobních zařízení a strojů. Zároveň došlo i ke zvýšení dlouhodobého nehmotného majetku podniku o 82,93 %, změna nastala převážně v kategorii software. Zda se jedná o nový software nebo aktualizaci stávajícího softwaru podnik neuvádí. Vzhledem ale k otevření nového závodu, může jít s největší pravděpodobností o nákup nového softwaru nebo rozšíření licencí. Podnik v tomto roce opět čelil nedostatečné výrobní kapacitě pro uspokojení poptávek sesterských společností a došlo opět k nárůstu pohledávek za těmito společnostmi o 36,64 % (102 423 tis. Kč). V roce 2021 byla poptávka sesterských podniků utlumena a pohledávky se spřízněnými stranami klesly na konci roku o 47,19 % (180 798 tis. Kč), ale i přesto na konci roku poptávka sesterských společností vzrostla opět na úroveň, kdy podnik nebyl schopen plnit své výrobní kapacity. Další velký výkyv přišel v roce 2022, kdy došlo k obrovskému nárůstu zásob a pohledávek způsobený transferem centrálního skladu komponent mokrých ucpávek z Velké Británie do Hněvotínského závodu. Tím se podnik stal zásobitelem pro všechny pobočky v Evropě, na Blízkém Východě, v Africe a v Asii.

Zpracování vertikální a horizontální analýzy konkurenta A můžeme vidět v příloze P IV. Konkurenční podnik A dosahuje podobného složení majetkové struktury podniku jako John Crane. Jeho majetek je převážně tvořen oběžnými aktivy a dlouhodobým hmotným majetkem. Ale na rozdíl od podniku John Crane jsou jeho oběžná aktiva tvořena z velké části pohledávkami a jeho podíl zásob na oběžných aktivech nepřesahuje 18 %. U podniku John Crane pohledávky nepřesahují 63% podíl na oběžných aktivech.

V případě konkurenta A je možné vidět klesající trend hodnoty dlouhodobého majetku. Hodnota jeho majetku klesla z původní hodnoty 40 247 tis. Kč na 9 905 tis. Kč, to značí o vysokém opotřebení, protože majetek je skoro zcela odepsán. Dá se očekávat, že konkurent A bude mít v blízké budoucnosti vysoké kapitálové výdaje na pořízení nových výrobních strojů. Podnik zaznamenal vysoký nárůst pohledávek v roce 2019 o 41 016 tis. Kč. Tento nárůst je způsoben zvýšením pohledávek za společníky z titulu cash-poolingu. V roce 2020 tyto pohledávky ovšem poklesly o 56,15 %. Z důvodu zvýšení výrobních kapacit v roce 2022 a zvýšení poptávky ze skupiny po kooperacích došlo ke zvýšení zásob o 118,87 % a krátkodobých pohledávek o 21,22 %.

Při srovnání s konkurenčním podnikem B, jehož zpracování vertikální a horizontální analýzy je k nahlédnutí v příloze P V si můžeme všimnout, že podnik nevlastní skoro žádný

dlouhodobý majetek, a to z toho důvodu, že se zaměřuje na nákup zboží s cílem následného prodeje a tím pádem nepotřebuje ke svému fungování výrobní stroje a haly. Majetková struktura konkurenta B je tedy převážně tvořena pohledávkami, které se pohybovaly ve sledovaném období v rozmezí 94–97 %.

Konkurenční podnik B stejně jako konkurent A využívá cash-poolingu a transakce z něj plynoucí způsobují výrazné výkyvy v majetkové struktuře podniku, konkrétně v krátkodobých pohledávkách – v roce 2018 nárůst 22 269 tis. Kč (+59,34 %), v roce 2019 pokles – 19 059 tis. Kč (-31,87 %), v roce 2020 nárůst 7 511 tis. Kč (+ 18,44 %), v roce 2021 pokles – 1 627 tis. Kč (-13,94 %).

Tabulka 5 Majetková struktura vybraného podniku (vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Aktiva celkem	930 801	1 212 913	1 221 457	1 038 456	1 314 212	1 289 392
Stálá aktiva	317 425	442 636	459 448	423 782	367 993	316 198
DNM	5 717	10 458	13 323	12 769	8 437	4 323
DHM	307 774	428 244	442 191	407 079	355 622	307 941
<i>Pozemky a stavby</i>	111 999	110 931	144 271	136 748	125 481	117 165
<i>Hmotné movité věci a jejich soubory</i>	166 177	216 484	289 186	267 578	229 720	190 060
<i>Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM</i>	29 598	100 829	8 734	2 753	421	716
DFM	3 934	3 934	3 934	3 934	3 934	3 934
<i>Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba</i>	3 934	3 934	3 934	3 934	3 934	3 934
Oběžná aktiva	613 376	768 067	759 673	612 551	944 061	970 552
Zásoby	270 926	297 205	295 341	248 112	426 998	475 260
<i>Materiál</i>	161 842	180 659	182 092	169 840	195 192	214 001
<i>Nedokončená výroba a polotovary</i>	40 749	101 053	96 397	65 543	123 586	137 977
<i>Výrobky a zboží</i>	68 335	15 493	16 852	12 729	108 220	123 282
Pohledávky	332 309	447 396	437 633	273 028	492 672	464 938
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	331 669	447 396	437 633	273 028	492 672	464 938
ČRA	640	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	10 141	23 466	26 699	91 411	24 391	30 354
ČRA	0	2 210	2 336	2 123	2 158	2 642

Tabulka 6 Vertikální a horizontální analýza majetkové struktury podniku (vlastní zpracování dle finančních výkazů)

Vertikální analýza (složení v %)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Stálá aktiva	34,10	36,49	37,61	40,81	28,00	24,52
DNM	0,61	0,86	1,09	1,23	0,64	0,34
DHM	33,07	35,31	36,20	39,20	27,06	23,88
<i>Pozemky a stavby</i>	12,03	9,15	11,81	13,17	9,55	9,09
<i>Hmotné movité věci a jejich soubory</i>	17,85	17,85	23,68	25,77	17,48	14,74
<i>Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM</i>	3,18	8,31	0,72	0,27	0,03	0,06
DFM	0,42	0,32	0,32	0,38	0,30	0,31
Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	0,42	0,32	0,32	0,38	0,30	0,31
Oběžná aktiva	65,83	63,32	62,19	58,99	71,83	75,27
Zásoby	29,11	24,50	24,18	23,89	32,49	36,86
<i>Materiál</i>	17,39	14,89	14,91	16,36	14,85	16,60
<i>Nedokončená výroba a polotovary</i>	4,38	8,33	7,89	6,31	9,40	10,70
<i>Výrobky a zboží</i>	7,34	1,28	1,38	1,23	8,23	9,56
Pohledávky	35,63	36,89	35,83	26,29	37,49	36,06
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	35,63	36,89	35,83	26,29	37,49	36,06
Peněžní prostředky	1,09	1,93	2,19	8,80	1,86	2,35
ČRA	0,07	0,18	0,19	0,20	0,16	0,20
Horizontální analýza (změna v %)	2017/ 2018	2018/ 2019	2019/ 2020	2020/ 2021	2021/ 2022	2022/ 2023
Aktiva celkem	34,30	30,31	0,70	-14,98	26,55	-1,89
Stálá aktiva	1,08	39,45	3,80	-7,76	-13,16	-14,07
DNM	-0,23	82,93	27,40	-4,16	-33,93	-48,76
DHM	1,11	39,14	3,26	-7,94	-12,64	-13,41
<i>Pozemky a stavby</i>	-0,26	-0,95	30,05	-5,21	-8,24	-6,63
<i>Hmotné movité věci a jejich soubory</i>	-8,04	30,27	33,58	-7,47	-14,15	-17,26
<i>Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM</i>	159,65	240,66	-91,34	-68,48	-84,71	70,07
DFM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	62,01	25,22	-1,09	-19,37	54,12	2,81
Zásoby	98,20	9,70	-0,63	-15,99	72,10	11,30
<i>Materiál</i>	118,21	11,63	0,79	-6,73	14,93	9,64
<i>Nedokončená výroba a polotovary</i>	117,78	147,99	-4,61	-32,01	88,56	11,64
<i>Výrobky a zboží</i>	55,96	-77,33	8,77	-24,47	750,18	13,92
Pohledávky	39,66	34,63	-2,18	-37,61	80,45	-5,63
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	39,39	34,89	-2,18	-37,61	80,45	-5,63
ČRA	-	-100	0,00	0,00	0,00	0,00
Peněžní prostředky	155,89	131,40	13,78	242,38	-73,32	24,45
ČRA	-100	-	5,70	-9,12	1,65	22,43

11.2 VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA FINANČNÍ STRUKTURY

Vlastní kapitál podniku John Crane nabývá hodnot v rozmezí 31,24–52,63 %, z toho výše základního kapitálu a fondů ze zisku zůstává neměnná. V roce 2021 kdy měl 52,63% podíl na celkových pasivech podnik dosáhl vysokého výsledku hospodaření a zároveň došlo k výraznému splacení dlouhodobého úvěrového rámce Smiths Group International Holdings Limited a tím se snížila hodnota aktiv a pasiv. Podnik v letech 2018–2019 a v roce 2022 vykazuje vyšší zadluženost, než je na dané odvětví obvyklé. Průměrné zadlužení se dle MPO pohybovalo v rozmezí 52,78–56,20 % v letech 2018 až 2019 a v roce 2022 je očekávaná hodnota zadlužení v odvětví 53,81 %. Vysoké zadlužení je způsoben vysokou výší dlouhodobého úvěru v těchto letech. Podnik tento úvěr může čerpat dle svých potřeb až do výše 600 tis. Kč a z tohoto důvodu není tento dluh umořován lineárně. V roce 2021 byl tento úvěr ve výši 124 mil. Kč a v roce 2023 pouze 107 mil. Kč. V letech, kdy byla vysoká zadluženost společnosti můžeme vidět, že tento dluh byl víc jak dvakrát větší.

Na výrazném nárůstu hodnoty pasiv ve výši 237 730 tis. Kč v roce 2018 se podílely zejména dvě kategorie – závazky vůči ovládající osobě a závazky z obchodních vztahů. Hodnota úvěru vůči ovládané osobě vzrostla o 102 000 tis. Kč, což je 52,04% nárůst. Avšak úvěr je v roce 2018 úročen úrokovou sazbou CZK PRIBOR 3měsíční + 0,35 p.b. p.a., který je v tomto roce výhodnější ve srovnání s jinými roky a nákladové úroky s ním spojené byly nejnižší ze všech za sledované období. Dále také vzrostli závazky z obchodních vztahů o 77 531 tis. Kč (+ 51,12 %). Zvýšení závazků z obchodních vztahů souvisí se zvýšenou poptávkou po jejich výrobcích a otevření nového závodu v Hněvotíně, kdy podnik musí na nově přibývajícím zakázky zajistit materiál. Pokles výsledku hospodaření o 61,27 % byl způsoben investicemi do nového závodu a tím spojenými náklady na rozběhnutí výroby. V roce 2019 opět pasiva vzrostly a tentokrát dokonce o 282 112 tis. Kč (+ 30,31 %). U dodavatelů materiálu na bázi uhlíku došlo ke zvýšení dodacích lhůt a výraznému nárůstu cen a zároveň podnik pokračoval v rozšiřování své výroby v Hněvotínském závodu, tudíž podniku narostla i hodnota závazků o 113 998 tis. Kč (+ 49,74 %). I přes zvýšení cen dodavatelů podnik dokázal zvýšit svůj zisk o 70 583 tis. Kč (+ 335,98 %) oproti předcházejícímu roku a můžeme tedy říci, že investice do rozšíření výroby se podniku vyplatila. V roce 2021 došlo k poklesu pasiv o 183 001 tis. Kč (-14,98 %), kdy podnik snížil svůj úvěr vůči ovládající osobě o 170 587 tis. Kč (- 57,82 %). Posledním výrazným nárůstem ve sledovaném období ve finanční struktuře podniku byl v roce 2022, kdy pasiva vzrostly o

275 756 tis. Kč (+ 26,55 %). O 165 000 tis. Kč (+ 133,06) vzrostl dlouhodobý úvěr podniku a závazky z obchodních vztahů o 121 106 tis. Kč (+ 48,57 %). V roce 2022 podnik poznamenal dopad pandemie Covid-19 a války na Ukrajině v podobě zdražení energií a surovin, což zapříčinilo snížení ziskovosti firmy a zvýšení hodnoty závazků. Podnik až do roku 2021 převáděla svůj výsledek hospodaření běžného období na výsledek hospodaření minulých let, v roce 2022 se rozhodl vyplatit dividendu. V následujícím roce byl opět výsledek hospodaření převeden na výsledek hospodaření minulých let. Svůj základní kapitál podnik za sledované období nezvýšil. V roce 2023 se podniku podařilo výrazně snížit svůj dlouhodobý úvěr vůči společnosti Smiths Group International Holdings Ltd. na rekordně nízkou částku 107 mil. Kč.

Vertikální a horizontální analýza finanční struktury konkurenčního podniku A uvedená v příloze P VI nám ukazuje také vysoké zadlužení jako u sledovaného podniku. Velká část těchto cizích zdrojů je tvořena závazky z cash poolingů v konsolidačním celku, který stejně jako úvěrový rámec u podniku John Crane umožňuje podniku čerpat finanční prostředky dle potřeb. Vlastní kapitál ve sledovaném období tvořil 15,93–39,22 % a z toho zůstal jeho základní kapitál neměnný a tím pádem byl vlastní kapitál ovlivňován pouze výsledkem hospodaření. Největší nárůst na pasivech tohoto konkurenta ve sledovaném období byl zaznamenán v roce 2019 kdy vzrostla jejich hodnota o 53,10 % (52 468 tis. Kč). V tomto roce podniku vzrostly závazky z cash-poolingu o 69 981 tis. Kč (+ 297,83 %) a zároveň ale poklesly závazky z obchodních vztahů 10 239 tis. Kč (- 34,02 %). V roce 2020 nastal výrazný pokles u finanční struktury konkurenta A o 63 694 tis. Kč (- 87 582 tis. Kč) i přes rekordně vysoký výsledek hospodaření ve výši 10 249 tis. Kč. Vysoký výsledek hospodaření byl způsoben vysokým nárůstem kooperací pro sesterské společnosti, které čelily výpadkům výrobní kapacity z důvodu pandemie Covid-19. Zároveň v tomto roce poklesly závazky z cash-poolingu o 68 867 tis. Kč (- 73,67 %). Další nárůst v roce 2021 je opět způsoben nárůstem závazků z cash-poolingu.

Ve zpracované vertikální a horizontální analýze finanční struktury konkurenta B uvedené v příloze P VII lze vidět, že finanční struktura konkurenta B je přesným opakem sledovaného podniku a konkurenta A. Jeho pasiva jsou z větší části tvořena vlastním kapitálem, který měl podíl ve sledovaném období v rozmezí 55,93–72,14 %. Z toho největšího podílu dosahuje výsledek hospodaření. Základní kapitál a fondy ze zisku zůstávají opět neměnné. Závazky z obchodních vztahů mají největší podíl na cizích zdrojích s výjimkou roku 2022, kdy ostatní závazky tvořily větší část. Na rozdíl od sledovaného podniku John Crane a jeho konkurenta

A, se změny ve finanční struktuře odehrávají převážně výrazněji v položkách vlastního kapitálu. Změna nárůstu pasiv (+ 53,22 %) v roce 2018 byla způsobena nevyplacením dividendy, ale převedením výsledku hospodaření z roku 2017 na výsledek hospodaření minulých let. Změny v dalších letech jsou způsobeny částečnými výplatami výsledku hospodaření v podobě dividend a změnami ve výsledku hospodaření, který se nevyvíjí lineárně. V roce 2018 podnik dosáhl výsledku hospodaření ve výši 23 116 tis. Kč, v roce 2019 byl dosažený zisk nižší o 1 785 tis. Kč (-7,72 %). V roce 2020 opět dosahoval vysokých hodnot ve výši 23 207 tis. Kč a v roce 2021 došlo k výraznému poklesu, kdy podnik dosáhl pouze zisku 16 326 tis. Kč (-29,65 %). Stejně mnoho jiných podniků i konkurent B pocítil dopady pandemie v podobě nižšího zisku.

Tabulka 7 Finanční struktura vybraného podniku (vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Pasiva celkem	930 801	1 212 913	1 221 457	1 038 456	1 314 212	1 289 392
Vlastní kapitál	287 326	378 917	455 019	546 578	509 540	612 956
Základní kapitál	90 000	90 000	90 000	90 000	90 000	90 000
Fondy ze zisku	18 000	18 000	18 000	18 000	18 000	18 000
VH minulých let	158 318	179 326	270 917	347 019	347 019	401 540
VH běžného období	21 008	91 591	76 102	91 559	54 521	103 416
Cizí zdroje	643 475	832 963	766 438	491 878	804 427	672 726
Rezervy	34 212	55 613	61 887	47 143	49 073	65 231
Dlouhodobé závazky	308 043	334 014	305 490	134 903	295 027	110 020
<i>Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba</i>	298 000	324 000	294 000	124 000	289 000	107 000
<i>Odložený daňový závazek</i>	10 043	10 014	11 490	10 903	6 027	3 020
Krátkodobé závazky	301 220	443 336	399 061	309 832	460 327	497 475
<i>Krátkodobé přijaté zálohy</i>	0	315	502	131	1 712	68
<i>Závazky z obchodních vztahů</i>	229 193	343 191	314 364	249 329	370 435	413 179
<i>Závazky ostatní</i>	72 027	99 830	84 195	60 372	88 180	84 228
ČRP	0	1 033	0	0	245	3 710

Tabulka 8 Vertikální a horizontální analýza finanční struktury podniku (vlastní zpracování dle finančních výkazů)

Vertikální analýza (složení v %)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	30,87	31,24	37,25	52,63	38,77	47,54
Základní kapitál	9,67	7,42	7,37	8,67	6,85	6,98
Fondy ze zisku	1,93	1,48	1,47	1,73	1,37	1,40
VH minulých let	17,01	14,78	22,18	33,42	26,41	31,14
VH běžného období	2,26	7,55	6,23	8,82	4,15	8,02
Cizí zdroje	69,13	68,67	62,75	47,37	61,21	52,17
Rezervy	3,68	4,59	5,07	4,54	3,73	5,06
Dlouhodobé závazky	33,09	27,54	25,01	12,99	22,45	8,53
<i>Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba</i>	32,02	26,71	24,07	11,94	21,99	8,30
<i>Odložený daňový závazek</i>	1,08	0,83	0,94	1,05	0,46	0,23
Krátkodobé závazky	32,36	36,55	32,67	29,84	35,03	38,58
<i>Krátkodobé přijaté zálohy</i>	0,00	0,03	0,04	0,01	0,13	0,01
<i>Závazky z obchodních vztahů</i>	24,62	28,29	25,74	24,01	28,19	32,04
<i>Závazky ostatní</i>	7,74	8,23	6,89	5,81	6,71	6,53
ČRP	0,00	0,09	0,00	0,00	0,02	0,29
Horizontální analýza (změna v %)	2017/ 2018	2018/ 2019	2019/ 2020	2020/ 2021	2021/ 2022	2022/ 2023
Pasiva celkem	34,30	30,31	0,70	-14,98	26,55	-1,89
Vlastní kapitál	7,89	31,88	20,08	20,12	-6,78	20,30
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VH minulých let	52,11	13,27	51,08	28,09	0,00	15,71
VH běžného období	-61,27	335,98	-16,91	20,31	-40,45	89,68
Cizí zdroje	50,78	29,45	-7,99	-35,82	63,54	-16,37
Rezervy	38,34	62,55	11,28	-23,82	4,09	32,93
Dlouhodobé závazky	48,26	8,43	-8,54	-55,84	118,70	-62,71
<i>Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba</i>	52,04	8,72	-9,26	-57,82	133,06	-62,98
<i>Odložený daňový závazek</i>	-14,70	-0,29	14,74	-5,11	-44,72	-49,89
Krátkodobé závazky	55,07	47,18	-9,99	-22,36	48,57	8,07
<i>Krátkodobé přijaté zálohy</i>	-100	-	59,37	-73,90	1 206,87	-96,03
<i>Závazky z obchodních vztahů</i>	51,12	49,74	-8,40	-20,69	48,57	11,54
<i>Závazky ostatní</i>	70,99	38,60	-15,66	-28,30	46,06	-4,48
ČRP	0,00	-	-100	0,00	-	1 414,29

11.3 VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA NÁKLADŮ

V tabulce vertikální a horizontální analýzy nákladů můžeme vidět, že největší podíl tvoří provozní náklady, které se pohybovaly v rozmezí 96,69–99,39 % ve sledovaném období. Z toho vyplývá, že i přes vysoké nákladové úroky plynoucí z úvěrového rámce nepřesahují tyto náklady více než 1 % celkových nákladů. Největší část provozních nákladů tvoří výkonová spotřeba (přes 70 %) a osobní náklady (více než 18 %). Protože se jedná o výrobní podnik tvoří náklady na spotřebu materiálu a energie a náklady na mzdy dělníků největší část výdajů. Další významnou položkou jsou náklady za služby, které tvoří významnou část výkonové spotřeby v podobě nájmu, manažerských služeb, licenčních poplatků a kooperace. V roce 2019 a 2020 byly finanční náklady především tvořeny nákladovými úroky a podobnými náklady, od roku 2021 do roku 2023 převažují ostatní finanční náklady. Avšak finanční náklady se na celkových nákladech podniku podílí minimálně.

V tabulce níže můžeme vidět, že náklady podniky převážně každým rokem vzrostli, výjimkou je pouze rok 2021, kdy došlo k výraznějšímu poklesu. V roce 2018 vzrostli náklady o 24,39 % (336 522 tis. Kč) a v roce 2019 o 23,61 % (405 213 tis. Kč). Oba tyto nárůsty souvisely s rozšířením výroby v Hněvoťíně, kdy zřetelně narostly osobní náklady a náklady na spotřebu materiálu a energie. V roce 2020 opět náklady vzrostly, tentokrát o 13,06 % (277 066 tis. Kč), což bylo období vysokého nárůstu cen ropy a plynu a zároveň na podnik působily omezení a vícenáklady spojené s pandemií Covid-19. Dopady této celosvětové pandemie pocítil John Crane i v dalším fiskálním roce, kdy došlo ke snížení počtu zaměstnanců o 8,86 % a tím snížil své osobní náklady. Zároveň v tom stejném roce poklesly i náklady na spotřebu materiálu a energie, které jsou spojené s poklesem tržeb v tomto roce. I přes snížení poptávky po jejich výrobcích a službách, ale podnik hodnotí tento rok pozitivně, neboť se musel potýkat s důsledky pandemie po celý hospodářský rok. V roce 2022 došlo k již zmíněnému nárůstu dodavatelských cen, což mělo dopad na nárůst nákladů na spotřebu materiálu a energií o 317 192 tis. Kč (+ 29,73). V roce 2023 podnik dosáhl historicky nejvyšší úrovně zisku, což se i odrazilo na nárůstu nákladů na spotřebu materiálu a energie, protože podnik rozšířil své portfolio a tím zvýšil množství vyrobených produktů.

V příloze P X můžeme vidět vertikální a horizontální analýzu struktury nákladů konkurenčního podniku A, kde lze pozorovat menší podíl výkonové spotřeby na celkových nákladech oproti podniku John Crane. Výkonová spotřeba konkurenčního podniku ve sledovaném období se pohybuje v rozmezí 53,35–60,64 % a opět se skládá převážně

z nákladů na spotřebu materiálu a energie a také služeb. Další významnou položkou ve struktuře nákladů jsou osobní náklady, které se podíleli na celkových nákladech v hodnotách mezi 31,70–35,70 %, což je o dost více než tomu bylo u podniku John Crane. Nárůst nákladů v letech 2018–2020 byl velmi malý u konkurenčního podniku A oproti sledovanému podniku John Crane, jak můžeme vidět v příloze P IX. V těchto letech byl každoroční nárůst v rozmezí 2,38–4,62 %. Stejně jako sledovaný podnik i konkurenční podnik A měl nižší poptávku po jeho výrobcích v roce 2021, kdy celkové náklady klesly o 31 370 tis. Kč (-17,26 %), z toho nejvíce poklesly náklady na spotřebu materiálu a energii o 15 240 tis. Kč a náklady za služby o 9 305 tis. Kč. Následující rok náklady na spotřebu materiálu a energie vzrostly o 42 198 tis. Kč, což mohlo být zapříčiněno nárůstem dodavatelských cen, ale také rozšířením výrobní kapacity a obnovení větší poptávky.

Zpracování vertikální a horizontální analýzy konkurenčního podniku B nalezneme v příloze P XI. Ze zjištěných údajů vyplývá, že u tohoto podniku výkonová spotřeba dosahovala nejvyšších hodnot ze všech tří srovnávaných podniků. Protože konkurenční podnik B se pouze zaměřuje na prodej zboží a poskytuje servis, tak jeho výkonová spotřeba se skládá převážně z nákladů vynaložených na prodané zboží, které tvoří přes 50 % celkových nákladů. Největší nárůst u konkurenčního podniku B, který nastal v letech 2019 a 2020 je zachycen v příloze P X. Náklady konkurenta B v roce 2019 se navýšily o 26 100 tis. Kč (+23,73 %), z toho 13 885 tis. Kč narostly náklady vynaložené na prodané zboží a o 8 839 tis. Kč se zvýšily náklady za služby. Zvýšení nákladů na prodané zboží úzce souvisí se zvýšením tržeb z prodeje zboží. Kvůli pandemii Covid-19 konkurentovi B v roce 2020 poklesly náklady o 22 758 tis. Kč (-16,72 %), z toho největší pokles byl v kategorii nákladů na prodané zboží o 15 344 tis. Kč (-20,66 %), což opět úzce souvisí s poklesem tržeb v tomto roce.

Tabulka 9 Struktura nákladů vybraného podniku (vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Výkonová spotřeba	1 275 504	1 560 264	1 756 330	1 468 545	1 867 454	2 183 916
<i>Náklady vynaložené na prodané zboží</i>	35 717	32 152	26 147	38 189	59 999	18 694
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	929 684	1 169 475	1 305 476	1 066 887	1 384 079	1 708 220
<i>Služby</i>	310 103	358 637	424 707	363 469	423 376	457 002
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-46 779	-7 818	5 899	30 371	-92 699	-15 063
Osobní náklady	412 643	475 947	528 405	478 203	512 536	545 926
Úpravy hodnot v provozní oblasti	51 282	43 045	56 721	70 088	80 024	42 286
Ostatní provozní náklady	12 816	18 168	25 674	-5 601	4 163	51 818
Nákladové úroky a podobné náklady	2 866	8 398	11 134	2 938	7 795	27 156
Ostatní finanční náklady	2 800	2 287	2 311	33 008	33 937	59 973
Daň z příjmů	4 924	20 978	11 861	11 160	8 093	9 065
NÁKLADY	1 716 056	2 121 269	2 398 335	2 088 712	2 421 303	2 905 077

Tabulka 10 Vertikální analýza struktury nákladů podniku (vlastní zpracování dle finančních výkazů)

Vertikální analýza (složení v %)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Výkonová spotřeba	74,33	73,55	73,23	70,31	77,13	75,18
<i>Náklady vynaložené na prodané zboží</i>	2,08	1,52	1,09	1,83	2,48	0,64
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	54,18	55,13	54,43	51,08	57,16	58,80
<i>Služby</i>	18,07	16,91	17,71	17,40	17,49	15,73
Změna stavu zásob vlastní činností	-2,73	-0,37	0,25	1,45	-3,83	-0,52
Osobní náklady	24,05	22,44	22,03	22,89	21,17	18,79
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2,99	2,03	2,37	3,36	3,30	1,46
Ostatní provozní náklady	0,75	0,86	1,07	-0,27	0,17	1,78
Nákladové úroky a podobné náklady	0,17	0,40	0,46	0,14	0,32	0,93
Ostatní finanční náklady	0,16	0,11	0,10	1,58	1,40	2,06
Daň z příjmů	0,29	0,99	0,49	0,53	0,33	0,31
NÁKLADY	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Horizontální analýza (změna v %)	2017/ 2018	2018/ 2019	2019/ 2020	2020/ 2021	2021/ 2022	2022/ 2023
Výkonová spotřeba	31,70	22,33	12,57	-16,39	27,16	16,95
<i>Náklady vynaložené na prodané zboží</i>	-8,00	-9,98	-18,68	46,05	57,11	-68,84
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	37,22	25,79	11,63	-18,28	29,73	23,42
<i>Služby</i>	22,98	15,65	18,42	-14,42	16,48	7,94
Změna stavu zásob vlastní činností	-1 114,29	-83,29	-175,45	414,85	-405,22	-83,75
Osobní náklady	21,75	15,34	11,02	-9,50	7,18	6,51
Úpravy hodnot v provozní oblasti	18,82	-16,06	31,77	23,57	14,18	-47,16
Ostatní provozní náklady	373,09	41,76	41,31	-121,82	-174,33	1 144,73
Nákladové úroky a podobné náklady	-4,05	193,02	32,58	-73,61	165,32	248,38
Ostatní finanční náklady	-52,55	-18,32	1,05	1 328,30	2,81	76,72
Daň z příjmů	-61,45	326,04	-43,46	-5,91	-27,48	12,01
NÁKLADY	24,39	23,61	13,06	-12,91	15,92	19,98

11.4 VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝNOSŮ

Pokud se první zaměříme na výnosy, tak můžeme vidět, že provozní výnosy tvoří 96,76–99,62 % celkových výnosů. Největší část svého zisku společnost tvoří prodejem svých výrobků a služeb. V roce 2023 John Crane dokonce dosáhl tržeb z prodeje výrobků a služeb ve výši 2 811 557 tis. Kč, což je nejvyšší hodnota tržeb za sledované období. Podnik získává většinu svých tržeb z prodeje svých výrobků do zahraničí a jeho prodeje na českém trhu tvoří méně než 9 %. Finanční výnosy mají minimální podíl na celkových výnosech, avšak ostatní finanční výnosy v podobě kurzových rozdílů a výnosů z derivátových operací v roce 2023 se podílely na celkových výnosech více než tržby za prodej zboží.

V tabulce níže můžeme vidět, že podnik úspěšně ve sledovaném období zvyšoval své výnosy. Pouze v roce 2021 došlo k výraznějšímu poklesu ve výši 294 166 tis. Kč, což bylo z důvodu již zmíněné pandemie Covid-19, která sebou nesla výrazné omezení výroby. V tomto roce klesly tržby z prodeje výrobků a služeb o 362 126 tis. Kč (- 15,34 %), ale tuto ztrátu alespoň částečně vykompenzovaly nárůsty výnosů v ostatních kategoriích. Následující roky podnik už ale opět pokračoval ve zvyšování svých tržeb a v roce 2023 dokonce dosáhl historicky největšího obrátu a dokazuje tím, že John Crane je schopen udržet si konkurenceschopnost na trhu.

Vertikální a horizontální analýza struktury výnosů konkurenčního podniku A zpracovaná v příloze P VIII ukazuje podobnou výši podílů tržeb z prodeje výrobků a služeb na celkových výnosech jako u podniku John Crane. Výše těchto tržeb přesahuje u obou podniků 91 %. Oproti podniku John Crane a konkurenčnímu podniku A můžeme vidět u vertikální analýzy výnosů konkurenta B v příloze P IX, že jeho výnosy jsou tvořeny převážně tržbami za zboží a prodej služeb, neboť konkurent B nemá výrobní závod, ale zabývá se pouze prodejem zboží služeb v oblasti servisu. Ostatní provozní výnosy a finanční výnosy jsou u obou konkurentů stejně jako u sledovaného podniku nevýznamné.

Tempo růstu výnosů konkurenčního podniku A bylo výrazně pomalejší v letech 2018–2020 oproti sledovanému podniku John Crane. Růst výnosů v těchto letech se pohyboval v rozmezí 3,59–7,75 %. Stejně jako většina podniků se i konkurent A v období pandemie (konkrétně v roce 2021) potýkal se snížením tržeb, avšak na rozdíl oproti sledovanému podniku došlo ke snížení výnosů ve všech kategoriích. Největší pokles byl v tržbách z prodeje výrobků a služeb o 34 132 tis. Kč. Na rozdíl od podniku John Crane se ale zvládl

konkurent A vrátit rychleji na před covidová čísla a v roce 2022 tyto tržby zvýšil o 35,73 % (+ 50 989 tis. Kč).

V roce 2018 došlo u konkurenčního podniku B k velmi malému zvýšení výnosů, a to pouze o 2,87 %. V dalším roce byl vývoj výnosů příznivější, kdy konkurent B zvýšil své tržby o 17,24 %. V roce 2020 se podnik potýkal s nejvyšším propadem výnosů. Tržby za prodej zboží klesly o 30 696 tis. Kč (- 22,56 %), který byl částečně kompenzován nárůstem tržeb za služby ve výši 10 967 tis. Kč. (+ 43,62 %), ale hned následující rok byl na těchto tržbách pokles o 10 882 tis. Kč. V roce 2022 byl už vývoj příznivější a podnik zvýšil své výnosy o 9,17 %.

Tabulka 11 Struktura výnosů vybraného podniku (vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Tržby z prodeje výrobků a služeb	1 624 194	2 096 648	2 360 530	1 998 404	2 288 761	2 811 557
Tržby za prodej zboží	65 822	64 201	64 979	80 393	60 535	47 360
Ostatní provozní výnosy	32 666	43 021	39 363	51 185	63 170	52 419
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	8 582	0	0	0	12 130	9 421
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	8 610	9 438	9 848	0	0
Ostatní finanční výnosy	5 800	380	127	40 441	51 228	87 736
VÝNOSY	1 737 064	2 212 860	2 474 437	2 180 271	2 475 824	3 008 493

Tabulka 12 Vertikální analýza struktury výnosů podniku (vlastní zpracování dle finančních výkazů)

Vertikální analýza (složení v %)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Tržby z prodeje výrobků a služeb	93,50	94,75	95,40	91,66	92,44	93,45
Tržby za prodej zboží	3,79	2,90	2,63	3,69	2,45	1,57
Ostatní provozní výnosy	1,88	1,94	1,59	2,35	2,55	1,74
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	0,49	0,00	0,00	0,00	0,49	0,31
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0,00	0,39	0,38	0,45	0,00	0,00
Ostatní finanční výnosy	0,33	0,02	0,01	1,85	2,07	2,92
VÝNOSY	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Horizontální analýza (změna v %)	2017/ 2018	2018/ 2019	2019/ 2020	2020/ 2021	2021/ 2022	2022/ 2023
Tržby z prodeje výrobků a služeb	22,69	29,09	12,59	-15,34	14,53	22,84
Tržby za prodej zboží	-9,30	-2,46	1,21	23,72	-24,70	-21,76
Ostatní provozní výnosy	35,21	31,70	-8,50	30,03	23,42	-17,02
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	-3,95	-100	0,00	0,00	-	-22,33
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0,00	-	9,62	4,34	-100	0,00
Ostatní finanční výnosy	35,45	-93,45	-66,58	31 743,31	26,67	71,27
VÝNOSY	21,15	27,39	11,82	-11,89	13,56	21,51

12 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

12.1 ANALÝZA ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU

Vývoj čistého pracovního kapitálu podniku John Crane byl ve sledovaném období vždy kladný, což značí o využívání konzervativní strategii financování podniku, která je typická vysokou úrovní čistého pracovního kapitálu. Vysoký kladný ČPK poukazuje na velký bezpečnostní polštář při neočekávaných situacích na trhu, ale zároveň může podnik dosahovat nižší rentability, protože využívá svá aktiva méně efektivně, než je jejich potenciál.

Konkurenční podnik A měl v roce 2018 a 2019 záporný ČPK, což může naznačovat, že podnik v těchto letech neměl dostatečný bezpečnostní polštář, ale je nutné si uvědomit, že podnik využívá tzv. cash-pooling, který mu umožňuje čerpat finanční prostředky dle jeho potřeb, takže lze očekávat, že v případě nouze by sáhl po tomto způsobu financování. V roce 2020 už byl ČPK kladný a v dalších letech se vyvíjel pozitivně.

U konkurenčního podniku B můžeme vidět opět kladný ČPK v celém sledovaném období. Na rozdíl od podniku John Crane, ale větší část svých oběžných aktiv financuje prostřednictvím dlouhodobých zdrojů, která jsou pro podnik dražší.

Tabulka 13 Čistý pracovní kapitál vybraného podniku a jeho konkurentů (vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Vybraný podnik						
Oběžná aktiva	613 376	770 277	762 009	614 674	946 219	973 194
Krátkodobé závazky	301 220	444 369	399 061	309 832	460 572	501 185
ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL (NWC)	312 156	325 908	362 948	304 842	485 647	472 009
Konkurent A						
Oběžná aktiva	58 544	118 859	64 026	81 619	102 820	-
Krátkodobé závazky	69 913	122 444	49 514	62 905	73 177	-
ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL (NWC)	-11 369	-3 585	14 512	18 714	29 643	-
Konkurent B						
Oběžná aktiva	64 166	44 150	50 836	44 454	42 079	-
Krátkodobé závazky	17 092	17 131	14 496	15 244	13 929	-
ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL (NWC)	47 074	27 019	36 340	29 210	28 150	-

12.2 ANALÝZA ČISTÉHO PENĚŽNĚ POHLEDÁVKOVÉ FONDU A ČISTÝCH FOTOVÝCH PROSTŘEDKŮ

Po odečtení méně likvidních položek od ČPK, tedy zásob, dostaneme čistý peněžně pohledávkový fond, který ve sledovaném období kolísal. Podnik John Crane nabyl v letech 2018–2022 kladných hodnot. Výjimkou byl rok 2023, kdy se ukazatel ČPPF dostal do lehce záporných čísel, avšak tento výkyv byl způsoben vysokým stavem krátkodobých závazků na konci tohoto roku. Celkově můžeme hodnotit dosažené úrovně ČPPF jako stabilní.

Pokud se zaměříme na fond s nejlídnějšími prostředky podniku, můžeme v tabulce níže vidět jeho záporný vývoj ve všech sledovaných letech. Hlavní důvod těchto záporných hodnot můžeme přiřadit úvěrovému rámci, který podnik čerpá. Pro podnik je logické použití přebytečných finančních prostředků na splacení úvěru, aby dosáhl co nejnižších úroků.

Tabulka 14 Ukazatele ČPPF a ČPPP vybraného podniku (vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Čistý pracovní kapitál	312 156	325 908	362 948	304 842	485 647	472 009
Zásoby	270 926	297 205	295 341	248 112	426 998	475 260
Čistý peněžně pohledávkový fond	41 230	28 703	67 607	56 730	58 649	-3 251
Krátkodobý finanční majetek	10 141	23 466	26 699	91 411	24 391	30 354
Krátkodobé závazky	301 220	443 336	399 061	309 832	460 327	497 475
Časové rozlišení	0	1 033	0	0	245	3 710
Čistý pohotovostní peněžní prostředky	-291 079	-419 870	-372 362	-218 421	-435 936	-467 121
Oběžná aktiva	613 376	768 067	759 673	612 551	944 061	970 552
Podíl ČPPF na oběžných aktivech	6,72	3,74	8,90	9,26	6,21	-0,33
Podíl ČPPP na oběžných aktivech	-47,46	-54,67	-49,02	-35,66	-46,18	-48,13

Vývoj čistého peněžně pohledávkového fondu byl u konkurenčního podniku A v prvních dvou letech záporný, neboť i ČPK byl záporný. Tím se nedostatek bezpečnostního polštáře ještě prohlubuje. Od roku 2020 se ČPPF začal vyvíjet kladně a naznačuje, že v současné době má podnik dostačující rezervy.

Stejně jako podnik John Crane má i konkurent A ve všech letech záporné čisté pohotovostní peněžní prostředky. Konkurent A namísto úvěrového rámce využívá již několikrát zmíněný cash-pooling, který také funguje na principu převádění přebytečných finančních prostředků s tím rozdílem, že se to děje pravidelně (například na týdenní bázi). Takže v momentě

potřeby má podnik již dostatek finančních prostředků. Z tohoto důvodu by záporné ČPPP neměli být velkou výstrahou v hospodaření podniku.

Tabulka 15 Ukazatele ČPPF a ČPPP konkurenčního podniku A (vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Čistý pracovní kapitál	-11 369	-3 585	14 512	18 714	29 643	-
Zásoby	6 161	9 098	7 904	8 187	17 919	-
Čistý peněžně pohledávkový fond	-17 530	-12 683	6 608	10 527	11 724	-
Krátkodobý finanční majetek	2	3	5	6	4	-
Krátkodobé závazky	59 171	122 444	49 514	62 905	71 348	-
Časové rozlišení	10 742	0	0	0	1 829	-
Čistý pohotovému peněžní prostředky	-59 169	-122 441	-49 509	-62 899	-71 344	-
Oběžná aktiva	58 453	102 407	58 746	77 912	102 517	-
Podíl ČPPF na oběžných aktivech	-29,99	-12,38	11,25	13,51	11,44	-
Podíl ČPPP na oběžných aktivech	-101,22	-119,56	-84,28	-80,73	-69,59	-

Konkurenční podnik B jako jediný vykazuje kladný čistý peněžně pohledávkový fond ve všech sledovaných letech. Můžeme tedy říci, že měl nejvíce stabilní vývoj a zvládl by se vyrovnat lépe s neočekávanými situacemi, kterou mohou nastat. Zároveň má také ČPPP záporné, neboť i on využívá cash-poolingu jako konkurent A.

Tabulka 16 Ukazatele ČPPF a ČPPP konkurenčního podniku B (vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Čistý pracovní kapitál	47 074	27 019	36 340	29 210	28 150	-
Zásoby	3 508	2 350	1 577	1 993	1 260	-
Čistý peněžně pohledávkový fond	43 566	24 669	34 763	27 217	26 890	-
Krátkodobý finanční majetek	177	104	20	9	7	-
Krátkodobé závazky	17 092	17 131	14 496	15 244	13 929	-
Časové rozlišení	0	0	0	0	0	-
Čistý pohotovému peněžní prostředky	-16 915	-17 027	-14 476	-15 235	-13 922	-
Oběžná aktiva	64 131	44 150	50 836	44 454	42 079	-
Podíl ČPPF na oběžných aktivech	67,93	55,88	68,38	61,23	63,90	-
Podíl ČPPP na oběžných aktivech	-26,38	-38,57	-28,48	-34,27	-33,09	-

13 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

13.1 ANALÝZA AKTIVITY

Pro posouzení efektivního využívání aktiv podniku použijeme nejčastěji sledované ukazatele – **obrat aktiv, obrat dlouhodobého majetku, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků**. Závěrem se také vyhodnocuje **obchodní deficit**.

Obrat aktiv by měl alespoň dosahovat hodnoty 1, což sledovaný podnik i jeho oba konkurenti splňují. V tabulce č. 17 lze vidět, že hodnoty podniku John Crane se pohybovali v rozmezí 1,78–2,22, tudíž moc výrazně nekolísaly. Nejvyšší hodnota byla dosažená v roce 2023, kdy podnik dosáhl obratu aktiv 2,22 díky mírnému nárůstu tržeb a poklesu dlouhodobého majetku. U konkurenčního podniku lze vidět výraznější kolísání, kdy se jeho hodnoty pohybovaly za sledované období mezi 1,15–2,07. Nejnižší hodnota dosažená v roce 2019 byla způsobena vyšší hodnotou aktiv, která vzrostla kvůli nárůstu pohledávek z cash-poolingu. Konkurenční podnik B dosahuje nejlepších výsledků ze všech tří sledovaných podniků a tím pádem můžeme říci, že svá aktiva využívá nejefektivněji. Dobré výsledky konkurenta B jsou zapříčiněny nízkou hodnotou dlouhodobého majetku, kterým podnik disponuje.

Pro posouzení kapitálové náročnosti sledujeme **obrat dlouhodobého majetku**. Podniky z průmyslového odvětví budou více kapitálově náročné a budou dosahovat nižších hodnot. Důkazem toho je tabulka níže, která zobrazuje extrémně dobré hodnoty u konkurenta B, který se zaměřuje na prodej zboží, a právě není natolik kapitálově náročný jako sledovaný podnik John Crane a konkurenční podnik A pohybující se ve výrobním odvětví. V letech 2019 a 2020 byla dokonce hodnota dlouhodobého majetku konkurenta B nulová a nebylo možné obrat DM změřit. Konkurenční podnik A dosahoval efektivnějšího využívání dlouhodobého majetku v letech 2019–2022 než podnik John Crane. John Crane dokázal v roce 2023 výrazně zvýšit svou efektivnost využívání DM díky poklesu hodnoty DM a zvýšením tržeb, jak už bylo popsáno v předcházejícím odstavci.

Další významný ukazatele je **doba obratu zásob**, pomocí které lze určit za jak dlouho se zásoby podniku přemění zpět v peněžní prostředky. Pokud vyhodnocujeme dobu obratu zásob, je potřeba se zaměřit na její vývoj v čase. U podniku John Crane lze vidět rostoucí trend, který je u doby obratu nepříznivý, neboť to značí o delší době přeměny zásob na peníze. Vysoká doba obratu zásob v roce 2022 a 2023 byla způsobena transferem centrálního skladu komponent mokrých ucpávek z Velké Británie, jak již bylo popsáno v části

horizontální analýzy. I přes to, že konkurenční podnik také vykazuje růstový trend doby obratu zásob, tak vykazuje daleko lepší hodnoty než podnik John Crane a zvládne rychleji přeměnit své zásoby na peněžní prostředky. Konkurenční podnik B jako jediný dosáhl klesajícího vývoje doby obratu zásob ve sledovaném období a zároveň má opět nejlepší hodnoty z důvodu jeho podnikatelského zaměření.

Doba obratu pohledávek udává průměrný počet dnů, než podnik obdrží platbu za své pohledávky z obchodního styku a měla by se přibližně rovnat splatnosti faktur. U podniku John Crane lze vidět, že doba obratu pohledávek v některých letech překračuje 60 dnů, což je běžná splatnost faktur v obchodním styku a lze tedy usoudit, že někteří odběratelé nedodržují obchodně-úvěrovou politiku. Konkurenční podnik A dosahuje nižší doby obratu pohledávek, ovšem nelze posoudit, zda odběratelé dodržují splatnost faktur, neboť nevíme, zda je splatnost faktur 30 nebo 60 dnů. Doba obratu pohledávek u konkurenta B se pohybovala v rozmezí 57–76 dnů, z toho, lze usoudit, i přesto, že nevíme, jestli má podnik splatnost faktur 30 nebo 60 dnů, tak že také docházelo k nedodržování smluvních podmínek s odběrateli minimálně v některých letech.

V případě **doby obratu závazků** do výpočtu, kromě závazků z obchodního styku, vstupují do výpočtu i ostatní závazky, tak aby tento ukazatel zobrazoval běžné závazky podniku s co největší přesností. Doba obratu závazků podniku John Crane se pohybovala v rozmezí 54–74 dnů ve sledovaném období. U konkurenčního podniku A byly pro lepší srovnání vyloučeny z ostatních závazků závazky plynoucí z cash-poolingu, které byly v této kategorii v roce 2018 a 2019 vykázány. V následujících letech už byly vykázány správně v závazcích vůči ovládané nebo ovládající osobě. Po této drobné úpravě lze vidět, že doba obratu závazků se pohybuje u konkurenta A v podobné výši, a to je v rozmezí 50–76 dnů. Konkurenční podnik B dosahuje daleko nižších hodnot, ale to se ovšem opět odvíjí od doby splatnosti faktur domluvených s dodavateli. Pokud by byla splatnost faktur 60 dnů, podnik by zbytečně hradil své závazky předčasně, ale pokud je splatnost faktur 30 dnů, znamená to, že hradí své závazky pozdě. Samozřejmě může nastat domluvená jiná doba splatnosti u různých dodavatelů a tím se právě může stát, že optimální doba obratu závazků by byla mezi 30–60 dny.

Na závěr je dobré posoudit **obchodní deficit**, který je dán rozdílem doby obratu pohledávek a závazků. Žádoucí je výsledek záporný, protože chceme dostat zapláceno od odběratelů dříve, než budeme muset hradit své závazky. U podniku John Crane lze vidět, že ve většině letch si udržoval záporný obchodní deficit. Pouze v roce 2018 a 2020 nabýval kladné

hodnoty. Kladná hodnota v roce 2018 byla způsobena nižší hodnotou pohledávek z obchodního styku a tím byla doba obratu vyšší. V roce 2020 zase naopak podniku vzrostly závazky jak z obchodních vztahů, tak i ostatní závazky. Konkurenční podnik A dosahuje nejlepších výsledků a dostává výrazně dříve zapláceno od odběratelů, než musí hradit své závazky. Oproti tomu konkurenční podnik B dosahuje hodnot nejhorších a musí o dost dříve uhradit své dluhy za dodavateli, než sám dostane zapláceno od svých odběratelů.

Tabulka 17 Ukazatele aktivity vybraného podniku a jeho konkurentů (vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

Rok	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Vybraný podnik						
Obrat aktiv	1,82	1,78	1,99	2,00	1,79	2,22
Obrat dlouhodobého majetku	5,32	4,88	5,28	4,91	6,38	9,04
Doba obratu zásob (ve dnech)	43	47	44	47	52	57
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	67	71	62	40	69	53
Doba obratu závazků (ve dnech)	64	74	59	54	70	63
Obchodní deficit (ve dnech)	3	-3	3	-14	-1	-10
Konkurent A						
Obrat aktiv	1,70	1,15	2,07	1,43	1,71	-
Obrat dlouhodobého majetku	4,16	5,39	7,68	7,13	14,86	-
Doba obratu zásob (ve dnech)	14	16	17	20	24	-
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	49	31	29	45	38	-
Doba obratu závazků (ve dnech)	77	60	50	59	58	-
Obchodní deficit (ve dnech)	-27	-29	-20	-15	-20	-
Konkurent B						
Obrat aktiv	2,14	3,65	2,78	2,94	3,38	-
Obrat dlouhodobého majetku	1 308,76	-	-	1 867,37	1 250,83	-
Doba obratu zásob (ve dnech)	9	7	5	5	4	-
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	76	66	57	67	70	-
Doba obratu závazků (ve dnech)	43	38	37	42	35	-
Obchodní deficit (ve dnech)	33	27	20	25	35	-

13.2 ANALÝZA RENTABILITY

Při analýze rentability posuzujeme, jak je podnik schopen generovat zisk z vložených prostředků do podniku a jeho schopnost vytvářet nové prostředky podniku. Níže budeme posuzovat rentabilitu aktiv, vlastního kapitálu a tržeb u vybraného podniku a jeho dvou konkurentů. Z důvodu nezveřejnění finančních výkazů konkurentem A i B v době zpracování bakalářské práce nebylo možné tyto roky porovnat s vybraným podnikem.

Pro základní posouzení ziskovosti používáme ukazatel **rentability aktiv (ROA)**. Ukazatel ROA u sledovaného podniku John Crane dosahuje převážně dobrých výsledků, v některých letech dokonce až nadprůměrných. Nejvíce se podniku dařilo v období před pandemií Covid-19, kdy byla rentabilita aktiv ve výši 9,42 %, což bylo způsobeno rekordně vysokým provozním výsledkem hospodaření v tomto období ve výši 114 264 tis. Kč. Tento rok byl silným z důvodu nárůstu prodejů nového závodu v Hněvotíně a zároveň podnik revidoval svůj proces řízení interních nákladů. V roce 2018 dosáhl velmi nízké rentability aktiv, a to pouze ve výši 1,85 %. Ovšem tento pokles je pouze způsoben investicí do nového již zmíněného závodu a také podnik investoval i do údržby stávajících výrobních kapacit. Rentabilita aktiv v dalších letech opět ukazuje na úspěšnost těchto investic. Hlavní příčinou výkyvu v roce 2022 je dosažení nižšího provozního zisku z důvodu pandemie Covid-19 a také vysokým nárůstem zásob v podobě převedení centrálního skladu komponent mokrých ucpávek z Velké Británie. Konkurenční podnik A v roce 2018, 2019 a 2021 dosáhl slabších výsledků než podnik John Crane, pouze v roce 2020 a 2022 zvládl lépe využít svá aktiva ke generování zisku. Konkurenční podnik B dosahuje extrémně vysokých hodnot oproti podniku John Crane a konkurentovi A z důvodu jeho zaměření podnikatelské činnosti. Konkurent B nemá výrobní závod, ale zaměřuje se na prodej zboží a služeb, z čehož plyne, že nedrží vysokou hodnotu zásob a také vlastní dlouhodobý majetek v minimální hodnotě. Všechny tyto faktory způsobují vysokou ziskovost jeho aktiv.

Ukazatel **rentability vlastního kapitálu (ROE)** bude zajímat nejvíce investory, neboť jim udává návratnost jejich vloženého kapitálu. John Crane vykazuje stabilní vývoj ukazatele ROE a ukazuje, že i při celosvětové pandemii zvládne vážnější krize velmi dobře ustát. John Crane dává investorům jasně najevo, že vydané investice do něj se vyplatili a hned v roce 2023 po zotavení se po pandemii dosáhl druhého historicky největšího zisku po zdanění od svého vzniku a dosáhl tak na ROE ve výši 16,87 %. Vývoj ROE u konkurenčního podniku A ukazuje opačný trend v roce 2020 a 2022. Zatímco u podniku John Crane rentabilita vlastního kapitálu poklesla, u konkurenta A ukazatel ROE vzrostl. U konkurenta A v roce

2020 došlo k vysokému zvýšení kooperací nutných k pokrytí výpadků výrobních kapacit sesterských společností a dopadem bylo dosažení vyššího provozního výsledku hospodaření oproti ostatním sledovaným obdobím, a to zapříčinilo jeho vysoký nárůst ukazatele ROE. Je také důležité zmínit, že v toto byl jediný rok, kdy měl podnik i kladný finanční výsledek hospodaření a tím pádem působil kladně na ukazatel ROE. Konkurenční podnik B opět nabývá enormně vyšší hodnoty ukazatele ROE než sledovaný podnik a konkurent A. Toto je opět způsobeno odlišností odvětví. Pro podnikání v prodeji zboží a služeb není potřeba vysoký vklad investorů a také konkurenční podnik B skoro ve všech letech dosažený výsledek hospodaření vyplácel investorům, což má přímý vliv na návratnost vloženého kapitálu. Proto v roce 2018 ROE u konkurenta B kleslo, když nevyplatil dosažený VH za minulé období.

Posledním sledovaným ukazatelem v oblasti rentability je **rentabilita tržeb (ROS)** vyjadřující jakého podílu dosáhl VH podniku na jedné jeho peněžní jednotce tržeb z prodeje výrobků, zboží a služeb. Stejně jako ukazatel ROE je i ukazatel ROS stabilní, pouze výkyvy v roce 2018 a 2022 jsou zapříčiněné stejnými důvody jako nižších hodnot ROE v těchto letech (2018 – vyšší investice; 2022 – pandemie Covid-19). Konkurenční podnik vykazuje výrazně nižší rentabilitu tržeb než sledovaný podnik s výjimkou roku 2020, kdy došlo, k již zmíněnému nárůstu kooperací. Konkurent B dosahuje opět rozdílných výsledků, avšak též si drží stabilní vývoj ukazatele ROS.

Tabulka 18 Ukazatele rentability vybraného podniku a jeho konkurentů (vlastní zpracování dle účetních výkazů podniků)

(v %)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Vybraný podnik						
Rentabilita aktiv	1,85	9,42	7,52	8,51	3,12	7,95
Rentabilita vlastního kapitálu	7,31	24,17	16,73	16,75	10,70	16,87
Rentabilita tržeb	1,24	4,24	3,14	4,40	2,32	3,62
Konkurent A						
Rentabilita aktiv	1,64	2,70	12,36	6,24	10,69	-
Rentabilita vlastního kapitálu	4,40	2,78	29,84	6,22	9,58	-
Rentabilita tržeb	0,61	0,38	5,66	1,56	1,96	-
Konkurent B						
Rentabilita aktiv	44,49	59,17	55,83	46,44	51,24	-
Rentabilita vlastního kapitálu	49,86	86,38	68,05	60,18	67,91	-
Rentabilita tržeb	16,82	13,23	16,40	12,49	12,23	-

13.3 ANALÝZA LIKVIDITY

Dalším důležitým ukazatelem pro správné fungování podniku je likvidita. Při **analýze likvidity** posuzujeme schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a s nimi uhradit své závazky. Celkově sledujeme 3 stupně likvidity – běžná likvidita (L3), pohotová likvidita (L2) a hotovostní likvidita (L1).

Podnik John Crane ve všech sledovaných letech dodržuje doporučené hodnoty pro **běžnou likviditu (L3)**, které se pohybují v rozmezí 1,5–2,5. Zároveň se podnik nepřibližuje ke spodní a ani k horní hranici, což značí jednak o efektivním využíváním aktiv, ale také o optimální výši zásob a peněžních prostředků. Ve výsledku by tedy podnik neměl mít obtíže uhradit své krátkodobé závazky v případě nějaké neočekávané situace. Konkurenční podnik A ani v jednom roce nedosáhl na spodní hranici pro běžnou likviditu, což by mohlo značit o nedostatečných zdrojích na úhradu v případě nutnosti. Konkurent A by se v nejhorším případě musel pustit do odprodeje svého dlouhodobého majetku. Samozřejmě má i další možnosti jako je například financování pomocí cash–poolingu jak je popsáno níže u hotovostní likvidity, takže i když nedosahuje doporučených hodnot, situace nemusí být tak vážná, jak se na první pohled může někomu jevit. Konkurenční podnik B zase naopak doporučené hodnoty výrazně převyšuje, což znamená financování velké části oběžných aktiv dlouhodobým kapitálem, který je dražší.

Lepším měřítkem je **pohotová likvidita (L2)** vylučující z výpočtu méně likvidní položky, a to jsou zásoby. Sledovaný podnik opět dosahuje doporučených hodnot, a to je v rozmezí 1–1,5. Na rozdíl od běžné likvidity se ale blíží k spodní hraniční hodnotě, protože zásoby tvoří velkou část jeho oběžných aktiv a teď jsme tento velký celek vyloučili. V případě neočekávané situace by se pořád měl podnik být schopen vypořádat se svými závazky bez toho, aniž by musel prodat své zásoby. Pro konkurenční podniky A i B platí stejná situace jako u likvidity běžné. Avšak pro konkurenta A je situace příznivější, jak už jsme si vysvětlili jeho možné příležitosti financování. Pokud by chtěl konkurent B dosahovat lepších výsledků musel by inkasovat své pohledávky a tím výrazně snížit jejich hodnotu.

Ukazatel **hotovostní likvidity (L1)** v našem případě není relevantní, jelikož posuzuje schopnost podniku splatit své krátkodobé závazky pouze pomocí peněžních prostředků a jiného krátkodobého finančního majetku. Jak už bylo vysvětleno při horizontální analýze, podnik John Crane využívá úvěrový rámec, který čerpá dle potřeby a konkurenční podniky zase využívají cash–poolingu, jenž je také čerpán dle aktuálních potřeb podniku, tak ani

jeden z těchto podniků nedrží přebytečnou hotovost, tudíž se může zdát, že tento ukazatel vychází ve špatných hodnotách (doporučené hodnoty 0,2–0,8), avšak v případě potřeby můžou díky těmto způsobům financování čerpat prostředky téměř okamžitě ze dne na den.

Tabulka 19 Ukazatele likvidity vybraného podniku a jeho konkurentů (vlastní zpracování dle účetních výkazů podniků)

Rok	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Vybraný podnik						
Běžná likvidita (L3)	2,04	1,73	1,90	1,98	2,05	1,95
Pohotová likvidita (L2)	1,14	1,06	1,16	1,18	1,12	1,00
Hotovostní likvidita (L1)	0,03	0,05	0,07	0,30	0,05	0,06
Konkurent A						
Běžná likvidita (L3)	0,99	0,84	1,19	1,24	1,44	-
Pohotová likvidita (L2)	0,88	0,76	1,03	1,11	1,19	-
Hotovostní likvidita (L1)	0,00003	0,00002	0,00010	0,00010	0,00006	-
Konkurent B						
Běžná likvidita (L3)	3,75	2,58	3,51	2,92	3,02	-
Pohotová likvidita (L2)	3,55	2,44	3,40	2,79	2,93	-
Hotovostní likvidita (L1)	0,010	0,006	0,001	0,001	0,001	-

13.4 ANALÝZA ZADLUŽENOSTI

Cílem posouzení zadluženosti podniku je analýza, zda podnik zvolil vhodný poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. V rámci této části bakalářské práce se zaměříme na **ukazatele věřitelského rizika, míru zadluženosti a úrokové krytí**.

Při posuzování **věřitelského rizika** je účelem posouzení poměru cizího kapitálu k celkovému kapitálu podniku. Průměrné hodnoty v odvětví CZ-NACE 28.9 dle MPO se pohybovaly v rozmezí 40,47–47,22 % v letech 2018–2022. Z tabulky č. 25 můžeme jasně vidět, že John Crane výrazně převyšuje průměrné hodnoty v jeho odvětví, avšak podnik v letech 2018-2021 vykazuje klesající trend. V roce 2022 došlo k výraznému nárůstu zadluženosti podnik z důvodu vysokého zvýšení cizích zdrojů o 63,54 %. V tomto roce došlo k vysokému nárůstu závazků z obchodních vztahů, ale také i k nárůstu dlouhodobého úvěru. I přes opětovný nárůst závazků z obchodních vztahů v dalším roce, celková zadluženost podniku výrazně klesla, protože podnik byl schopen snížit svoji výši dlouhodobého úvěru na 107 000 tis. Kč. Ve sledovaných letech je to nejnižší hodnota čerpaného úvěru, kterou podnik vykázal. Konkurenční podnik A také vykazuje vysoký podíl financování pomocí cizího kapitálu. V roce 2019 dosáhl až na alarmující hodnotu ve výši 84,07 %, která byla zapříčiněná nárůstem závazku ke společníkům o 69 981 tis. Kč. Oproti podniku John Crane ale nevykazuje konkurent A výrazný klesající trend, jeho úroveň věřitelského rizika se za

sledované období pohybuje v podobných hodnotách. Konkurenční podnik B vykazuje nejlepší zadluženost, ale to je opět dáno jeho odvětvím, kde není vyžadován vysoký příliv cizího kapitálu potřebný například na nákup strojů a výrobních hal jako tomu je u výrobních podniků.

Míra zadluženosti vyjádřená poměrem cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu by dle doporučených hodnot neměla být vyšší než 2. Míra zadluženosti sledovaného podniku se pohybuje v rozmezí 0,90–2,24. S výjimkou let 2018 a 2019 se míra zadluženosti dostala do rozmezí doporučených hodnot a můžeme vidět, že v roce 2023 je oproti roku 2018 míra zadluženosti méně jak poloviční, což způsobeno dosažením velmi dobrého výsledku hospodaření podniku. Konkurenční podnik A dosahuje nejhorších hodnot v letech 2018 a 2019. V roce 2019 měl míru zadluženosti více jak dvojnásobnou ve srovnání s doporučenými hodnotami z důvodu již zmíněným vysokým nárůstem závazků ke společníkům. I přesto, že od roku 2020 dosahuje doporučených hodnot, tak jeho míra zadluženosti vykazuje rostoucí trend míry zadlužení. Konkurenční podnik B opět dosahuje nejlepších hodnot vzhledem k nízkému využívání financování prostřednictvím cizích zdrojů.

U **úrokového krytí** zase naopak vyžadujeme, aby jeho hodnota byla co nejvyšší a byly tedy nákladové úroky podniku co nejvíce kryty ziskem. Ve sledovaném období vykazoval podnik úrokové krytí ve výši 3,77–30,08. Rok 2018 byl prvním slabším rokem, kdy nákladové úroky byly pouze 6,01x kryty ziskem, protože v tomto roce dosáhl podnik nejnižšího výsledku hospodaření ve sledovaném období, a to ve výši 21 008 tis. Kč. V roce 2022 byl opět výsledek hospodaření slabší, ale zároveň v tomto roce byly také vysoké nákladové úroky ve výši 7 795 tis. Kč což bylo způsobeno vysokou výší úvěru a nárůstem úrokové sazby PRIBOR 3M (+ 0,6 p.b. p.a.), kterou je tento úvěr úročen. V roce 2023 došlo přesně k opačné situaci, kdy byla výše čerpaného úvěru na nejnižší hodnotě a podnik také dosáhl na nejvyšší VH ve sledovaných letech, ale i přesto bylo úrokové krytí na nejnižší úrovni 3,77. To bylo způsobeno snahou České národní banky zkrotit inflaci na českém trhu pomocí zvýšením úrokových sazeb, což zapříčinilo nárůst nákladových úroků podniku na 26 468 tis. Kč. Dlouhodobý úvěr podniku John Crane v roce 2023 byl úročen úrokovou sazbou PRIBOR 6M (+ 3,26 p.b. p.a.), který v období fiskálního roku John Crane (1.8.2022–31.07.2023) překračoval hodnotu více jak 7 %. Konkurenční podnik A dosáhl uspokojivého úrokového krytí pouze v letech 2020 a 2021. Ostatní roky byly velmi nízké ve srovnání se sledovaným podnikem. Konkurenční podnik B má nákladové úroky velmi nízké, a proto je jejich poměr k dosaženému zisku velmi přívětivý a opět i v této kategorii dosahuje nejlepších hodnot.

Tabulka 20 Ukazatele zadluženosti vybraného podniku a jeho konkurentů (vlastní zpracování dle účetních výkazů podniků)

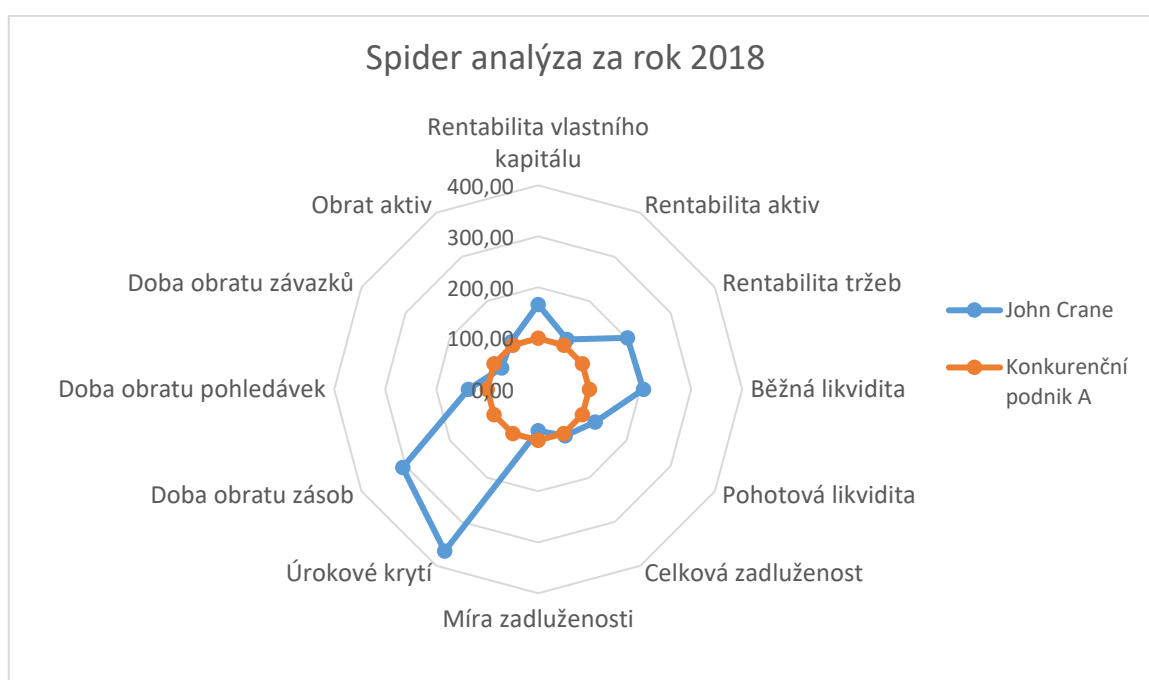
Sledované období	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Vybraný podnik						
Ukazatel věřitelského rizika	69,13 %	68,67 %	62,75	47,37 %	61,21 %	52,17 %
Míra zadluženosti	2,24	2,20	1,68	0,90	1,58	1,10
Úrokové krytí	6,01	13,61	8,25	30,08	5,26	3,77
Konkurent A						
Ukazatel věřitelského rizika	65,41 %	84,07 %	60,78 %	64,10 %	63,55 %	-
Míra zadluženosti	2,76	5,28	1,55	1,79	1,82	-
Úrokové krytí	1,64	2,09	6,99	7,31	3,52	-
Konkurent B						
Ukazatel věřitelského rizika	27,86 %	44,07 %	32,92 %	39,07 %	39,16 %	-
Míra zadluženosti	0,39	0,79	0,49	0,64	0,64	-
Úrokové krytí	922,32	244,15	2 365,25	1 216,41	386,09	-

13.5 SPIDER ANALÝZA

Pro nejlepší porovnání všech ukazatelů nám poslouží **spider analýza**, které porovnává pomocí pavučinového grafu vybrané ukazatele se zvolenou základnou. V tomto případě byly zvoleny jako základna hodnoty ukazatelů konkurenta A, který má svojí podnikatelskou činností nejbližší k podniku John Crane. Spider analýza byla provedena pro rok 2018 a 2022, aby bylo možné analyzovat, jak se hodnoty změnily od počátku sledovaného období v porovnání s koncem sledovaného období. Rok 2023 nebylo možné zpracovat, protože konkurenční podnik A v době zpracování bakalářské práce nemá zveřejněné finanční výkazy za rok 2023. Pro analýzu bylo zvoleno dvanáct klíčových ukazatelů. V oblasti likvidity nebylo možné porovnat hotovostní likviditu z důvodu velmi nízké hodnoty peněžních prostředků konkurenta A, který využívá cash-pooling u kterého bývá pravidlem přeposílání zůstatků na hlavní účet (tzv. master účet). Namísto toho byla oblast aktivity doplněna o ukazatele obratu aktiv.

Spider analýzu za rok 2018 lze vidět v grafu č. 1, kde je jasně viditelné, že si sledovaný podnik daří výrazně lépe v oblasti rentability vlastního kapitálu, rentabilitě tržeb, likviditě nebo také v úrokovém krytí. Kde ovšem zdatelně zaostává oproti konkurenčnímu podniku A je doba obratu zásob. V tomto roce zásoby vzrostly skoro dvojnásobně, oproti tomu tržby nikoliv a i přesto, že v roce 2018 podnik své zásoby zvládl nejrychleji přeměnit ve výrobky a poté zpět na peněžní prostředky za sledované období, tak ani to nestačí, aby zvládl obracet

své zásoby stejně rychle jako konkurent A, který to zvládl více jak 3x rychleji. V případě obratu aktiv a celkové zadluženosti dosahují skoro stejných hodnot. Konkurenční podnik A dosahuje doporučených výsledků v oblasti doby obratu pohledávek a závazků, protože je žádoucí, aby doba obratu závazků byla delší než doba obratu pohledávek. To nemůžeme říci o podniku John Crane, u kterého je to naopak. Konkurenční podnik A nedosahuje ani doporučených hodnot pro oblast běžné a pohotovové likvidity, avšak to může být také způsobeno využíváním cash-pooling, kde je pravidlem, jak již bylo zmíněno v úvodu této kapitoly, že podniky musí svojí peněžní bilanci na konci např. konkrétního dne přeposílat na tzv master účet.



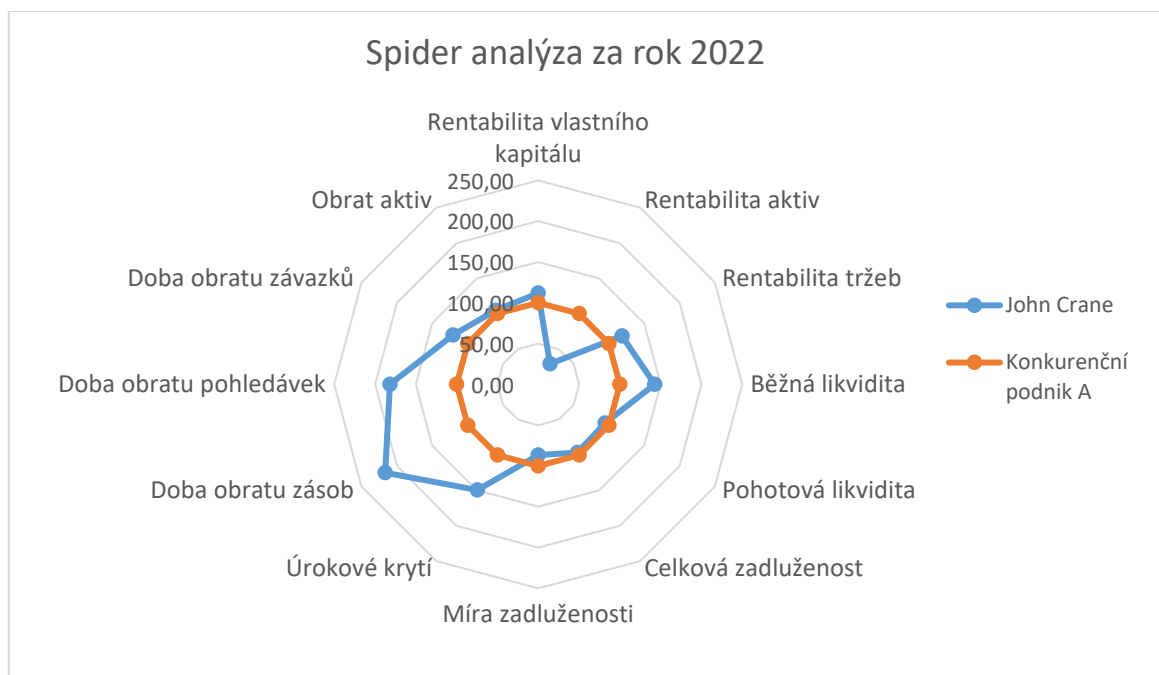
Graf 1 Spider analýza za rok 2018 (vlastní zpracování dle účetních výkazů podniků)

V roce 2022 je situace v části rentability výrazně odlišná, než tomu bylo v roce 2018. Podnik John Crane zvládl zlepšit své hodnoty u všech tří ukazatelů rentability, bohužel to ale nestačilo, aby se vyrovnal konkurentovi A, který rentabilitu vlastního kapitálu zvýšil o více jak 100 %, rentabilitu aktiv o více jak 500 % a rentabilitu tržeb o více než 200 % oproti prvnímu sledovanému roku.

I přes lepší výsledků v oblasti běžné likvidity, ani v tomto roce konkurenční podnik A nedosáhl na doporučované hodnoty. Pokud se podíváme na pohotovou likviditu, tak v grafu č. 2 můžeme vidět, že konkurent A v tomto roce dosáhl lepších výsledků než podnik John Crane.

Celková zadluženost obou podniků klesla a v grafu níže se tváří skoro identicky jako tomu bylo v roce 2018. Naopak výrazně oslabilo úrokové krytí podniku John Crane, a i přes nízkou hodnotu úvěru, došlo k výraznému nárůstu úrokových sazeb, který způsobil tento pokles. Ale i přes pokles úrokového krytí, John Crane stále dosahuje lepšího krytí svých úroků tržbami, než je tomu u konkurenta A.

Doba obratu zásob oproti roku 2018 vzrostla z 43 dnů na 52 dnů. v tomto roce došlo k již zmíněnému přesunu skladu z Velké Británie, a tím výrazně narostla hodnota zásob. Konkurenční podnik A také dosahoval vyšší doby obratu zásob, než tomu bylo v roce 2018, avšak si pořád zvládl udržet výrazně lepší pozici než podnik John Crane. Hodnota doby obratu pohledávek u podniku John Crane se nezměnila, avšak konkurentovi A se podařilo výrazně tuto dobu snížit z 49 dnů na 38 dnů. Pozitivní změnou pro podnik John Crane bylo zvýšení doby obratu závazků. I přes to, že podnik dosahoval větší obratovosti aktiv, tak oproti roku 2018 došlo ke snížení a tím pádem v roce 2022 využíval svá aktiva méně efektivněji.



Graf 2 Spider analýza za rok 2022 (vlastní zpracování dle účetních výkazů podniků)¹

14 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ

14.1 DU PONTŮV ROZKLAD ROE

Abychom pochopily jednotlivé vazby mezi ukazateli použijeme **Du Pontův rozklad ROE**, který se zaměřuje na tři hlavní ukazatele – provozní efektivita, efektivní využití aktiv (obrat aktiv) a finanční páka.

V roce 2018 sledovaný podnik dosáhl nejnižší rentability vlastního kapitálu ve výši 7,31 %. I přesto, že finanční páka byla v tomto roce na nejvyšší úrovni, nízká rentabilita tržeb způsobená vysokými investičními náklady a tím pádem nízkým výsledkem hospodaření zapříčinila, že hodnota ROE byla za v tomto roce nejslabší ze sledovaného období. V roce 2019 došlo k vysokému zlepšení ukazatele ROE, kdy dosahoval 24,17 %. ROE v roce 2019 opět nejvíce ovlivnila změna rentability tržeb, která byla způsobená rozšířením výroby do nového závodu, čímž podnik získal nárůst tržeb a dosáhl vysokého výsledku hospodaření. V roce 2020 došlo k poklesu ROE na úroveň 16,73 %. Bylo to zejména zapříčiněno poklesem výroby některých produktů kvůli pandemii Covid-19 a tím i snížení rentability tržeb. Dále se také snížila finanční páka podniku z důvodu snížení závazků podniku. V roce 2021 nedošlo k žádné významné změně ukazatele ROE, avšak došlo ke změně rentability tržeb a finanční páky. Podnik výrazně snížil financování prostřednictvím cizího kapitálu a díky tomu klesla finanční páka na nejnižší úroveň za sledované období a také dosáhl vysokého výsledku hospodaření, který měl vliv na nárůst ukazatele ROS. Vysoké zdražování surovin a omezení fungování výroby kvůli pandemii Covid-19 mělo za následek vysoký pokles rentability tržeb a také rentability vlastního kapitálu. V roce 2023 podnik dosáhl velmi dobrého výsledku hospodaření, a to mělo pozitivní dopad na rentabilitu tržeb a ukazatel ROE. Došlo i k výraznému nárůstu obratu aktiv, který svědčí o efektivnějším využívání svých aktiv podnikem ke své činnosti. Grafické zobrazení Du Pontova rozkladu lze vidět v příloze P XII.

Konkurenční podnik A, který se zabývá výrobou stejně jako sledovaný podnik John Crane dosáhl výrazně nižších hodnot ukazatele ROE. Jedinou výjimkou byl rok 2020, kdy se mu dařilo v oblasti rentability tržeb, kdy podnik zaznamenal vysoký nárůst kooperací k pokrytí výpadků jeho sesterských společností. Konkurent A také využíval svá aktiva efektivněji tento rok. V roce 2018 a 2019 byla nízká hodnota ROE způsobena nízkou rentabilitou tržeb a v roce 2019 ještě velmi nízkým obratem aktiv. I přes lepší výsledky ROE v roce 2021

podnik dosahoval pořád nízké hodnoty ukazatele ROS. V roce 2022 konečně dochází ke zlepšení a dosahuje podobných hodnot jako podnik John Crane.

Jak bylo již zmíněno v předcházejících kapitolách, konkurenční podnik B se nezabývá výrobou produktů, ale pouze prodejem zboží a služeb, a proto dosahuje daleko vyšších hodnot ukazatele ROE než podnik John Crane a konkurent A. Konkurent B dosáhl v roce 2019 nejvyšší hodnoty ROE ve výši 86,38 %. V tomto roce podnik dosáhl nejvyšší hodnoty finanční páky a také využíval svá aktiva nejefektivněji, což mělo přímý dopad na vysokou úroveň ROE. V dalších letech úroveň ROE nevykazovala příliš velké výkyvy a pohybovala se v rozmezí 60,18–68,05 %. V roce 2019 a 2020 nebylo možné udělat rozklad obrátu aktiv, protože podnik v tomto roce vykazoval nulovou hodnotu dlouhodobého hmotného majetku.

Tabulka 21 Du Pontův rozklad ROE vybraného podniku (vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

Rok	2018	2019	2020	2021	2022	2023
ROE	7,31	24,17	16,73	16,75	10,70	16,87
Rentabilita tržeb (v %)	1,24	4,24	3,14	4,40	2,32	3,62
Čistý zisk/EBIT	1,22	0,80	0,83	1,04	1,33	1,01
EBIT/tržby (v %)	1,02	5,29	3,79	4,25	1,74	3,58
Finanční páka	3,24	3,20	2,68	1,90	2,58	2,10
Krátkodobé závazky/cizí kapitál	0,47	0,53	0,52	0,63	0,57	0,74
Cizí kapitál/vlastní kapitál	2,24	2,20	1,68	0,90	1,58	1,10
Aktiva/krátkodobé závazky	3,09	2,74	3,06	3,35	2,85	2,59
Obrat Aktiv	1,82	1,78	1,99	2,00	1,79	2,22
Tržby/DHM	5,49	5,05	5,49	5,11	6,61	9,28
DHM/aktiva	0,33	0,35	0,36	0,39	0,27	0,24

Tabulka 22 Du Pontův rozklad ROE konkurenčního podniku A (vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

Rok	2018	2019	2020	2021	2022	2023
ROE	4,40	2,78	29,84	6,22	9,58	-
Rentabilita tržeb (v %)	0,61	0,38	5,66	1,56	1,96	-
Čistý zisk/EBIT	0,64	0,16	0,95	0,36	0,31	-
EBIT/tržby (v %)	0,97	2,34	5,98	4,37	6,26	-
Finanční páka	4,22	6,28	2,55	2,79	2,87	-
Krátkodobé závazky/cizí kapitál	0,92	0,96	0,93	0,96	0,97	-
Cizí kapitál/vlastní kapitál	2,76	5,28	1,55	1,79	1,82	-
Aktiva/krátkodobé závazky	1,67	1,24	1,77	1,62	1,63	-
Obrat Aktiv	1,70	1,15	2,07	1,43	1,71	-
Tržby/DHM	4,16	5,39	7,74	8,84	20,02	-
DHM/aktiva	0,41	0,21	0,27	0,16	0,09	-

Tabulka 23 Du Pontův rozklad ROE konkurenčního podniku B (vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

Rok	2018	2019	2020	2021	2022	2023
ROE	49,86	86,38	68,05	60,18	67,91	-
Rentabilita tržeb (v %)	16,82	13,23	16,40	12,49	12,23	-
Čistý zisk/EBIT	0,81	0,82	0,82	0,79	0,81	-
EBIT/tržby (v %)	20,81	16,21	20,06	15,82	15,16	-
Finanční páka	1,39	1,79	1,49	1,64	1,64	-
Krátkodobé závazky/cizí kapitál	0,95	0,88	0,87	0,88	0,84	-
Cizí kapitál/vlastní kapitál	0,39	0,79	0,49	0,64	0,64	-
Aktiva/krátkodobé závazky	3,76	2,58	3,51	2,92	3,03	-
Obrat Aktiv	2,14	3,65	2,78	2,94	3,38	-
Tržby/DHM	1 308,76	-	-	1 867,37	1 250,83	-
DHM/aktiva	0,0016	-	-	0,0016	0,0027	-

15 ANALÝZA BANKROTNÍCH A BONITNÍCH MODELŮ

15.1 ANALÝZA BANKROTNÍCH MODELŮ

Altmanův model

V následující části bude spočítán modifikovaný **Altmanův model Z'Score** neboli ZETA pro posouzení hrozícího bankrotu, jenž je optimální pro podniky, které se pohybují na českém trhu, protože nebere v potaz tržní hodnotu vlastního kapitálu, ale počítá se hodnotou účetní.

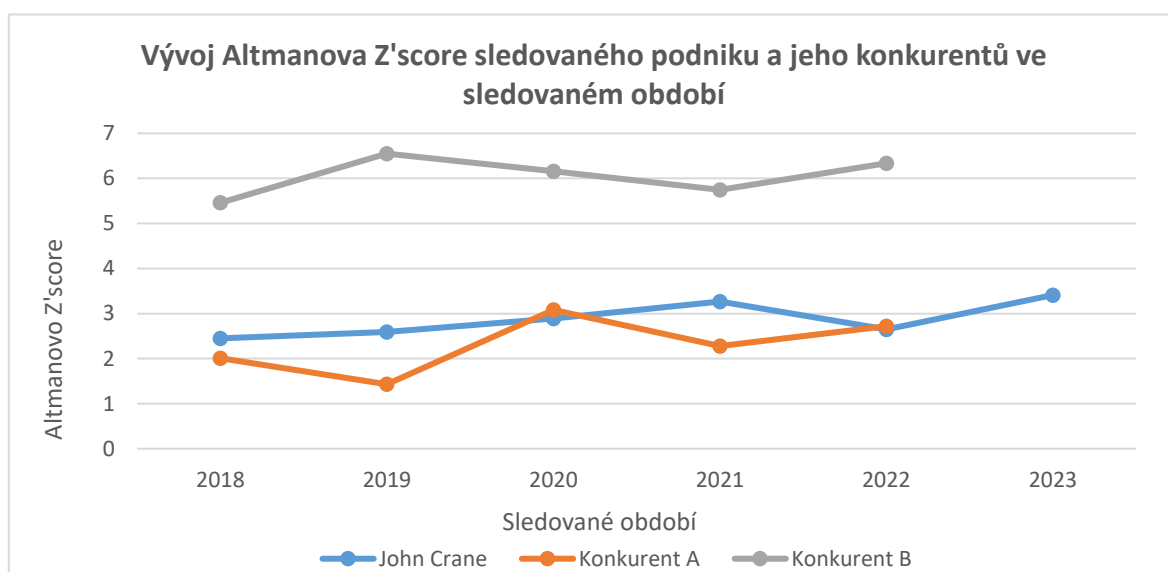
Sledovaný podnik John Crane dosáhl Z'score ve sledovaných letech ve výši 2,45–3,41. To nám ukazuje, že podnik se se převážně pohyboval v tzv. šedé zóně a tím pádem tato metoda pro posouzení hrozícího bankrotu nedává spolehlivé výsledky. Pouze ve dvou letech podnik překonal hranici 2,9 a můžeme říci, že v těchto letech byla finanční situace podniku uspokojivá. V roce 2021 byla hranice 2,9 překonána hlavně díky výraznému poklesu závazků a v roce 2023 došlo k již zmíněnému velkému nárůstu tržeb podniku. I přes to, že přesně nelze rozhodnout, zda je podnik finančně stabilní, tak je alespoň pozitivní, že se blíží spíše k hranici pro finančně stabilní podniky než k hranici, kde podnikům hrozí bankrot a úspěšně se v této zóně udržuje.

Jak již zobrazuje graf č. 3, konkurenční podnik A se také převážně pohyboval v šedé zóně, ovšem lze vidět, že dosáhl daleko nižšího bodového hodnocení než podnik John Crane. V roce 2019 se dokonce výrazně přiblížil k hranici bankrotujících podniků. Za tento výrazný pokles může hlavně záporný čistý pracovní kapitál a vysoký nárůst pohledávek za společník, který způsobil nízkou obratovost aktiv. V roce 2020 dosáhl podnik největší obratovosti aktiv a tím se dostal ze šedé zóny, kde lze o něm prohlásit, že je finančně stabilní. Ovšem stejně jako podnik John Crane, i konkurent A převážně dosahoval skóre, kdy nelze posoudit jeho finanční situaci.

V již zmíněném grafu níže můžeme vidět také vývoj konkurenčního podniku B, který dosahuje nejlepších výsledků ze všech tří posuzovaných podniků. Stejně jako u všech předchozích ukazatelů finanční analýzy i zde dosahuje nadstandartních výsledků. Jeho skóre se pohybovala v rozmezí 5,46–6,55 a jeho nejsilnější stránkou je obrat aktiv, se kterými výborně hospodáří a dále také dosahuje výborných hodnot v oblasti jejich rentability. Tyto dobré výsledky jsou opět dány jeho oborem podnikání.

Tabulka 24 Altmanovo Z'score sledovaného podniku a jeho konkurentů (vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

Rok	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Vybraný podnik						
$3,107 \times \text{zisk/aktiva}$	0,06	0,29	0,23	0,26	0,10	0,25
$0,998 \times \text{tržby/aktiva}$	1,81	1,78	1,98	2,00	1,78	2,21
$0,42 \times \text{tržní hodnota VK/celkové závazky}$	0,20	0,20	0,27	0,52	0,28	0,42
$0,847 \times \text{nerozdělený zisk/aktiva}$	0,14	0,13	0,19	0,28	0,22	0,26
$0,717 \times \text{ČPK/aktiva}$	0,24	0,19	0,21	0,21	0,26	0,26
Z'Score	2,45	2,59	2,89	3,27	2,65	3,41
Konkurent A						
$3,107 \times \text{zisk/aktiva}$	0,05	0,08	0,38	0,19	0,33	-
$0,998 \times \text{tržby/aktiva}$	1,69	1,15	2,06	1,42	1,70	-
$0,42 \times \text{tržní hodnota VK/celkové závazky}$	0,16	0,08	0,28	0,24	0,24	-
$0,847 \times \text{nerozdělený zisk/aktiva}$	0,19	0,13	0,23	0,28	0,27	-
$0,717 \times \text{ČPK/aktiva}$	-0,08	-0,02	0,12	0,13	0,18	-
Z'Score	2,01	1,43	3,08	2,28	2,72	-
Konkurent B						
$3,107 \times \text{zisk/aktiva}$	1,38	1,84	1,73	1,44	1,59	-
$0,998 \times \text{tržby/aktiva}$	2,13	3,64	2,78	2,93	3,37	-
$0,42 \times \text{tržní hodnota VK/celkové závazky}$	1,14	0,61	0,99	0,75	0,77	-
$0,847 \times \text{nerozdělený zisk/aktiva}$	0,28	0,02	0,14	0,16	0,12	-
$0,717 \times \text{ČPK/aktiva}$	0,53	0,44	0,51	0,47	0,48	-
Z'Score	5,46	6,55	6,16	5,75	6,34	-



Graf 3 Vývoj Altmanova Z'score sledovaného podniku a jeho konkurentů (vlastní zpracování dle účetních výkazů podniků)

Index IN

Dalším velmi často používaným bankrotním modelem je **index IN**. Pro posouzení finančního zdraví sledovaného podniku a jeho konkurentů je použitý model IN05.

V tabulce níže můžeme vidět výsledky vybraného podniku, který se opět pohyboval skoro ve všech letech v šedé zóně, a tudíž není možné určit, zda podnik vytváří hodnotu nebo ne. Výjimkou byl pouze rok 2019 a 2021, kdy překonal hranici 1,6 a lze tedy říci, že v těchto letech daný podnik hodnotu tvořil. V roce 2019 byla úroveň jeho ROA nejvyšší, což výrazně ovlivňuje výsledek jeho indexu IN05 a dále také jeho úrokové krytí ve výši 13,61 mělo vysoký podíl na dobrém výsledku IN05 v tomto roce, i přes to, že je tomuto ukazovateli přikládána malá váha. V roce 2021 byl opět nejvíce výsledek modelu IN05 ovlivněn ukazatelem ROA a úrokového krytí. Úrokové krytí se v tomto roce dostalo ještě na daleko lepší úroveň a to 30,08. Nejslabším rokem byl rok 2018, kdy byl EBIT výrazně ovlivněn vysokými náklady spojenými s otevřením nového výrobního závodu, ale i přesto se podnik udržel v šedé zóně.

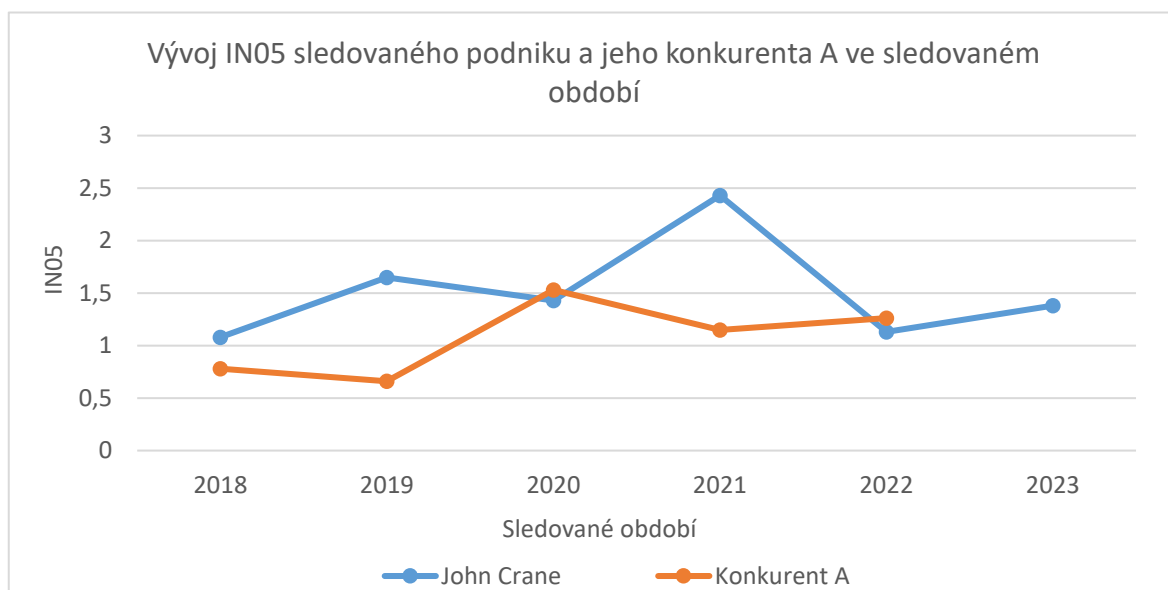
Pokud se podíváme na výsledky konkurenčního podniku A, tak můžeme zaznamenat, že v roce 2018 a 2019 nevytvářel hodnotu a pohyboval se výrazněji pod hranicí 0,9. V roce 2018 podnik dosáhl nejnižší úrovně EBIT za sledované období, což ovlivnilo ukazatel ROA, kterému je přikládána nejvyšší váha, ale také i úrokové krytí. Následující rok i přes lepší EBIT, konkurent A měl vyšší nákladové úroky a tím se hodnota úrokového krytí změnila minimálně. V ostatních letech se pohyboval v šedé zóně a ani jednou se nedostal na úroveň, kdy by vytvářel hodnotu.

U konkurenčního podniku B můžeme vidět hodnoty daleko vyšší, než je potřebné pro získání titulu podniků, které vytváří hodnotu. Protože podnik nemá skoro žádný dlouhodobý majetek, tak je jeho obratovost aktiv daleko vyšší, než je tomu u výrobních podniků, takže pouze hodnota obratovosti aktiv by stačila, aby podnik splňoval úroveň, kdy vytváří hodnotu. Zároveň má velmi nízké nákladové úroky, což způsobuje dosažení extrémních hodnot v tomto modelu a z toho důvodu bylo nutné upravit na maximální hodnotu 9, kterou uvádějí manželé Neumaierovi (2005, s. 143-148).

Pro lepší srovnání podniku John Crane a jeho konkurenta A byly dosažené hodnoty indexu IN zaneseny do grafu č. 4. Konkurenční podnik B není v případě indexu IN do grafu zaznamenán, protože dosahuje výrazně vyšších hodnot a nebylo by možné srozumitelně vyčíst údaje z grafu o sledovaném podniku a konkurentovi A.

Tabulka 25 Index IN sledovaného podniku a jeho konkurentů (vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

Rok	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Vybraný podnik						
0,13 × aktiva/cizí zdroje	0,19	0,19	0,21	0,27	0,21	0,25
0,04 × EBIT/nákladové úroky	0,24	0,54	0,33	1,20	0,21	0,15
3,97 × EBIT/aktiva	0,07	0,37	0,30	0,34	0,12	0,32
0,21 × celkové výnosy/aktiva	0,39	0,38	0,43	0,44	0,40	0,49
0,09 × OA/krátkodobé závazky a bankovní úvěry	0,18	0,16	0,17	0,18	0,18	0,18
IN05	1,08	1,65	1,43	2,43	1,13	1,38
Konkurent A						
0,13 × aktiva/cizí zdroje	0,20	0,15	0,21	0,20	0,20	-
0,04 × EBIT/nákladové úroky	0,07	0,08	0,28	0,29	0,14	-
3,97 × EBIT/aktiva	0,07	0,11	0,49	0,25	0,42	-
0,21 × celkové výnosy/aktiva	0,37	0,24	0,44	0,30	0,36	-
0,09 × OA/krátkodobé závazky a bankovní úvěry	0,09	0,08	0,11	0,11	0,13	-
IN05	0,78	0,66	1,53	1,15	1,26	-
Konkurent B						
0,13 × aktiva/cizí zdroje	0,47	0,30	0,39	0,33	0,33	-
0,04 × EBIT/nákladové úroky	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	-
3,97 × EBIT/aktiva	1,77	2,35	2,22	1,84	2,03	-
0,21 × celkové výnosy/aktiva	0,45	0,77	0,59	0,62	0,71	-
0,09 × OA/krátkodobé závazky a bankovní úvěry	0,34	0,23	0,32	0,26	0,27	-
IN05	12,02	12,65	12,51	12,06	12,35	-



Graf 4 Vývoj indexu IN05 sledovaného podniku a jeho konkurenta A (vlastní zpracování dle účetních výkazů podniků)

15.2 ANALÝZA BONITNÍCH MODELŮ

Kralickův Quicktest

Finanční stabilitu podniku posuzujeme pomocí jednoho z nejznámějších bonitních modelů a tím je **Kralickův Quicktest**, který pomocí zvolených ukazatelů posuzuje oblast likvidity, rentability, stability a výsledek hospodaření.

Podniky pohybující se v rozmezí bodového hodnocení 1-3 se pohybují v tzv. šedé zóně, kde nelze jasně stanovit jejich bonitu. Podniky s hodnocením 3 a výše můžeme řadit mezi bonitní a podniky s hodnocením pod 1 bod značí, že mají problémy s finanční stabilitou. Ze získaných údajů můžeme vidět, že podnik John Crane se pohyboval v bodovém rozmezí 2,25–3,25, což ho ve většině let řadí do šedé zóny a nemůžeme tedy jeho finanční stabilitu stanovit. Pouze v roce 2021 podnik dosáhl hodnocení vyššího než 3 a můžeme tedy v tomto roce konstatovat, že sledovaný podnik je bonitní. Hlavní příčinou nárůstu bylo získání lepšího hodnocení v oblasti podílu cash flow na celkových výnosech, kdy podnikl dosáhl nejvyšší úrovně provozního CF za sledované období (260 642 tis. Kč). I přes potenciální drobné problémy s bonitou v ostatních letech se podnik udržuje v bodovém rozpětí 2,25–2,5 a udržuje si tak stejnou úroveň.

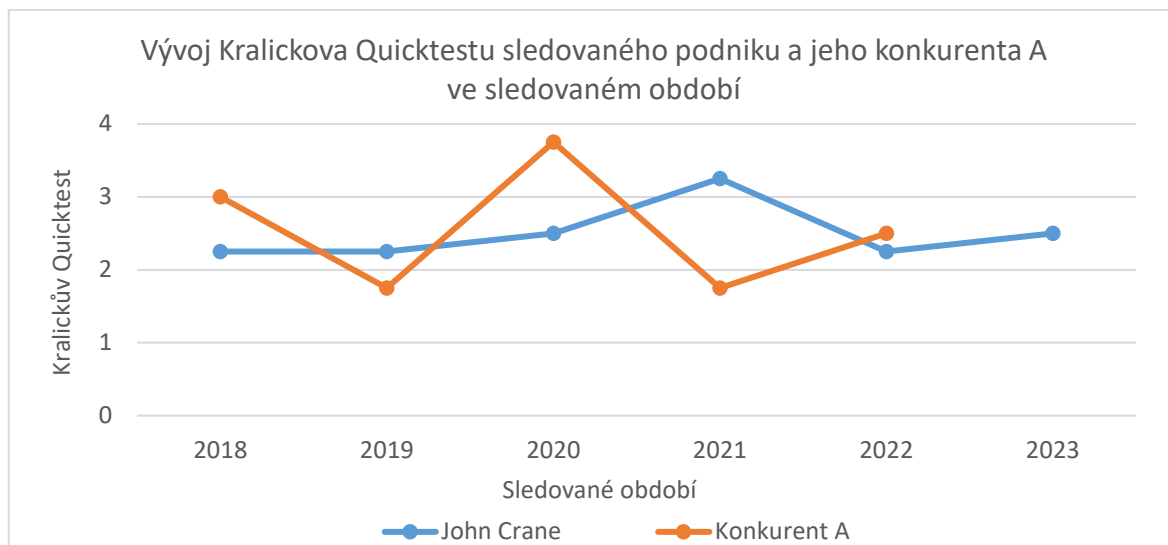
Oproti tomu můžeme v grafu č. 5 vidět, že konkurenční podnik A výrazně kolísá a jeho bodové rozpětí se pohybovalo v hodnotách 1,75–3,75. V letech 2019 a 2021 dosáhl nejnižšího bodového hodnocení. Pokles v roce 2019 z 3 na 1,75 byl způsoben nízkou mírou samofinancování, kdy podniku výrazně vzrostla hodnota aktiv v podobě krátkodobých pohledávek a zároveň to byl jediný rok, kdy měl podnik záporný provozní cash flow a získal 0 bodů za podíl CF na celkových výnosech. Ještě výraznější pokles v roce 2021 z 3,75 na 1,75 bylo opět způsobeno špatným výsledkem v oblasti provozního cash flow, který měl vliv na špatné hodnocení doby splácení dluhu a podíl CF na celkových výnosech. Dále pak byla i klíčová nízká hodnota rentability celkového kapitálu, kde podnik získal pouze jen 1 bod. Navzdory těmto výkyvům můžeme konstatovat, že byl podnik v roce 2018 a 2020 bonitní a ostatní roky se pohyboval v šedé zóně.

Konkurenční podnik B nezveřejnil svůj výkaz cash flow od roku 2020 a není tedy možné na těchto letech analýzu kompletně provést. Z tohoto důvodu také nebyl zanesen do následujícího grafu. Můžeme, ale vidět, že v prvních dvou sledovaných letech získal konkurenční podnik B maximální možné hodnocení, které je opět dané jeho oborem podnikání a složením aktiv a pasiv. Zároveň v dalších letech v oblasti míry samofinancování

a rentability celkového kapitálu získal opět plné hodnocení, takže můžeme odhadnout, že by v těchto letech se také pohyboval mezi bonitními podniky, v nejhorším případě v šedé zóně.

Tabulka 26 Analýza Kralickova Quicktestu sledovaného podniku a jeho konkurentů
(vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

Rok	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Vybraný podnik						
Míra samofinancování	0,31	0,31	0,37	0,53	0,39	0,48
Míra samofinancování – body	4	4	4	4	4	4
Doba splácení dluhu	-13,58	7,45	4,91	1,54	-5,93	3,30
Doba splácení dluhu – body	4	2	3	4	4	3
Rentabilita celkového kapitálu	0,018	0,094	0,075	0,085	0,031	0,079
Rentabilita celkového kapitálu – body	1	2	1	2	1	1
Podíl CF na celkových výnosech	-0,028	0,050	0,062	0,125	-0,056	0,068
Podíl CF na celkových výnosech – body	0	1	2	3	0	2
Kralickův Quicktest	2,25	2,25	2,5	3,25	2,25	2,5
Konkurent A						
Míra samofinancování	0,24	0,16	0,39	0,36	0,35	-
Míra samofinancování – body	3	2	4	4	4	-
Doba splácení dluhu	2,53	-6,59	1,91	16,61	5,86	-
Doba splácení dluhu – body	4	4	4	1	2	-
Rentabilita celkového kapitálu	0,016	0,027	0,124	0,062	0,107	-
Rentabilita celkového kapitálu – body	1	1	3	1	2	-
Podíl CF na celkových výnosech	0,153	-0,111	0,154	0,027	0,063	-
Podíl CF na celkových výnosech – body	4	0	4	1	2	-
Kralickův Quicktest	3	1,75	3,75	1,75	2,5	-
Konkurent B						
Míra samofinancování	0,72	0,56	0,67	0,61	0,61	-
Míra samofinancování – body	4	4	4	4	4	-
Doba splácení dluhu	0,81	0,86	-	-	-	-
Doba splácení dluhu – body	4	4	-	-	-	-
Rentabilita celkového kapitálu	0,44	0,59	0,56	0,46	0,51	-
Rentabilita celkového kapitálu – body	4	4	4	4	4	-
Podíl CF na celkových výnosech	0,16	0,14	-	-	-	-
Podíl CF na celkových výnosech – body	4	4	-	-	-	-
Kralickův Quicktest	4	4	-	-	-	-



Graf 5 Vývoj Kralickova Quicktestu sledovaného podniku a jeho konkurenta A (vlastní zpracování dle účetních výkazů podniků)

Soustava bilančních analýz

Pro rychlé ověření správného fungování podniku nám slouží **soustava bilančních analýz**, která vznikla v českém prostředí. Pro orientační posouzení situace daného podniku a jeho dvou konkurentů používáme Bilanční analýzu I.

Bilanční analýza I. hodnotí situaci podniku v bodovém hodnocení 0,5–1 jako únosnou. Sledovaný podnik dosáhl výsledků v rozmezí 0,64–1,19 a můžeme tedy říci, že podnik dosáhl při nejmenším alespoň únosných hodnot, v roce 2019, 2021 a 2023 dosáhl dokonce pozitivních výsledků a nacházel se v dobré finanční situaci. Nejslabším rokem byl rok 2018, kdy podnik zaostával v oblasti rentability z důvodu velmi nízkého zisku po zdanění. I přes tento slabší rok se ale podnik nedostal na úroveň podniků, které mají vážné problémy.

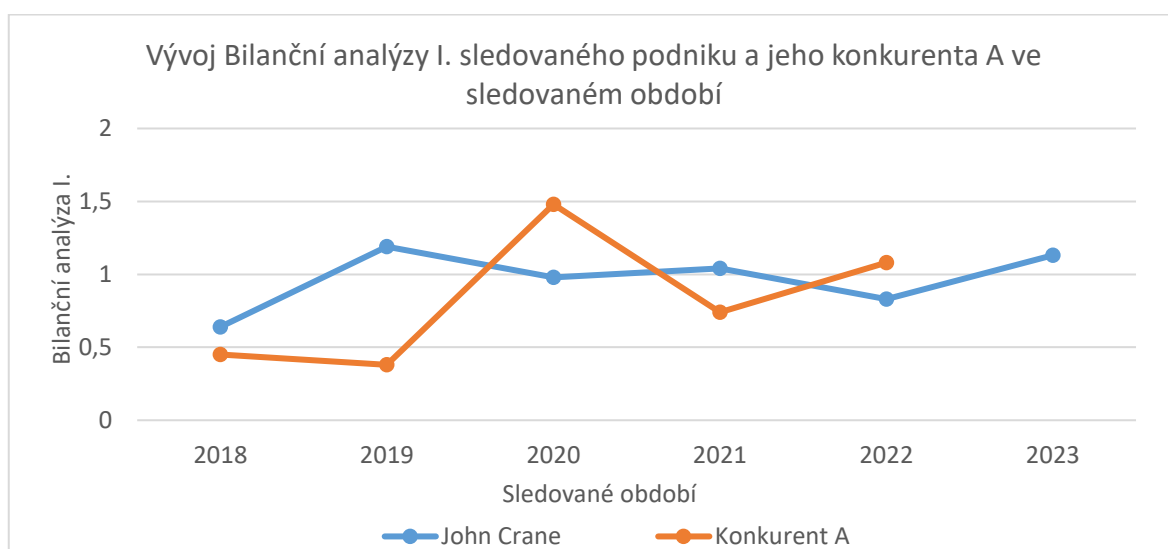
V grafu č. 6 lze vidět stejně jako u předchozího bonitního modelu velkou kolísavost konkurenta A. Konkurenční podnik v roce 2018 a 2019 dosáhl dokonce na hodnoty, které značí o velkých problémech podniku. V tabulce níže lze vidět, že nejhůře na tom byl v oblasti stability a rentability. Ovšem Bilanční analýza I. je pouze orientační a je nutné tedy provést detailnější analýzu. V roce 2020 nastalo výrazné zlepšení díky dosaženému výrazně vyššímu výsledku hospodaření po zdanění oproti ostatním obdobím. Dalším úspěšným rokem byl rok 2022, kdy si konkurent A zlepšil svoji stabilitu a opět dosáhl na kladné hodnocení. V roce 2021 výsledky vykazovaly pouze únosné hodnoty.

U konkurenčního podniku B můžeme vidět stejně jako u předchozího modelu nejlepší hodnocení v letech 2018, 2021 a 2022. V případě bilanční analýzy je to hlavně zapříčiněno

ukazatelem stability, který bere v potaz stálá aktiva a ty podnik drží ve velmi nízké hodnotě. V roce 2019 a 2020 nebylo možné ukazatele stability spočítat, neboť byla hodnota stálých aktiv konkurenta B nulová, a proto ani není jeho vývoj zanesen do grafu.

Tabulka 27 Soustava bilančních analýz sledovaného podniku a jeho konkurentů (vlastní zpracování dle účetních výkazů podniků)

Rok	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Vybraný podnik						
Ukazatel stability S	0,91	0,86	0,99	1,29	1,38	1,94
Ukazatel likvidity L	0,52	0,49	0,54	0,54	0,52	0,46
Ukazatel aktivity A	0,91	0,89	0,99	1,00	0,89	1,11
Ukazatel rentability R	0,58	1,93	1,34	1,34	0,86	1,35
Celkový ukazatel C	0,64	1,19	0,98	1,04	0,83	1,13
Konkurent A						
Ukazatel stability S	0,58	0,74	1,46	1,79	3,03	-
Ukazatel likvidity L	0,41	0,35	0,47	0,51	0,55	-
Ukazatel aktivity A	0,85	0,58	1,03	0,71	0,85	-
Ukazatel rentability R	0,35	0,22	2,39	0,50	0,77	-
Celkový ukazatel C	0,45	0,38	1,48	0,74	1,08	-
Konkurent B						
Ukazatel stability S	441,56	-	-	387,56	225,19	-
Ukazatel likvidity L	1,63	1,12	1,57	1,28	1,35	-
Ukazatel aktivity A	1,07	1,83	1,39	1,47	1,69	-
Ukazatel rentability R	3,99	6,91	5,44	4,81	5,43	-
Celkový ukazatel C	75,89	-	-	67,15	40,39	-



Graf 6 Vývoj Bilanční analýzy I. sledovaného podniku a jeho konkurenta A (vlastní zpracování dle účetních výkazů podniků)

16 VÝPOČET EKONOMICKÉ PŘIDANÉ HODNOTY

Při výpočtu **ekonomické přidané hodnoty** posuzujeme, zda očekávaná výnosnost překonala kapitálovou nákladovost. Ukazatel EVA se počítá jako rozdíl ukazatele ROE a nákladů vlastního kapitálu vynásobený hodnotou vlastního kapitálu. Prvním krokem je tedy spočítat jedinou neznámou, což jsou náklady vlastního kapitálu pomocí **stavebnicového modelu**. Ukazatel ROE byl spočítán v kapitole 13.2. a hodnotu vlastního kapitálu vyčteme přímo z účetních výkazů.

Bezriziková sazba (r_F) se rovná ročnímu průměru výnosu 10letých státních dluhopisů dostupných na stránkách Kurzy.cz. K této bezrizikové sazbě budou následně připočteny rizikové přírážky.

Přirážka za velikost podniku (r_{LA}) posuzuje úplatné zdroje podniku a maximální výše této přírážky je 5 %. V tabulce níže můžeme vidět, že se přírážka u podniku John Crane pohybovala v rozmezí 2,88–3,47 %. Nejnižší hodnota přírážky v roce 2022 byla dosažena díky vysoké čerpání úvěrového rámce v tomto roce a zároveň hodnota vlastního kapitálu se výrazně zvýšila oproti roku 2018, protože podnik za sledované období vyplatil dividendy pouze jednou a zbytek výsledku hospodaření se mu kumuluje ve výsledku hospodaření minulých let. I přes vysokou výši úvěru v roce 2018 podnik dosáhl nejvyšší hodnoty přírážky ve výši 3,47 %, neboť v tomto roce byla hodnota vlastního kapitálu nízká, která byla také ovlivněna velmi nízkým výsledkem hospodaření dosaženým v tomto roce.

Riziková přírážka za podnikatelské riziko (r_{POD}) porovnává výši rentability aktiv s ukazatelem X_1 , jenž je poměr úplatných zdrojů podniku a aktiv, vynásobený odhadem úrokové sazby (stanové jako roční průměr 2T Repo sazby). Maximální hodnota této přírážky je 10 %. Sledovaný podnik přitom v roce 2018, 2022 a 2023 překročil hranici 9 % a tak se velmi přiblížil k maximální možné hranici. Vysoká ziskovost aktiv v roce 2020 a 2021 a nízká úroková míra v těchto letech pomohla podniku snížit tuto přírážku pod 7 %. V roce 2022 a 2023 byla vysoká úroková míra úplatných zdrojů a z toho důvodu byla vysoká i tato riziková přírážka.

Riziková přírážka za finanční stabilitu ($r_{FINSTAB}$) posuzuje běžnou likviditu podniku a je omezena na hodnotu 10 %. Běžná likvidita se porovnává s parametry XL_1 a XL_2 , získanými z dat MPO. Tyto parametry představují hodnotu běžné likvidity za ztrátové podniky a podniky se záporným kapitálem (XL_1) a parametr XL_2 představuje běžnou likviditu za podniky tvořící hodnotu. V roce 2018 podnik dosáhl velmi dobré hodnoty běžní likvidity a

skoro tak překonal ukazatel XL2, díky čemuž byla přírážka za finanční stabilitu pouze ve výši 0,01 %. V ostatních letech nebyla její výše už tak příznivá, ale vzhledem k tomu, že její výše, která může být podniku maximálně udělena je 10 %, tak si podnik vedl velmi dobře. Nejslabším rokem z pohledu likvidity byl rok 2019, kdy běžná likvidita podniku dosahovala hodnoty 1,73 a byla tedy nejnižší za sledované období a zároveň ukazatel XL2 za odvětví překročil maximální doporučenou hodnotu a byl tím pádem tedy omezen na maximum 2,5. V ostatních letech tato přírážka nepřesáhl hodnotu 4 %.

Riziková přírážka za finanční strukturu ($r_{FINSTRU}$) bere v potaz to, jestli podnik čerpá úročený cizí kapitál. Pokud podnik nečerpá žádný úročený cizí kapitál, je hodnota přírážky 0 %. V roce 2018 musela být riziková přírážka omezena na hodnotu 10 %, protože podnik překročil maximum její doporučené hodnoty z důvodu vysokého čerpání úvěru. V roce 2021 a 2023, kdy byla hodnota úvěru velmi nízká, byla podniku přiřazena právě nízká přírážka za tento úročený kapitál.

Pokud se v tabulce č. zaměříme už na konkrétní výši **ekonomické přidané hodnoty**, lze vidět, že podnik svým vlastníkům tvořil přidanou hodnotu pouze v roce 2021 a výše nákladů vlastního kapitálu někdy i výrazně překonala jeho rentabilitu, čímž zapříčinila negativní výši ukazatele EVA. Podnik John Crane nejvíce ovlivnila přírážka za podnikatelské riziko a finanční stabilitu, které se výrazně vážou k úročenému cizímu kapitálu. Sledovaný podnik ve srovnání se svými konkurenty dosáhl o trošku lepších výsledků než konkurent A v některých přírážkách, ovšem oba podniky přidanou hodnotu netvoří.

Tabulka 28 Ekonomická přidaná hodnota sledovaného podniku (vlastní zpracování dle finančních výkazů a dat z MPO)

Rok	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Náklady vlastního kapitálu (v %)						
r_F	1,64	1,88	1,24	1,41	3,25	4,63
r_{LA}	3,47	3,14	3,01	3,23	2,88	3,09
r_{POD}	8,378	8,086	8,315	1,839	9,533	9,454
$r_{FINSTAB}$	0,01	5,89	3,56	2,73	2,02	3,01
$r_{FINSTRU}$	10,00	10,07	7,30	1,42	7,05	1,88
Náklady vl. kapitálu (r_e)	23,50	29,06	23,42	10,62	24,74	22,07
Ekonomická přidaná hodnota						
ROE (v %)	7,31	24,17	16,73	16,75	10,70	16,87
ROE - r_e (v %)	-16,19	-4,89	-6,70	6,13	-14,04	-5,19
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	287 326	378 917	455 019	546 578	509 540	612 956
EVA	-46 504	-18 514	-30 476	33 514	-71 547	-31 833

Konkurenční podnik A také svým vlastníkům netvořil přidanou hodnotu. Stejně jako podnik John Crane i konkurent A dostal největší přírážku za podnikatelské riziko a finanční

strukturu. V případě přírážky za finanční strukturu ji bylo dokonce nutno ve čtyřech sledovaných letech omezit na maximální hodnotu 10 %. Na rozdíl od podniku John Crane dostal ještě čtyřikrát maximální přírážku za velikost podniku, kdy jeho úplatné zdroje nespĺňovaly minimální požadovanou výši.

Tabulka 29 Ekonomická přidaná hodnota konkurenta A (vlastní zpracování dle finančních výkazů a dat z MPO)

Rok	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Náklady vlastního kapitálu (v %)						
r_F	1,98	1,55	1,13	1,90	4,33	-
r_{LA}	5,00	4,94	5,00	5,00	5,00	-
r_{POD}	9,130	9,716	4,699	8,917	9,646	-
$r_{FINSTAB}$	10,00	10,00	17,25	15,91	11,30	-
$r_{FINSTRU}$	10,00	10,00	7,44	10,00	10,00	-
Náklady vl. kapitálu (r_e)	36,11	36,20	35,51	41,73	40,28	-
Ekonomická přidaná hodnota						
ROE (v %)	4,40	2,78	29,84	6,22	9,58	-
ROE - r_e (v %)	-31,72	-33,43	-5,68	-35,51	-30,70	-
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	23 433	24 103	34 352	36 631	40 511	-
EVA	-7 432	-8 057	-1 951	-13 009	-12 437	-

Konkurenční podnik B jako jediný zvládl pro své vlastníky vytvářet přidanou hodnotu. Může za to velmi vysoká úroveň rentability vlastního kapitálu a také nulová přírážka za finanční strukturu a stabilitu. Podnik nevyužívá žádný úročený cizí kapitál a z toho důvodu je její hodnota rovna 0 %. Špatného výsledku dosáhl podnik pouze za jeho velikost, a protože jeho úplatné zdroje byly ve všech letech menší jak 100 mil. Kč mu byla přidělena maximální hodnota této přírážky ve výši 5 %.

Tabulka 30 Ekonomická přidaná hodnota konkurenta B (vlastní zpracování dle finančních výkazů a dat z MPO)

Rok	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Náklady vlastního kapitálu (v %)						
r_F	1,98	1,55	1,13	1,90	4,33	-
r_{LA}	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	-
r_{POD}	1,761	1,935	4,560	0,216	7,344	-
$r_{FINSTAB}$	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
$r_{FINSTRU}$	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
Náklady vl. kapitálu (r_e)	8,74	8,48	10,69	7,12	16,68	-
Ekonomická přidaná hodnota						
ROE (v %)	49,86	86,38	68,05	60,18	67,91	-
ROE - r_e (v %)	41,11	77,89	57,36	53,06	51,23	-
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	46 364	24 695	34 103	27 129	25 672	-
EVA	19 062	19 236	19 562	14 394	13 152	-

17 POSOUZENÍ CELKOVÉHO FINANČNÍHO ZDRAVÍ PODNIKU

Příprava finanční analýzy podniku John Crane a.s. nám poskytla náhled na celkové hospodaření podniku se svým majetkem. Svým složením, kde největší část majetku je tvořena dlouhodobým majetkem, zásobami a pohledávkami odpovídá typickému výrobnímu podniku. Na základě spočítaných ukazatelů můžeme konstatovat, že ve většině oblastí podnik nemá problémy. V oblasti běžné a pohotové likvidity dosáhl doporučených výsledků. V případě hotovostní likvidity stanovené vzorce a následné doporučené hodnoty nepočítají s alternativními možnostmi financování (např. úvěrový rámec), které sledovaný podnik a jeho konkurenti využívají. Kdyby tedy nastala neočekávaná situace a podnik by musel okamžitě uhradit všechny své krátkodobé závazky, nebylo by to pro John Crane ohrožující, protože by měl dostatečně velký ochranný polštář a mohl čerpat sjednaný úvěr.

V případě využívání svých celkových aktiv podnik dosáhl opět dobrých výsledků, avšak když jsme se zaměřili na konkrétní dobu obratu jednotlivých aktiv, všechny zjištěné hodnoty nebyly už tak přívětivé. První nepříznivý vývoj byl zachycen v oblasti doby obratu zásob, který ve sledovaném období vzrostl ze 43 na 57 dnů. Tento negativní nárůst značí o tom, že podnik čím dál pomaleji přeměňuje své zásoby na výrobky a poté zpět na peněžní prostředky. Doba obratu pohledávek také v některých letech přesáhla běžnou splatnost faktur, což bývá 60 dnů. Podnik by se měl tedy také více zaměřit na řízení svých pohledávek za zákazníky. V posledních třech sledovaných letech doba obratu závazků převyšovala dobu obratu pohledávek nebo také můžeme říci, že podnik dosáhl záporného obchodního deficitu, který je pro něj žádoucí, protože inkasuje dříve své pohledávky před splatností jeho závazků.

V oblasti rentability podnik John Crane také dosáhl dobrých výsledků. V roce 2018 podnik dosáhl nejnižší rentability ve všech třech oblastech, to ale bylo zapříčiněno náklady na otevření nového závodu, který v dalších letech pomohl dosáhnout podniku vyšší ziskovosti. I přes to, že podnik pocítil dopady pandemie Covid-19 jako plno dalších podniků, zvládl se rychle zotavit a v roce 2023 lze vidět opět dobré hodnoty v oblasti rentability.

Podnik se může také úspěšně pyšnit snížením své zadluženosti z 69,13 % na 52,17 % ve sledovaném období. Ovšem i přes výrazné snížení této zadluženosti, kleslo také významně úrokové krytí, u kterého je žádoucí, aby bylo co nejvyšší. Pokles úrokového krytí zdůrazňuje fakt, že i přes nízkou výši úvěru, hraje pořád velkou roli úroková sazba, která byla ve fiskálním roce 2023 velmi vysoká.

Bonitní a bankrotní modely nám příliš neumožnili posoudit finanční stabilitu podniku a zda podniku hrozí bankrot, neboť se se většinou let pohyboval v “šedé zóně“. Lze alespoň říci, že se podnik dosaženými hodnotami nepřibližoval k hranici podniků, kterým hrozí bankrot. Pouze soustava bilančních analýz I. nám odhalila, že podnik dosahoval únosných hodnot, v některých letech dokonce dosáhl pozitivního hodnocení a můžeme tedy konstatovat, že finanční situace podniku je dobrá.

Za nejvíce kritickou oblast můžeme považovat tvorbu hodnoty pro své vlastníky, kde podnik v žádném roce svým vlastníkům žádnou přidanou hodnotu nevytvořil. Velmi tento negativní výsledek v posledních dvou sledovaných letech ovlivnila výše úrokových sazeb. Podnik by se měl tedy snažit financovat svou ekonomickou činnost z vlastních zdrojů a používat čerpání úvěrového rámce až jako poslední možnost financování nebo by měl čerpání úvěru kompenzovat zvýšením své rentability vlastního kapitálu.

18 NÁVRH OPATŘENÍ DO BUDOUCNOSTI

Jako první oblastí pro zlepšení byla definována doba obratu zásob, protože pro podnik není žádoucí, aby se tato doba prodlužovala a trvalo tak déle přeměnit zásoby zpět na peníze. V oblasti řízení zásob bývá často zmiňovaná metoda Just-in-time, avšak tato metoda není proveditelná z důvodu častého zpoždění dodávek a tím pádem dodavatelé nejsou tedy schopni zajistit přesné načasování dodání potřebného materiálu. Mnohem reálnější by bylo pro podnik zřízení konsignačního skladu, jenž odběrateli umožňuje zajištění plynulejší výroby, neboť má vždy potřebný materiál k dispozici. Zároveň pro každý materiál a zboží bývá nastaveno určité minimální množství a v případě, kdy klesne pod tuto úroveň, dodavatel ho automaticky doplní. Další výhodou je, že odběratel hradí pouze to, co spotřebuje, a tudíž neplatí za zásoby, které u něj leží na skladě, ale v případě potřeby je může využít. Vzhledem k velikosti podniku John Crane není možné zavést konsignační sklad pro všechny dodavatele, podnik by měl zvolit několik klíčových dodavatelů od kterých odebírá největší množství materiálu a tuto variantu odběru jim navrhnout. U ostatních dodavatelů by bylo vhodné, aby podnik lépe optimalizoval množství držených zásob, tak aby nestrávil přebytečné zásoby a nezvyšoval si tak náklady na skladování.

V případě řízení pohledávek v některých letech doba obratu pohledávek přesahovala běžnou splatnost pohledávek, a tedy nebyly některými odběrateli dodrženy smluvní podmínky. Podstatné je neřešit situaci až nastane, ale je hlavní jí předejít. Před uzavřením smlouvy s novým zákazníkem, je nezbytné důkladné prověření jeho platební morálky a zda se nenachází v insolventi. V případě větších zakázek je dobré zvážit i bankovní záruku, která chrání dodavatele před pozdním splacením pohledávky a odběratele před zpožděním dodání zboží. Pokud se ocitne aktuální zákazník ve finanční tísní a přestane splácet své závazky, je vhodné pozastavit další objednávky a zároveň s ním ideálně vyjednat splátkový kalendář. Pokud zákazník nepřistoupí na splátkový kalendář je nezbytné udělat následné právní kroky k vymáhání pohledávky. Pohledávky je také nutné už v průběhu monitorovat a tím lze odhalit často pozdě platící zákazníky. Podnik by také měl už při uzavírání smlouvy myslet i na stanovení smluvních sankcí za pozdní úhrady a zařadit je do obsahu smlouvy.

I přes snížení zadluženosti podniku v roce 2023 na 52,17 %, tak tento dluh podniku přinesl ne příliš dobré výsledky v oblasti úrokového krytí a ekonomické přidané hodnoty, kde vysoká úroková sazba měla velký vliv na výši těchto ukazatelů. Podnik by se tedy měl hlavně zaměřit na splacení tohoto dluhu úplně, protože takovou ekonomickou situaci nelze předvídat a nikdy nevíme, kdy se bude opakovat.

Zároveň podnik sice dosáhl nejvyššího výsledku hospodaření v posledním sledovaném roce, ale je důležité, aby si uvědomil, proč a jak toho bylo dosaženo, aby mohl dále úspěšně zvyšovat svoji ziskovost celkových aktiv a vlastního kapitálu. Podnik má za cíl dosáhnout nulových emisí do roku 2040, což ale souvisí i s jistými vícenáklady, které by mohli mít dopad na rentabilitu podniku. Pro udržení rentability je pro podnik důležité, aby pravidelně aktualizoval své ceníky a také případně aplikoval protiinflační doložku do smluv se zákazníky. Rozšíření svého portfolia o další výrobky by také přispělo ziskovosti. V dnešní době, kdy vzniká mnoho nových technologií je plno možností, jak optimalizovat výrobní proces a snížit náklady a zrychlit výrobu. To vše by měl podnik zvážit pro dosažení lepších výsledků v budoucnosti.

ZÁVĚR

Bakalářská práce si kladla za cíl vypracovat posudek finančního zdraví podniku John Crane a.s. a v návaznosti na provedenou analýzu vytvořit návrh opatření, která by podniku pomohla dosáhnout lepších výsledků v budoucnosti. Pro lepší srovnání výsledků byl podnik srovnán se svými dvěma konkurenty. První konkurent podniká ve stejném odvětví, a to tedy ve výrobě mechanických ucpávek a spojek. Druhý konkurent pouze ucpávky a spojky přeprodává jako zboží.

Teoretická část se svým zpracováním zaměřila na poskytnutí uceleného konceptu tématu finanční analýzy. Úvod teoretické části se zaměřil na představení finanční analýzy, jejich výhod, ale také i úskalí, které obsahuje. Následně byly představeni nejčastější uživatelé finanční analýzy a data ze kterých získává podklady pro své výpočty. Byl také zmíněn proces finanční analýzy a jaké jsou její jednotlivé kroky. Nebyla opomenuta ani spider analýza a Du Pontův rozklad. Pak už se teoretická část soustředila na metody a konkrétní ukazatele, ze kterých se finanční analýza skládá. Pro posouzení finanční situace a stability byly také představeny bonitní a bankrotní modely. V samotném závěru teoretické části byla popsána často posuzovaná ekonomická přidaná hodnota.

Praktická část bakalářské práce vycházela z poznatků části teoretické, která poskytla podklad pro její sestavení. První byl představen sledovaný podnik a jeho konkurenti. Dále bylo charakterizováno odvětví, ve kterém působí. Potom práce už pokračovala posouzením jednotlivých ukazatelů. Mezi sledovanými ukazateli byly ukazatele stavové, rozdílové, poměrové a soustavy ukazatelů. V některých oblastech se podniku dařilo, ale některé už nedosahovali až tak příznivých výsledků. Mezi největší oblasti, kde má podnik rezervy je doba obratu zásob a pohledávek. V samotném závěru praktické části byly odhaleny i větší nedostatky v ekonomické přidané hodnotě, která byla ve všech sledovaných letech záporná. Podniku byla na základě zjištěných nedostatků navržena konkrétní doporučení pro zlepšení jeho situace v budoucnosti.

Podnik John Crane a.s. působí na trhu pod globální a ověřenou značkou ve svém oboru už velmi dlouhou dobu. Celosvětovou pandemií Covid-19 zvládl úspěšně překonat bez toho, aniž by ho to výrazně poznamenalo, což značí o jeho schopnosti rychle reagovat na neočekávané situace. Můžeme tedy podnik i přes některé nedostatky charakterizovat jako stabilní.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

ADMINISTRATIVNÍ REGISTR EKONIMICKÝCH SUBJEKTŮ, ©2023. Online. Dostupné z: <https://ares.gov.cz/> [cit. 2024-05-07].

BRAGG, Steven M., 2017. *Financial Analysis: A Business Decision Guide*. Third edition. Centennial, Colorado: AccountigTools. ISBN 978-1-938910-96-8.

BŘEZINOVÁ, Hana, 2020. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. 4. vydání. Účetnictví. Praha: Wolters Kluwer. ISBN 978-80-7598-913-0.

ČERNOHORSKÝ, Jan, 2020. *Finance: od teorie k realitě*. Finance. Praha: Grada Publishing. ISBN 9788027122158.

ČIŽINSKÁ, Romana, 2018. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing. ISBN 9788027101948.

HIGGINS, Robert C.; KOSKI, Jennifer L. a MITTON, Todd, 2019. *Analysis for Financial Management*. Twelfth edition, New York: McGraw-Hill Education. ISBN 978-1-260-09191-5.

HINKE, Jana; BÁRKOVÁ, Dana a HRUŠKA, Zdeněk, 2016. *Účetnictví 2: pokročilé aplikace*. 2., aktualizované vydání. Praha: Grada. ISBN 9788024742816.

JOHN CRANE, ©2023. *100 Years of Company History*. Online. Dostupné z: <https://www.johncrane.com/en/about/company-history> [cit. 2024-05-07].

JOHN CRANE, ©2023. *Sustainability*. Online. Dostupné z: <https://www.johncrane.com/en/sustainability> [cit. 2024-05-07].

KALOUDA, František, 2019. *Finanční a cost-benefit analýza podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-778-8.

KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 9788027105632.

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

KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena, 2022. *Finanční analýza ve finančním řízení*. Praha: Vysoká škola finanční a správní. ISBN 978-80-7408-231-3.

MÁČE, Miroslav, 2020. *Účetnictví, analýza a řízení financí*. Brno: Václav Klemm – Vydavatelství a nakladatelství. ISBN 978-80-87713-20-4.

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU ČR, 2007. *Metodika výpočtu*. Online. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/2016/11/metodika-vypoctu.pdf> [cit. 2024-05-02].

NEUMAIEROVÁ, Inka a NEUMAIER, Ivan, 2005. Index IN05. In *Evropské finanční systémy*. 1. vyd. Brno: Masarykova univerzita. ISBN 80-210-3753-9.

ORESKÝ, Milan, 2017. *Finanční a ekonomická analýza obchodního podniku*. Bratislava: Wolters Kluwer. ISBN 9788081687631.

ROSS, Stephen A.; WESTERFIELD, Randolph; JAFFE, Jeffrey F. a JORDAN, Bradford D, 2018. *Corporate Finance: Core Principles & Applications*. Fifth edition. New York: McGraw-Hill Education. ISBN 9781260083279.

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

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Expert. Praha: Grada Publishing. ISBN 9788027104130.

SKÁLOVÁ, Jana a SUKOVÁ, Anna, 2022. *Podvojně účetnictví 2022*. Online. Grada. ISBN 978-80-271-3595-0. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/AccountSamI/SignIn/?idp=https://shibboleth.utb.cz/idp/shibboleth&returnUrl=/kniha/podvojne-ucetnictvi-2022-10666/>. [cit. 2024-01-29]

SLÁDKOVÁ, Eva a STROUHAL, Jiří, 2019. *Účetnictví - výkaznictví podle českých účetních předpisů*. 2. aktualizované vydání. Praha: Institut certifikace účetních. ISBN 9788087985175.

STROUHAL, Jiří, 2016. *Zveřejňování obchodních korporací*. Praha: Wolters Kluwer. ISBN 9788075521576.

ŠPIČKA, Jindřich, 2017. *Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin*. V Praze: C.H. Beck. ISBN 9788074006647.

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

TSE, Terence C. M., 2018. *Corporate Finance: The Basics*. London: Routledge, Taylor & Francis Group. ISBN 9781138695603.

VERNIMMEN, Pierre; QUIRY, Pascal; DALLOCCHIO, Maurizio; LE FUR, Yann a SALVI, Antonio, 2018. *Corporate Finance: Theory and Practice*. Fifth edition. Chichester: Wiley. ISBN 9781119424482.

VLČKOVÁ, Miroslava, 2020. *Základní principy a postupy v účetnictví*. Praha: Wolters Kluwer. ISBN 978-80-7598-928-4.

VOCHOZKA, Marek, 2020. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 9788027117017.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

2T	dvoutýdenní
6M	šestiměsíční
a.s.	akciová společnost
%	procent
CF	cash flow
č.	číslo
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČPPF	čistý peněžně pohledávkový fond
ČRA	časové rozlišení aktiv
ČRP	časové rozlišení pasiv
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	zisk po zdanění
EBDIT	zisk před odečtení odpisů, úroků a daní
EBIT	zisk před odečtením úroků a daní
EBITDA	zisk před odečtení odpisů, úroků a daní
EBT	zisk před zdaněním
EVA	ekonomická přidaná hodnota
j. n.	jinde nezařazené
Kč	Koruna česká
KFM	krátkodobý finanční majetek
Krát.	krátkodobé

L1	hotovostní likvidita
L2	pohotová likvidita
L3	běžná likvidita
mil.	milion
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
např.	například
NWC	čistý pracovní kapitál
Obch.	obchodního
Ost.	ostatní
p.a.	roční úroková sazba
p.b.	procentní bod
posk.	poskytnuté
PRIBOR	Prague InterBank Offered Rate
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s.	strana
SWOT	analýza slabých a silných stránek, hrozeb a příležitostí podniku
tis.	tisíce
tzv.	takzvaný
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
ZK	základní kapitál

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Du Pontův rozklad.....	111
Obrázek 2 Du Pontův rozklad vybraného podniku.....	127

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Interpretace výsledků Altmanova Z' score.....	38
Tabulka 2 Interpretace výsledků modelu IN05.....	39
Tabulka 3 Vývoj počtu zaměstnanců sledovaného podniku v letech 2018-2023.....	46
Tabulka 4 SWOT analýza podniku.....	48
Tabulka 5 Majetková struktura vybraného podniku.....	52
Tabulka 6 Vertikální a horizontální analýza majetkové struktury podniku.....	53
Tabulka 7 Finanční struktura vybraného podniku.....	56
Tabulka 8 Vertikální a horizontální analýza finanční struktury podniku.....	57
Tabulka 9 Struktura nákladů vybraného podniku.....	60
Tabulka 10 Vertikální analýza struktury nákladů podniku.....	61
Tabulka 11 Struktura výnosů vybraného podniku.....	63
Tabulka 12 Vertikální analýza struktury výnosů podniku.....	64
Tabulka 13 Čistý pracovní kapitál vybraného podniku a jeho konkurentů.....	65
Tabulka 14 Ukazatele ČPPF a ČPPP vybraného podniku.....	66
Tabulka 15 Ukazatele ČPPF a ČPPP konkurenčního podniku A.....	67
Tabulka 16 Ukazatele ČPPF a ČPPP konkurenčního podniku B.....	67
Tabulka 17 Ukazatele aktivity vybraného podniku a jeho konkurentů.....	70
Tabulka 18 Ukazatele rentability vybraného podniku a jeho konkurentů.....	72
Tabulka 19 Ukazatele likvidity vybraného podniku a jeho konkurentů.....	74
Tabulka 20 Ukazatele zadluženosti vybraného podniku a jeho konkurentů.....	76
Tabulka 21 Du Pontův rozklad ROE vybraného podniku.....	80
Tabulka 22 Du Pontův rozklad ROE konkurenčního podniku A.....	80
Tabulka 23 Du Pontův rozklad ROE konkurenčního podniku B.....	81
Tabulka 24 Altmanovo Z'score sledovaného podniku a jeho konkurentů.....	83
Tabulka 25 Index IN sledovaného podniku a jeho konkurentů.....	85
Tabulka 26 Analýza Kralickova Quicktestu sledovaného podniku a jeho konkurentů.....	87
Tabulka 27 Soustava bilančních analýz sledovaného podniku a jeho konkurentů.....	89
Tabulka 28 Ekonomická přidaná hodnota sledovaného podniku.....	91
Tabulka 29 Ekonomická přidaná hodnota konkurenta A.....	92
Tabulka 30 Ekonomická přidaná hodnota konkurenta B.....	92
Tabulka 31 Struktura Rozvahy.....	109
Tabulka 32 Provozní oblast v druhovém a účelovém členění.....	109
Tabulka 33 Zpracování Cash Flow nepřímou metodou.....	110
Tabulka 34 Výkaz o změnách vlastního kapitálu.....	110

Tabulka 35 Výpočet ukazatelů Karlickova Quick Testu	112
Tabulka 36 Interpretace výsledků Kralickova Quicktestu.....	112
Tabulka 37 Majetková struktura konkurenta A	113
Tabulka 38 Vertikální a horizontální analýza majetkové struktury konkurenta A.....	114
Tabulka 39 Majetková struktura konkurenta B	115
Tabulka 40 Vertikální a horizontální analýza majetkové struktury konkurenta B.....	116
Tabulka 41 Finanční struktura konkurenta A	117
Tabulka 42 Vertikální a horizontální analýza finanční struktury konkurenta A	118
Tabulka 43 Finanční struktura konkurenta B	119
Tabulka 44 Vertikální a horizontální analýza finanční struktury konkurenta B.....	120
Tabulka 45 Struktura výnosů konkurenta A	121
Tabulka 46 Vertikální a horizontální analýza struktury výnosů konkurenta A.....	121
Tabulka 47 Struktura výnosů konkurenta B	122
Tabulka 48 Vertikální a horizontální analýza struktury výnosů konkurenta B.....	122
Tabulka 49 Struktura nákladů konkurenta A	123
Tabulka 50 Vertikální a horizontální analýza struktury nákladů konkurenta A.....	124
Tabulka 51 Struktura nákladů konkurenta B	125
Tabulka 52 Vertikální a horizontální analýza struktury nákladů konkurenta B.....	126

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 Spider analýza za rok 2018.....	77
Graf 2 Spider analýza za rok 2022.....	78
Graf 3 Vývoj Altmanova Z' score sledovaného podniku a jeho konkurentů	83
Graf 4 Vývoj indexu IN05 sledovaného podniku a jeho konkurenta A	85
Graf 5 Vývoj Kralickova Quicktestu sledovaného podniku a jeho konkurenta A	88
Graf 6 Vývoj Bilanční analýzy I. sledovaného podniku a jeho konkurenta A.	89

SEZNAM VZORCŮ

(1) Rovnice rozvahy.....	19
(2) Absolutní změna.....	25
(3) Procentní změna	25
(4) Čistý pracovní kapitál	26
(5) Čistý peněžně pohledávkový fond	27
(6) Čisté pohotové prostředky.....	27
(7) Obrat aktiv.....	29
(8) Obrat dlouhodobého majetku	29
(9) Doba obratu zásob.....	30
(10) Doba obratu pohledávek	30
(11) Doba obratu závazků.....	30
(12) Rentabilita aktiv	31
(13) Rentabilita vlastního kapitálu.....	32
(14) Rentabilita tržeb	32
(15) Běžná likvidita	33
(16) Pohotová likvidita	33
(17) Hotovostní likvidita.....	34
(18) Věřitelské riziko	34
(19) Míra zadlužení.....	35
(20) Úrokové krytí	35
(21) Altmanův model.....	38
(22) Index IN05	39
(23) Ekonomická přidaná hodnota.....	41
(24) Ekonomická přidaná hodnota.....	41
(25) Soustava bilančních analýz	112

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: Finanční výkazy

Příloha P II: Du Pontův rozklad ROE

Příloha P III: Výpočet bonitních modelů

Příloha P IV: Analýza majetkové struktury konkurenta A

Příloha P V: Analýza majetkové struktury konkurenta B

Příloha P VI: Analýza finanční struktury konkurenta A

Příloha P VII: Analýza finanční struktury konkurenta B

Příloha P VIII: Analýza výnosů konkurenta A

Příloha P IX: Analýza výnosů konkurenta B

Příloha P X: Analýza nákladů konkurenta A

Příloha P XI: Analýza nákladů konkurenta B

Příloha P XII: Du Pontův rozklad ROE vybraného podniku

Příloha P XIII: Finanční výkazy sledovaného podniku za rok 2018

Příloha P XIV: Finanční výkazy sledovaného podniku za rok 2019

Příloha P XV: Finanční výkazy sledovaného podniku za rok 2020

Příloha P XVI: Finanční výkazy sledovaného podniku za rok 2021

Příloha P XVII: Finanční výkazy sledovaného podniku za rok 2022

Příloha P XVIII: Finanční výkazy sledovaného podniku za rok 2023

PŘÍLOHA P I: FINANČNÍ VÝKAZY

Tabulka 31 Struktura Rozvahy (vlastní zpracování dle Vlčková, 2020, s. 125)

AKTIVA			PASIVA		
	A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	A.	Vlastní kapitál	
<i>Stálá aktiva</i>	B.	Stálá aktiva	A.I.	Základní kapitál	<i>Vlastní zdroje</i>
	B.I.	DNM	A.II.	Ážio a kapitálové fondy	
	B.II.	DHM	A.III.	Fondy ze zisku	
	B.III.	DFM	A.IV.	VH minulých let (+/-)	
			A.V.	VH běžného účetního období (+/-)	
<i>Oběžná aktiva</i>	C.	Oběžná aktiva	B. + C.	Cizí zdroje	<i>Cizí zdroje</i>
	C.I.	Zásoby	B.	Rezervy	
	C.II.	Pohledávky	C.	Závazky	
	C.III.	KFM	C.I.	Dlouhodobé závazky	
	C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky	
		B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci		
<i>Přechodná aktiva</i>	D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv	<i>Přechodná pasiva</i>

Tabulka 32 Provozní oblast v druhovém a účelovém členění (vlastní zpracování dle Růčkové, 2021, s. 33)

DRUHOVÉ ČLENĚNÍ	ÚČELOVÉ ČLENĚNÍ
Tržby z prodeje výrobků a služeb	Tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb
Tržby z prodeje zboží	Náklady na prodeje (včetně úpravy hodnot)
Výkonová spotřeba	* Hrubý zisk nebo ztráta
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	Náklady na odbyt (včetně úprav hodnot)
Aktivace (+/-)	Náklady na správu (včetně úprav hodnot)
Osobní náklady	Ostatní provozní výnosy
Úprava hodnot v provozní oblasti	Ostatní provozní náklady
Ostatní provozní výnosy	* Výsledek hospodaření z provozní činnosti (+/-)
Ostatní provozní náklady	
* Výsledek hospodaření z provozní činnosti (+/-)	

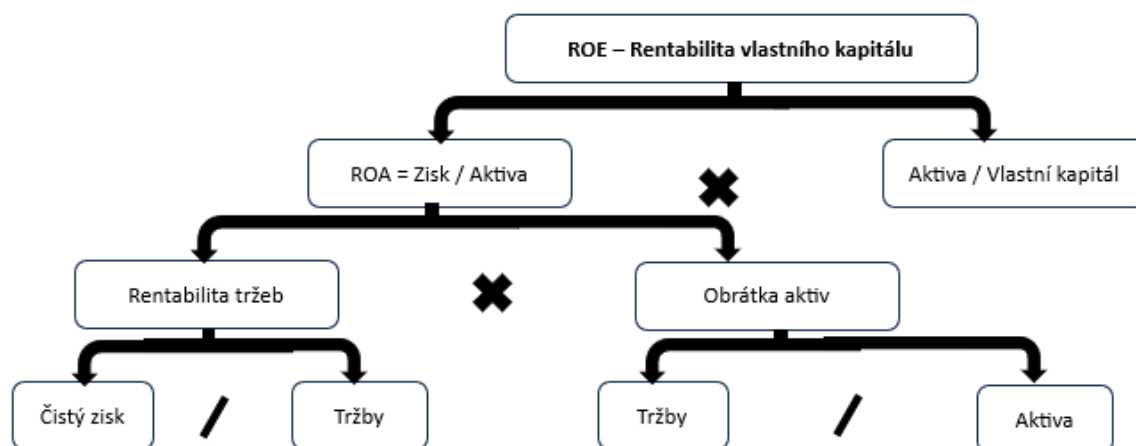
Tabulka 33 Zpracování Cash Flow nepřímou metodou (vlastní zpracování dle Knápková a kol., 2017, s. 56)

POČÁTEČNÍ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ
VH běžného účetního období
+ oprávký (trvalé úpravy hodnot DNM a DHM)
+ tvorba dlouhodobých rezerv
- úbytek dlouhodobých rezerv
+ přírůstek krátkodobých závazků a časové rozlišení pasiv
- úbytek krátkodobých závazků a časové rozlišení pasiv
- přírůstek pohledávek a časové rozlišení aktiv
+ úbytek pohledávek a časové rozlišení aktiv
- přírůstek zásob
+ úbytek zásob
= CASH FLOW Z PROVOZNÍ ČINNOSTI
- výdaje s pořízením investičního majetku (DHM, DNM, DFM)
+ příjmy z prodeje investičního majetku (DHM, DNM, DFM)
= CASH FLOW Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI
± změna dlouhodobých závazků (případně krátkodobých)
± změny položek vlastního kapitálu
= CASH FLOW Z FINANČNÍ ČINNOSTI
KONEČNÝ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ

Tabulka 34 Výkaz o změnách vlastního kapitálu (vlastní zpracování dle Sládková a Strouhal, 2019, s. 84)

Položka	PS	Rozdělení zisku	Přírůstek ZK	Přecenění majetku	VH	KS
ZK						
Fond z přecenění majetku						
Rezervní fond						
Nerozdělený zisk minulých let						
VH minulého účetního období						
VH běžného účetního období						
Celkem						

PŘÍLOHA P II: DU PONTŮV ROZKLAD ROE



Obrázek 1 Du Pontův rozklad (vlastní zpracování dle Sládková a Strouhal, 2019, s. 143)

PŘÍLOHA P III: VÝPOČET BONITNÍCH MODELŮ

Kralickův Quick Test

Tabulka 35 Výpočet ukazatelů Karlickova Quick Testu (vlastní zpracování dle Růčkové, 2021, s. 96)

Ukazatel	Vzorec
Míra samofinancování (R1)	$\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$
Doba splácení dluhu (R2)	$\frac{\text{cizí zdroje} - \text{peněžní prostředky}}{\text{provozní cash flow}}$
Rentabilita celkového kapitálu (R3)	$\frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}}$
Podíl cash flow na celkových výnosech (R4)	$\frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}}$

Tabulka 36 Interpretace výsledků Kralickova Quicktestu (vlastní zpracování dle Růčkové, 2021, s. 97)

	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

Soustava bilančních analýz

Soustavu bilančních analýz můžeme spočítat dle následujících vzorců (Kubíčková a Jindřichovská, 2022, s. 173):

$$\text{Ukazatel stability } S = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}}$$

$$\text{Ukazatel likvidity } L = \frac{(\text{finanční majetek} + \text{pohledávky})}{(2,17 \times \text{krátkodobé dluhy})}$$

$$\text{Ukazatel aktivity } A = \frac{\text{výkony}}{(2 \times \text{pasiva celkem})} \quad (25)$$

$$\text{Ukazatel rentability } R = \frac{8 \times \text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$\text{Celkový ukazatel } C = \frac{2 \times S + 4 \times L + 1 \times A + 5 \times R}{2 + 4 + 1 + 5}$$

PŘÍLOHA P IV: ANALÝZA MAJETKOVÉ STRUKTURY KONKURENTA A

Tabulka 37 Majetková struktura konkurenta A (vlastní zpracování dle účetních výkazů
podniku)

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Aktiva celkem	98 808	151 276	87 582	102 040	116 169	-
Stálá aktiva	40 264	32 417	23 556	20 421	13 349	-
DNM	17	0	163	3 941	3 444	-
DHM	40 247	32 417	23 393	16 480	9 905	-
<i>Pozemky a stavby</i>	2 839	2 097	1 611	1 125	1 751	-
<i>Hmotné movité věci a jejich soubory</i>	35 101	30 320	21 782	14 863	8 154	-
<i>Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM</i>	2 307	0	0	492	0	-
Oběžná aktiva	58 453	102 407	58 746	77 912	102 517	-
Zásoby	6 161	9 098	7 904	8 187	17 919	-
<i>Materiál</i>	4 853	5 341	4 404	5 168	11 307	-
<i>Nedokončená výroba a polotovary</i>	1 118	2 976	2 015	2 448	5 860	-
<i>Výrobky a zboží</i>	190	781	1 485	571	752	-
Pohledávky	52 290	93 306	50 837	69 719	84 594	-
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	0	1 032	1 032	1 032	1 329	-
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	52 290	92 274	49 805	68 687	83 265	-
Peněžní prostředky	2	3	5	6	4	-
ČRA	91	16 452	5 280	3 707	303	-

Tabulka 38 Vertikální a horizontální analýza majetkové struktury konkurenta A (vlastní zpracování dle finančních výkazů)

Vertikální analýza (složení v %)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	-
Stálá aktiva	40,75	21,43	26,90	20,01	11,49	-
DNM	0,02	0,00	0,19	3,86	2,96	-
DHM	40,73	21,43	26,71	16,15	8,53	-
<i>Pozemky a stavby</i>	2,87	1,39	1,84	1,10	1,51	-
<i>Hmotné movité věci a jejich soubory</i>	35,52	20,04	24,87	14,57	7,02	-
<i>Posk. zálohy na DHM a nedokončený DHM</i>	2,33	0,00	0,00	0,48	0,00	-
Oběžná aktiva	59,16	67,70	67,08	76,35	88,25	-
Zásoby	6,24	6,01	9,02	8,02	15,42	-
<i>Materiál</i>	4,91	3,53	5,03	5,06	9,73	-
<i>Nedokončená výroba a polotovary</i>	1,13	1,97	2,30	2,40	5,04	-
<i>Výrobky a zboží</i>	0,19	0,52	1,70	0,56	0,65	-
Pohledávky	52,92	61,68	58,05	68,33	72,82	-
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	0,00	0,68	1,18	1,01	1,14	-
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	52,92	61,00	56,87	67,31	71,68	-
Peněžní prostředky	0,00	0,00	0,01	0,01	0,00	-
ČRA	0,09	10,88	6,03	3,63	0,26	-
Horizontální analýza (změna v %)	2017/ 2018	2018/ 2019	2019/ 2020	2020/ 2021	2021/ 2022	2022/ 2023
Aktiva celkem	-7,80	53,10	-42,10	16,51	13,85	-
Stálá aktiva	-15,08	-19,49	-27,33	-13,31	-34,63	-
DNM	-81,91	-100,00		2 317,79	-12,61	-
DHM	-14,95	-19,45	-27,84	-29,55	-39,90	-
<i>Pozemky a stavby</i>	-28,51	-26,14	-23,18	-30,17	55,64	-
<i>Hmotné movité věci a jejich soubory</i>	-18,10	-13,62	-28,16	-31,76	-45,14	-
<i>Posk. zálohy na DHM a nedokončený DHM</i>	369,86	-100,00	-	-	-100,00	-
Oběžná aktiva	21,04	75,20	-42,63	32,63	31,58	-
Zásoby	-8,14	47,67	-13,12	3,58	118,87	-
<i>Materiál</i>	40,46	10,06	-17,54	17,35	118,79	-
<i>Nedokončená výroba a polotovary</i>	-51,56	166,19	-32,29	21,49	139,38	-
<i>Výrobky a zboží</i>	-79,87	311,05	90,14	-61,55	31,70	-
Pohledávky	25,76	78,44	-45,52	37,14	21,34	-
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	-100,00		0,00	0,00	28,78	-
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	28,96	76,47	-46,02	37,91	21,22	-
Peněžní prostředky	-66,67	50,00	66,67	20,00	-33,33	-
ČRA	-99,21	17 979,12	-67,91	-29,79	-91,83	-

PŘÍLOHA P V: ANALÝZA MAJETKOVÉ STRUKTURY KONKURENTA B

Tabulka 39 Majetková struktura konkurenta B (vlastní zpracování dle účetních výkazů
podniku)

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Aktiva celkem	64 271	44 150	50 836	44 524	42 193	-
Stálá aktiva	105	0	0	70	114	-
DHM	105	0	0	70	114	-
<i>Hmotné movité věci a jejich soubory</i>	105	0	0	0	79	-
<i>Ostatní DHM</i>	0	0	0	70	35	-
Oběžná aktiva	64 131	44 150	50 836	44 454	42 079	-
Zásoby	3 508	2 350	1 577	1 993	1 260	-
<i>Výrobky a zboží</i>	3 508	2 350	1 577	1 993	1 260	-
<i>Zboží</i>	3 508	2 350	1 577	1 993	1 260	-
Pohledávky	60 446	41 696	49 239	42 452	40 812	-
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	650	930	977	918	882	-
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	59 796	40 737	48 248	41 520	39 893	-
<i>ČRA</i>	0	29	14	14	37	-
Peněžní prostředky	177	104	20	9	7	-
<i>ČRA</i>	35	0	0	0	0	-

Tabulka 40 Vertikální a horizontální analýza majetkové struktury konkurenta B (vlastní zpracování dle finančních výkazů)

Vertikální analýza (složení v %)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	-
Stálá aktiva	0,16	0,00	0,00	0,16	0,27	-
DHM	0,16	0,00	0,00	0,16	0,27	-
<i>Hmotné movité věci a jejich soubory</i>	0,16	0,00	0,00	0,00	0,19	-
<i>Ostatní DHM</i>	0,00	0,00	0,00	0,16	0,08	-
Oběžná aktiva	99,78	100,00	100,00	99,84	99,73	-
Zásoby	5,46	5,32	3,10	4,48	2,99	-
<i>Výrobky a zboží</i>	5,46	5,32	3,10	4,48	2,99	-
<i>Zboží</i>	5,46	5,32	3,10	4,48	2,99	-
Pohledávky	94,05	94,44	96,86	95,35	96,73	-
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	1,01	2,11	1,92	2,06	2,09	-
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	93,04	92,27	94,91	93,25	94,55	-
<i>ČRA</i>	0,00	0,07	0,03	0,03	0,09	-
Peněžní prostředky	0,28	0,24	0,04	0,02	0,02	-
<i>ČRA</i>	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00	-
Horizontální analýza (změna v %)	2017/ 2018	2018/ 2019	2019/ 2020	2020/ 2021	2021/ 2022	2022/ 2023
Aktiva celkem	53,22	-31,31	15,14	-12,42	-5,24	-
Stálá aktiva	-75,29	-100,00	0,00	-	62,86	-
DHM	-71,62	-100,00	0,00	-	62,86	-
<i>Hmotné movité věci a jejich soubory</i>	-71,62	-100,00	0,00	0,00	-	-
<i>Ostatní DHM</i>	0,00	0,00	0,00	-	-50,00	-
Oběžná aktiva	54,55	-31,16	15,14	-12,55	-5,34	-
Zásoby	11,26	-33,01	-32,89	26,38	-36,78	-
<i>Výrobky a zboží</i>	11,26	-33,01	-32,89	26,38	-36,78	-
<i>Zboží</i>	11,26	-33,01	-32,89	26,38	-36,78	-
Pohledávky	58,33	-31,02	18,09	-13,78	-3,86	-
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	-0,15	43,08	5,05	-6,04	-3,92	-
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	59,34	-31,87	18,44	-13,94	-3,92	-
<i>ČRA</i>	0,00	-	-51,72	0,00	164,29	-
Peněžní prostředky	8,59	-41,24	-80,77	-55,00	-22,22	-
<i>ČRA</i>	25,00	-100,00	0,00	0,00	0,00	-

PŘÍLOHA P VI: ANALÝZA FINANČNÍ STRUKTURY KONKURENTA A

Tabulka 41 Finanční struktura konkurenta A (vlastní zpracování dle účetních výkazů
podniku)

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Pasiva celkem	98 808	151 276	87 582	102 040	116 169	-
Vlastní kapitál	23 433	24 103	34 352	36 631	40 511	-
Základní kapitál	102	102	102	102	102	-
VH minulých let	22 301	23 332	24 001	34 251	36 529	-
VH běžného období	1 030	669	10 249	2 278	3 880	-
Cizí zdroje	64 633	127 173	53 230	65 409	73 829	-
Rezervy	1 704	1 643	1 729	1 610	2 481	-
Dlouhodobé závazky	3 758	3 086	1 987	894	0	-
<i>Odložený daňový závazek</i>	3 758	3 086	1 987	894	0	-
Krátkodobé závazky	59 171	122 444	49 514	62 905	71 348	-
<i>Závazky z obchodních vztahů</i>	30 099	19 860	15 222	17 588	24 744	-
<i>Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba</i>	0	0	24 611	38 909	39 342	-
<i>Závazky ostatní</i>	29 072	102 584	9 681	6 408	7 262	-
ČRP	10 742	0	0	0	1 829	-

Tabulka 42 Vertikální a horizontální analýza finanční struktury konkurenta A (vlastní zpracování dle finančních výkazů)

Vertikální analýza (složení v %)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	-
Vlastní kapitál	23,72	15,93	39,22	35,90	34,87	-
Základní kapitál	0,10	0,07	0,12	0,10	0,09	-
VH minulých let	22,57	15,42	27,40	33,57	31,44	-
VH běžného období	1,04	0,44	11,70	2,23	3,34	-
Cizí zdroje	65,41	84,07	60,78	64,10	63,55	-
Rezervy	1,72	1,09	1,97	1,58	2,14	-
Dlouhodobé závazky	3,80	2,04	2,27	0,88	0,00	-
<i>Odložený daňový závazek</i>	3,80	2,04	2,27	0,88	0,00	-
Krátkodobé závazky	59,88	80,94	56,53	61,65	61,42	-
<i>Závazky z obchodních vztahů</i>	30,46	13,13	17,38	17,24	21,30	-
<i>Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba</i>	0,00	0,00	28,10	38,13	33,87	-
<i>Závazky ostatní</i>	29,42	67,81	11,05	6,28	6,25	-
ČRP	10,87	0,00	0,00	0,00	1,57	-
Horizontální analýza (změna v %)	2017/ 2018	2018/ 2019	2019/ 2020	2020/ 2021	2021/ 2022	2022/ 2023
Pasiva celkem	-7,80	53,10	-42,10	16,51	13,85	-
Vlastní kapitál	4,61	2,86	42,52	6,63	10,59	-
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
VH minulých let	3,16	4,62	2,87	42,71	6,65	-
VH běžného období	51,25	-35,05	1 431,99	-77,77	70,32	-
Cizí zdroje	-22,55	96,76	-58,14	22,88	12,87	-
Rezervy	38,42	-3,58	5,23	-6,88	54,10	-
Dlouhodobé závazky	-18,20	-17,88	-35,61	-55,01	-100,00	-
<i>Odložený daňový závazek</i>	-18,20	-17,88	-35,61	-55,01	-100,00	-
Krátkodobé závazky	-23,78	106,93	-59,56	27,04	13,42	-
<i>Závazky z obchodních vztahů</i>	15,29	-34,02	-23,35	15,54	40,69	-
<i>Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba</i>	0	0	-	58,10	1,11	-
<i>Závazky ostatní</i>	-43,57	252,86	-90,56	-33,81	13,33	-
ČRP	720,63	-100,00	0	0	-	-

PŘÍLOHA P VII: ANALÝZA FINANČNÍ STRUKTURY KONKURENTA B

Tabulka 43 Finanční struktura konkurenta B (vlastní zpracování dle účetních výkazů
podniku)

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Pasiva celkem	64 271	44 150	50 836	44 524	42 193	-
Vlastní kapitál	46 364	24 695	34 103	27 129	25 672	-
Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	-
Fondy ze zisku	200	200	200	200	200	-
VH minulých let	21 048	1 164	8 696	8 603	6 039	-
VH běžného období	23 116	21 331	23 207	16 326	17 433	-
Cizí zdroje	17 907	19 455	16 733	17 395	16 521	-
Rezervy	815	2 324	2 237	2 151	2 592	-
Krátkodobé závazky	17 092	17 131	14 496	15 244	13 929	-
<i>Krátkodobé přijaté zálohy</i>	614	0	0	0	0	-
<i>Závazky z obchodních vztahů</i>	11 845	13 671	9 913	11 046	6 404	-
<i>Závazky ostatní</i>	4 633	3 460	4 583	4 198	7 525	-

Tabulka 44 Vertikální a horizontální analýza finanční struktury konkurenta B (vlastní zpracování dle finančních výkazů)

Vertikální analýza (složení v %)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	-
Vlastní kapitál	72,14	55,93	67,08	60,93	60,84	-
Základní kapitál	3,11	4,53	3,93	4,49	4,74	-
Fondy ze zisku	0,31	0,45	0,39	0,45	0,47	-
VH minulých let	32,75	2,64	17,11	19,32	14,31	-
VH běžného období	35,97	48,31	45,65	36,67	41,32	-
Cizí zdroje	27,86	44,07	32,92	39,07	39,16	-
Rezervy	1,27	5,26	4,40	4,83	6,14	-
Krátkodobé závazky	26,59	38,80	28,52	34,24	33,01	-
<i>Krátkodobé přijaté zálohy</i>	0,96	0,00	0,00	0,00	0,00	-
<i>Závazky z obchodních vztahů</i>	18,43	30,96	19,50	24,81	15,18	-
<i>Závazky ostatní</i>	7,21	7,84	9,02	9,43	17,83	-
Horizontální analýza (změna v %)	2017/ 2018	2018/ 2019	2019/ 2020	2020/ 2021	2021/ 2022	2022/ 2023
Pasiva celkem	53,22	-31,31	15,14	-12,42	-5,24	-
Vlastní kapitál	99,43	-46,74	38,10	-20,45	-5,37	-
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
Fondy ze zisku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-
VH minulých let	2 034,69	-94,47	647,08	-1,07	-29,80	-
VH běžného období	15,22	-7,72	8,79	-29,65	6,78	-
Cizí zdroje	-4,24	8,64	-13,99	3,96	-5,02	-
Rezervy	-4,45	185,15	-3,74	-3,84	20,50	-
Krátkodobé závazky	-4,23	0,23	-15,38	5,16	-8,63	-
<i>Krátkodobé přijaté zálohy</i>	97,43	-100,00	0,00	0,00	0,00	-
<i>Závazky z obchodních vztahů</i>	-12,44	15,42	-27,49	11,43	-42,02	-
<i>Závazky ostatní</i>	15,62	-25,32	32,46	-8,40	79,25	-

PŘÍLOHA P VIII: ANALÝZA VÝNOSŮ KONKURENTA A

Tabulka 45 Struktura výnosů konkurenta A (vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Tržby z prodeje výrobků a služeb	158 119	168 599	176 843	142 711	193 700	-
Tržby za prodej zboží	9 374	5 978	4 156	2 965	4 647	-
Ostatní provozní výnosy	3 892	3 649	7 452	7 022	5 338	-
Výnosové úroky a podobné výnosy	2	0	0	0	73	-
Ostatní finanční výnosy	659	0	3 588	0	0	-
VÝNOSY	172 046	178 226	192 039	152 698	203 758	-

Tabulka 46 Vertikální a horizontální analýza struktury výnosů konkurenta A (vlastní zpracování dle finančních výkazů)

Vertikální analýza (složení v %)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Tržby z prodeje výrobků a služeb	91,91	94,60	92,09	93,46	95,06	-
Tržby za prodej zboží	5,45	3,35	2,16	1,94	2,28	-
Ostatní provozní výnosy	2,26	2,05	3,88	4,60	2,62	-
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04	-
Ostatní finanční výnosy	0,38	0,00	1,87	0,00	0,00	-
VÝNOSY	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	-
Horizontální analýza (změna v %)	2017/ 2018	2018/ 2019	2019/ 2020	2020/ 2021	2021/ 2022	2022/ 2023
Tržby z prodeje výrobků a služeb	2,62	6,63	4,89	-19,30	35,73	-
Tržby za prodej zboží	39,72	-36,23	-30,48	-28,66	56,73	-
Ostatní provozní výnosy	16,39	-6,24	104,22	-5,77	-23,98	-
Výnosové úroky a podobné výnosy	-60,00	-100,00	0,00	0,00	-	-
Ostatní finanční výnosy	-	-100,00	-	-100,00	0,00	-
VÝNOSY	4,82	3,59	7,75	-20,49	33,44	-

PŘÍLOHA P IX: ANALÝZA VÝNOSŮ KONKURENTA B

Tabulka 47 Struktura výnosů konkurenta B (vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Tržby z prodeje výrobků a služeb	16 764	25 143	36 110	25 228	29 564	-
Tržby za prodej zboží	120 656	136 066	105 370	105 488	113 031	-
Ostatní provozní výnosy	333	277	105	480	256	-
Výnosové úroky a podobné výnosy	265	1 019	94	168	560	-
Ostatní finanční výnosy	594	0	551	0	0	-
VÝNOSY	138 612	162 505	142 230	131 364	143 411	-

Tabulka 48 Vertikální a horizontální analýza struktury výnosů konkurenta B (vlastní zpracování dle finančních výkazů)

Vertikální analýza (složení v %)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Tržby z prodeje výrobků a služeb	12,09	15,47	25,39	19,20	20,61	-
Tržby za prodej zboží	87,05	83,73	74,08	80,30	78,82	-
Ostatní provozní výnosy	0,24	0,17	0,07	0,37	0,18	-
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,19	0,63	0,07	0,13	0,39	-
Ostatní finanční výnosy	0,43	0,00	0,39	0,00	0,00	-
VÝNOSY	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	-
Horizontální analýza (změna v %)	2017/ 2018	2018/ 2019	2019/ 2020	2020/ 2021	2021/ 2022	2022/ 2023
Tržby z prodeje výrobků a služeb	39,51	49,98	43,62	-30,14	17,19	-
Tržby za prodej zboží	-0,88	12,77	-22,56	0,11	7,15	-
Ostatní provozní výnosy	-18,78	-16,82	-62,09	357,14	-46,67	-
Výnosové úroky a podobné výnosy	813,79	284,53	-90,78	78,72	233,33	-
Ostatní finanční výnosy	6,83	-100,00	-	-100,00	0,00	-
VÝNOSY	2,87	17,24	-12,48	-7,64	9,17	-

PŘÍLOHA P X: ANALÝZA NÁKLADŮ KONKURENTA A

Tabulka 49 Struktura nákladů konkurenta A (vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Výkonová spotřeba	96 771	105 739	105 563	80 247	121 207	-
<i>Náklady vynaložené na prodané zboží</i>	7 605	3 879	2 196	1 425	2 309	-
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	50 018	64 210	71 514	56 274	98 472	-
<i>Služby</i>	39 148	37 650	31 853	22 548	20 426	-
Změna stavu zásob vlastní činnosti	1 944	-2 449	257	481	-3 593	-
Aktivace	0	0	0	0	-3 325	-
Osobní náklady	54 519	56 683	57 623	53 703	63 573	-
Úpravy hodnot v provozní oblasti	11 821	10 046	9 192	9 141	8 569	-
Ostatní provozní náklady	4 709	4 126	4 995	2 754	4 831	-
Nákladové úroky a podobné náklady	989	1 949	1 549	872	3 533	-
Ostatní finanční náklady	61	864	100	2 677	4 011	-
Daň z příjmů	202	599	2 511	545	1 072	-
NÁKLADY	171 016	177 557	181 790	150 420	199 878	-

Tabulka 50 Vertikální a horizontální analýza struktury nákladů konkurenta A (vlastní zpracování dle finančních výkazů)

Vertikální analýza (složení v %)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Výkonová spotřeba	56,59	59,55	58,07	53,35	60,64	-
<i>Náklady vynaložené na prodané zboží</i>	4,45	2,18	1,21	0,95	1,16	-
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	29,25	36,16	39,34	37,41	49,27	-
<i>Služby</i>	22,89	21,20	17,52	14,99	10,22	-
Změna stavu zásob vlastní činností	1,14	-1,38	0,14	0,32	-1,80	-
Aktivace	0,00	0,00	0,00	0,00	-1,66	-
Osobní náklady	31,88	31,92	31,70	35,70	31,81	-
Úpravy hodnot v provozní oblasti	6,91	5,66	5,06	6,08	4,29	-
Ostatní provozní náklady	2,75	2,32	2,75	1,83	2,42	-
Nákladové úroky a podobné náklady	0,58	1,10	0,85	0,58	1,77	-
Ostatní finanční náklady	0,04	0,49	0,06	1,78	2,01	-
Daň z příjmů	0,12	0,34	1,38	0,36	0,54	-
NÁKLADY	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	-
Horizontální analýza (změna v %)	2017/ 2018	2018/ 2019	2019/ 2020	2020/ 2021	2021/ 2022	2022/ 2023
Výkonová spotřeba	4,74	9,27	-0,17	-23,98	51,04	-
<i>Náklady vynaložené na prodané zboží</i>	60,14	-48,99	-43,39	-35,11	62,04	-
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	-6,73	28,37	11,38	-21,31	74,99	-
<i>Služby</i>	15,10	-3,83	-15,40	-29,21	-9,41	-
Změna stavu zásob vlastní činností	745,22	-225,98	-110,49	87,16	-846,99	-
Aktivace	0,00	0,00	0,00	0,00	-	-
Osobní náklady	7,70	3,97	1,66	-6,80	18,38	-
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-11,45	-15,02	-8,50	-0,55	-6,26	-
Ostatní provozní náklady	17,93	-12,38	21,06	-44,86	75,42	-
Nákladové úroky a podobné náklady	80,15	97,07	-20,52	-43,71	305,16	-
Ostatní finanční náklady	-96,79	1 316,39	-88,43	2 577,00	49,83	-
Daň z příjmů	-52,69	196,53	319,20	-78,30	96,70	-
NÁKLADY	4,62	3,82	2,38	-17,26	32,88	-

PŘÍLOHA P XI: ANALÝZA NÁKLADŮ KONKURENTA B

Tabulka 51 Struktura nákladů konkurenta B (vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku)

(v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Výkonová spotřeba	87 961	110 564	91 714	88 286	96 991	-
<i>Náklady vynaložené na prodané zboží</i>	60 381	74 266	58 922	58 405	68 176	-
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	1 348	1 227	959	1 236	1 550	-
<i>Služby</i>	26 232	35 071	31 833	28 645	27 265	-
Osobní náklady	20 648	22 983	19 970	21 327	23 224	-
Úpravy hodnot v provozní oblasti	352	-777	334	-279	-592	-
Ostatní provozní náklady	200	2 592	1 184	1 183	1 607	-
Nákladové úroky a podobné náklady	31	107	12	17	56	-
Ostatní finanční náklady	818	641	138	524	351	-
Daň z příjmů	5 486	5 064	5 671	3 980	4 341	-
NÁKLADY	110 010	136 110	113 352	111 058	121 637	-

Tabulka 52 Vertikální a horizontální analýza struktury nákladů konkurenta B (vlastní zpracování dle finančních výkazů)

Vertikální analýza (složení v %)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Výkonová spotřeba	79,96	81,23	80,91	79,50	79,74	-
<i>Náklady vynaložené na prodané zboží</i>	54,89	54,56	51,98	52,59	56,05	-
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	1,23	0,90	0,85	1,11	1,27	-
<i>Služby</i>	23,85	25,77	28,08	25,79	22,42	-
Osobní náklady	18,77	16,89	17,62	19,20	19,09	-
Úpravy hodnot v provozní oblasti	0,32	-0,57	0,29	-0,25	-0,49	-
Ostatní provozní náklady	0,18	1,90	1,04	1,07	1,32	-
Nákladové úroky a podobné náklady	0,03	0,08	0,01	0,02	0,05	-
Ostatní finanční náklady	0,74	0,47	0,12	0,47	0,29	-
Daň z příjmů	4,99	3,72	5,00	3,58	3,57	-
NÁKLADY	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	-
Horizontální analýza (změna v %)	2017/ 2018	2018/ 2019	2019/ 2020	2020/ 2021	2021/ 2022	2022/ 2023
Výkonová spotřeba	1,06	25,70	-17,05	-3,74	9,86	-
<i>Náklady vynaložené na prodané zboží</i>	-2,37	23,00	-20,66	-0,88	16,73	-
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	10,13	-8,98	-21,84	28,88	25,40	-
<i>Služby</i>	9,47	33,70	-9,23	-10,01	-4,82	-
Osobní náklady	-0,18	11,31	-13,11	6,80	8,89	-
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-53,87	-320,74	-142,99	-183,53	112,19	-
Ostatní provozní náklady	-57,17	1 196,00	-54,32	-0,08	35,84	-
Nákladové úroky a podobné náklady	1 450,00	245,16	-88,79	41,67	229,41	-
Ostatní finanční náklady	-9,31	-21,64	-78,47	279,71	-33,02	-
Daň z příjmů	13,70	-7,69	11,99	-29,82	9,07	-
NÁKLADY	0,14	23,73	-16,72	-2,02	9,53	-

PŘÍLOHA P XII: DU PONTŮV ROZKLAD ROE VYBRANÉHO PODNIKU

ČZ/VK		Ukazatel	
	7,31%		2018
	24,17%		2019
	16,73%		2020
	16,75%		2021
	10,70%		2022
	16,87%		2023

ČZ/T		T/A		A/VK		
	1,24%		1,82			3,24
	4,24%		1,78			3,20
	3,14%	x	1,99	x		2,68
	4,40%		2,00			1,90
	2,32%		1,79			2,58
	3,62%		2,22			2,10

ČZ/EBIT		EBIT/T		T/DHM		DHM/A		CK/VK		KZ/CK		A/KZ	
	1,22		1,02%		5,49		0,33		2,24		0,47		3,09
	0,8		5,29%		5,05		0,35		2,20		0,53		2,74
	0,83	x	3,79%		5,49	x	0,36		1,68	x	0,52	x	3,06
	1,04		4,25%		5,11		0,39		0,90		0,63		3,35
	1,33		1,74%		6,61		0,27		1,58		0,57		2,85
	1,01		3,58%		9,28		0,24		1,10		0,74		2,59

Obrázek 2 Du Pontův rozklad vybraného podniku (vlastní zpracování dle finančních výkazů podniku)

PŘÍLOHA P XIII: FINANČNÍ VÝKAZY SLEDOVANÉHO PODNIKU ZA ROK 2018

Firma: John Crane a.s.

Identifikační číslo: 47151561

Právní forma: Joint stock company

Předmět podnikání: Production, sales and servicing of sealing systems

Rozvahový den: 31. července 2018

Datum sestavení účetní uzávěrky: 12. září 2018

ROZVAHA

(v celých tisících Kč)

označ. a	AKTIVA b	řád. c	31.07.2018			31.07.2017
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	1 380 650	-449 849	930 801	693 071
B.	Dlouhodobý majetek	003	755 098	-437 673	317 425	314 047
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	9 450	-3 733	5 717	5 730
B. I. 2.	Ocenitelná práva	006	8 513	-3 733	4 780	4 741
B. I. 2. 1.	Software	007	3 513	-2 483	1 030	679
B. I. 2. 2.	Ostatní ocenitelná práva	008	5 000	-1 250	3 750	4 062
B. I. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	937	0	937	989
B. I. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	937	0	937	989
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	741 714	-433 940	307 774	304 383
B. II. 1.	Pozemky a stavby	015	190 566	-78 567	111 999	112 287
B. II. 1. 1.	Pozemky	016	1 376	0	1 376	1 376
B. II. 1. 2.	Stavby	017	189 190	-78 567	110 623	110 911
B. II. 2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	521 550	-355 373	166 177	180 697
B. II. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	29 598	0	29 598	11 399
B. II. 5. 1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	16 709	0	16 709	2 157
B. II. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	12 889	0	12 889	9 242
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	027	3 934	0	3 934	3 934
B. III. 1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	3 934	0	3 934	3 934
C.	Oběžná aktiva	037	624 912	-12 176	612 736	378 596
C. I.	Zásoby	038	283 028	-12 102	270 926	136 696
C. I. 1.	Materiál	039	171 065	-9 223	161 842	74 168
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	040	40 749	0	40 749	18 711
C. I. 3.	Výrobky a zboží	041	71 214	-2 879	68 335	43 817
C. I. 3. 1.	Výrobky	042	67 409	-2 276	65 133	40 936
C. I. 3. 2.	Zboží	043	3 805	-603	3 202	2 881
C. II.	Pohledávky	046	331 743	-74	331 669	237 937
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	057	331 743	-74	331 669	237 937
C. II. 2. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	314 260	-74	314 186	219 984
C. II. 2. 4.	Pohledávky - ostatní	061	17 483	0	17 483	17 953
C. II. 2. 4. 3.	Stát - daňové pohledávky	064	7 592	0	7 592	8 105
C. II. 2. 4. 4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	3 484	0	3 484	2 945
C. II. 2. 4. 5.	Dohadné účty aktivní	066	5 051	0	5 051	3 246
C. II. 2. 4. 6.	Jiné pohledávky	067	1 356	0	1 356	3 657
C. IV.	Peněžní prostředky	071	10 141	0	10 141	3 963
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	102	0	102	34
C. IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	073	10 039	0	10 039	3 929
D.	Časové rozlišení aktiv	074	640	0	640	428
D. 1.	Náklady příštích období	075	640	0	640	428

označ.	PASIVA	řád.	31.07.2018	31.07.2017
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM	078	930 801	693 071
A.	Vlastní kapitál	079	287 326	266 318
A. I.	Základní kapitál	080	90 000	90 000
A. I. 1.	Základní kapitál	081	90 000	90 000
A. III.	Fondy ze zisku	092	18 000	18 000
A. III. 1.	Ostatní rezervní fondy	093	18 000	18 000
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	095	158 318	104 081
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	096	158 318	104 081
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	099	21 008	54 237
B. + C.	Cizí zdroje	101	643 475	426 753
B.	Rezervy	102	34 212	24 730
B. 4.	Ostatní rezervy	106	34 212	24 730
C.	Závazky	107	609 263	402 023
C. I.	Dlouhodobé závazky	108	308 043	207 774
C. I. 6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	298 000	196 000
C. I. 8.	Odložený daňový závazek	118	10 043	11 774
C. II.	Krátkodobé závazky	123	301 220	194 249
C. II. 3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	0	464
C. II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	129	229 193	151 662
C. II. 8.	Závazky ostatní	133	72 027	42 123
C. II. 8. 3.	Závazky k zaměstnancům	136	21 178	17 549
C. II. 8. 4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	12 095	10 432
C. II. 8. 5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	3 886	3 483
C. II. 8. 6.	Dohadné účty pasivní	139	33 903	10 540
C. II. 8. 7.	Jiné závazky	140	965	119

Firma: John Crane a.s.
 Identifikační číslo: 47151561
 Právní forma: Joint stock company
 Předmět podnikání: Production, sales and servicing of sealing systems
 Rozvahový den: 31. července 2018
 Datum sestavení účetní uzávěrky: 12. září 2018

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(v celých tisících Kč)

označ.	TEXT	řád.	Skutečnost v účetním období	
			31.07.2018	31.07.2017
			1	2
a	b	c		
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	01	1 624 194	1 323 822
II.	Tržby za prodej zboží	02	65 822	72 572
A.	Výkonová spotřeba	03	1 275 504	968 474
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	35 717	38 821
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	05	929 684	677 498
A. 3.	Služby	06	310 103	252 155
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	-46 779	4 612
D.	Osobní náklady	09	412 643	338 920
D. 1.	Mzdové náklady	10	302 205	248 036
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	110 438	90 884
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	104 002	86 485
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	6 436	4 399
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	51 282	43 159
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	43 939	44 787
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	43 939	44 787
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18	7 341	-1 594
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	2	-34
III.	Ostatní provozní výnosy	20	32 666	24 160
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	230	0
III. 2.	Tržby z prodaného materiálu	22	423	455
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	32 013	23 705
F.	Ostatní provozní náklady	24	12 816	2 709
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	75	0
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	650	471
F. 3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	399	340
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	9 427	840
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	2 265	1 058
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	17 216	62 680
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	31	8 582	8 935
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	8 582	8 935
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	2 866	2 987
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	2 866	2 987
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	5 800	4 282
K.	Ostatní finanční náklady	47	2 800	5 901
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	8 716	4 329
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	25 932	67 009
L.	Daň z příjmů	50	4 924	12 772
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	6 655	10 275
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	-1 731	2 497
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	21 008	54 237
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	21 008	54 237
	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	1 737 064	1 433 771

Firma: John Crane a.s.
 Identifikační číslo: 47151561
 Právní forma: Joint stock company
 Předmět podnikání: Production, sales and servicing of sealing systems
 Rozvahový den: 31. července 2018
 Datum sestavení účetní uzávěrky: 12. září 2018

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

(v celých tisících Kč)

označ. a	TEXT b	Skutečnost v účetním období	
		31.07.2018 1	31.07.2017 2
	Peněžní toky z provozní činnosti		
	Účetní zisk z běžné činnosti před zdaněním	25 932	67 009
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace:		
A. 1. 1.	Odpisy stálých aktiv	66 643	37 761
A. 1. 2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	43 939	44 787
A. 1. 3.	Zisk z prodeje stálých aktiv	16 824	-724
A. 1. 5.	Vyúčtované nákladové úroky	-155	0
A. 1. 6.	Úpravy o ostatní nepeněžní operace	2 866	2 987
A *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	92 575	104 770
A. 2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu:		
A. 2. 1.	Změna stavu pohledávek a přechodných účtů aktiv	-129 466	28 373
A. 2. 2.	Změna stavu krátkodobých závazků a přechodných účtů pasiv	-93 710	7 158
A. 2. 3.	Změna stavu zásob	105 814	5 051
A **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	-36 891	133 143
A. 3.	Úroky vyplacené	-2 866	-2 987
A. 5.	Zaplacená daň z příjmů	-6 891	2 411
A ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-46 648	132 567
B. 1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-49 404	-21 234
B. 2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	230	0
B ***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-49 174	-21 234
C. 1.	Změna stavu dlouhodobých a krátkodobých závazků	102 000	-112 000
C ***	Čisté peněžní toky z finanční činnosti	102 000	-112 000
	Čisté zvýšení / snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	6 178	-667
	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku roku	3 963	4 630
	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci roku	10 141	3 963

PŘÍLOHA P XIV: FINANČNÍ VÝKAZY SLEDOVANÉHO PODNIKU ZA ROK 2019

Identifikační číslo: 47151561

Právní forma: Akciová společnost

Předmět podnikání: Výroba, prodej a servis těsnících systémů

Rozvahový den: 31. července 2019

Datum sestavení účetní závěrky: 13. září 2019

ROZVAHA

(v celých tisících Kč)

označ. a	AKTIVA b	řád. c	31.07.2019			31.07.2018
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	1 703 203	-490 290	1 212 913	930 801
B.	Stálá aktiva	003	922 468	-479 832	442 636	317 425
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	14 857	-4 399	10 458	5 717
B. I. 2.	Ocenitelná práva	006	14 461	-4 399	10 062	4 780
B. I. 2. 1.	Software	007	9 461	-2 836	6 625	1 030
B. I. 2. 2.	Ostatní ocenitelná práva	008	5 000	-1 563	3 437	3 750
B. I. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
			396	0	396	937
B. I. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	396	0	396	937
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	903 677	-475 433	428 244	307 774
B. II. 1.	Pozemky a stavby	015	196 596	-85 665	110 931	111 999
B. II. 1. 1.	Pozemky	016	1 376	0	1 376	1 376
B. II. 1. 2.	Stavby	017	195 220	-85 665	109 555	110 623
B. II. 2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	606 252	-389 768	216 484	166 177
B. II. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024				
			100 829	0	100 829	29 598
B. II. 5. 1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	8 609	0	8 609	16 709
B. II. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	92 220	0	92 220	12 889
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	027	3 934	0	3 934	3 934
B. III. 1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	3 934	0	3 934	3 934
C.	Oběžná aktiva	037	780 735	-10 458	770 277	613 376
C. I.	Zásoby	038	307 634	-10 429	297 205	270 926
C. I. 1.	Materiál	039	188 967	-8 308	180 659	161 842
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	040	49 984	0	49 984	40 749
C. I. 3.	Výrobky a zboží	041	68 683	-2 121	66 562	68 335
C. I. 3. 1.	Výrobky	042	65 992	-1 770	64 222	65 133
C. I. 3. 2.	Zboží	043	2 691	-351	2 340	3 202
C. II.	Pohledávky	046	449 635	-29	449 606	332 309
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	057	447 425	-29	447 396	331 669
C. II. 2. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	424 546	-29	424 517	314 186
C. II. 2. 4.	Pohledávky - ostatní	061	22 879	0	22 879	17 483
C. II. 2. 4. 3.	Stát - daňové pohledávky	064	15 346	0	15 346	7 592
C. II. 2. 4. 4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	2 117	0	2 117	3 484
C. II. 2. 4. 5.	Dohadné účty aktivní	066	4 830	0	4 830	5 051
C. II. 2. 4. 6.	Jiné pohledávky	067	586	0	586	1 356
C. II. 3.	Časové rozlišení aktiv	068	2 210	0	2 210	640
C. II. 3. 1.	Náklady příštích období	069	2 210	0	2 210	640
C. IV.	Peněžní prostředky	075	23 466	0	23 466	10 141
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	076	71	0	71	102
C. IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	077	23 395	0	23 395	10 039

označ.	PASIVA	řád.	31.07.2019	31.07.2018
			5	6
a	b	c		
	PASIVA CELKEM	082	1 212 913	930 801
A.	Vlastní kapitál	083	378 917	287 326
A. I.	Základní kapitál	084	90 000	90 000
A. I. 1.	Základní kapitál	085	90 000	90 000
A. III.	Fondy ze zisku	096	18 000	18 000
A. III. 1.	Ostatní rezervní fondy	097	18 000	18 000
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	099	179 326	158 318
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	100	179 326	158 318
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	102	91 591	21 008
B. + C.	Cizí zdroje	104	833 996	643 475
B.	Rezervy	105	55 613	34 212
B. 2.	Rezerva na daň z příjmů	107	13 198	0
B. 4.	Ostatní rezervy	109	42 415	34 212
C.	Závazky	110	778 383	609 263
C. I.	Dlouhodobé závazky	111	334 014	308 043
C. I. 6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	119	324 000	298 000
C. I. 8.	Odložený daňový závazek	121	10 014	10 043
C. II.	Krátkodobé závazky	126	443 336	301 220
C. II. 3.	Krátkodobé přijaté zálohy	131	315	0
C. II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	132	343 191	229 193
C. II. 8.	Závazky ostatní	136	99 830	72 027
C. II. 8. 3.	Závazky k zaměstnancům	139	702	21 178
C. II. 8. 4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	140	12	12 095
C. II. 8. 5.	Stát - daňové závazky a dotace	141	0	3 886
C. II. 8. 6.	Dohadné účty pasivní	142	98 743	33 903
C. II. 8. 7.	Jiné závazky	143	373	965
C. III.	Časové rozlišení pasiv	144	1 033	0
C. III. 2.	Výnosy příštích období	146	1 033	0

Firma: John Crane a.s.
 Identifikační číslo: 47151561
 Právní forma: Akciová společnost
 Předmět podnikání: Výroba, prodej a servis těsnících systémů
 Rozvahový den: 31. července 2019
 Datum sestavení účetní závěrky: 13. září 2019

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(v celých tisících Kč)

označ. a	TEXT b	řád. c	Skutečnost v účetním období	
			2019 1	2018 2
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	01	2 096 648	1 624 194
II.	Tržby za prodej zboží	02	64 201	65 822
A.	Výkonová spotřeba	03	1 560 264	1 275 504
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	32 152	35 717
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	05	1 169 475	929 684
A. 3.	Služby	06	358 637	310 103
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	-7 818	-46 779
D.	Osobní náklady	09	475 947	412 643
D. 1.	Mzdové náklady	10	347 817	302 205
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	128 130	110 438
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	120 476	104 002
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	7 654	6 436
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	43 045	51 282
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	44 834	43 939
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	44 834	43 939
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18	-1 673	7 341
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-116	2
III.	Ostatní provozní výnosy	20	43 021	32 666
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	32	230
III. 2.	Tržby z prodaného materiálu	22	6 471	423
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	36 518	32 013
F.	Ostatní provozní náklady	24	18 168	12 816
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	201	75
F. 2.	Prodaný materiál	26	7 037	650
F. 3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	298	399
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	8 710	9 427
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	1 922	2 265
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	114 264	17 216
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	31	8 610	8 582
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	8 610	8 582
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	8 398	2 866
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	8 214	2 866
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	184	0
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	380	5 800
K.	Ostatní finanční náklady	47	2 287	2 800
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-1 695	8 716
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	112 569	25 932
L.	Daň z příjmů	50	20 978	4 924
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	21 007	6 655
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	-29	-1 731
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	91 591	21 008
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	91 591	21 008
	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	2 212 860	1 737 064

Firma: John Crane a.s.
 Identifikační číslo: 47151561
 Právní forma: Akciová společnost
 Předmět podnikání: Výroba, prodej a servis těsnících systémů
 Rozvahový den: 31. července 2019
 Datum sestavení účetní závěrky: 13. září 2019

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

(v celých tisících Kč)

označ.	TEXT	Skutečnost v účetním období	
		2019	2018
a	b	1	2
	Peněžní toky z provozní činnosti		
	Účetní zisk (+) / ztráta (-) z běžné činnosti před zdaněním	112 569	25 932
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace:	51 168	58 061
A. 1. 1.	Odpisy stálých aktiv	44 834	43 939
A. 1. 2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	6 414	16 824
A. 1. 3.	Zisk (-) / ztráta (+) z prodeje stálých aktiv	169	-155
A. 1. 4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku	-8 610	-8 582
A. 1. 5.	Vyúčtované nákladové (+) a výnosové (-) úroky	8 398	2 866
A. 1. 6.	Úpravy o ostatní nepeněžní operace	-37	3 169
A *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	163 737	83 993
A. 2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu:	-49 712	-129 466
A. 2. 1.	Změna stavu pohledávek a přechodných účtů aktiv	-121 907	-93 710
A. 2. 2.	Změna stavu krátkodobých závazků a přechodných účtů pasiv	96 801	105 814
A. 2. 3.	Změna stavu zásob	-24 606	-141 570
A **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	114 025	-45 473
A. 3.	Úroky vyplacené	-8 398	-2 866
A. 5.	Zaplacená daň z příjmů	-5 525	-6 891
A. 6.	Přijaté podíly na zisku	8 610	8 582
A ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	108 712	-46 648
B. 1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-123 898	-49 404
B. 2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	2 511	230
B ***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-121 387	-49 174
C. 1.	Změna stavu dlouhodobých a krátkodobých závazků	26 000	102 000
C ***	Čisté peněžní toky z finanční činnosti	26 000	102 000
	Čisté zvýšení / snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	13 325	6 178
	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku roku	10 141	3 963
	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci roku	23 466	10 141

PŘÍLOHA P XV: FINANČNÍ VÝKAZY SLEDOVANÉHO PODNIKU ZA ROK 2020

ROZVAHA v plném rozsahu k 31. červenci 2020 (v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

John Crane a.s.

Jana Sigmunda 78

783 49 Lutín

Česká republika

Identifikační číslo

471 51 561

Označ.	AKTIVA	řad.	Běžné účetní období			Minulé účetní období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM	1	1 751 127	- 529 670	1 221 457	1 212 913
B.	Stálá aktiva	2	979 306	- 519 858	459 448	442 636
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	3	19 889	- 6 566	13 323	10 458
B.I.2.	Ocenitelná práva	4	18 409	- 6 566	11 843	10 062
B.I.2.1.	Software	5	13 409	- 4 691	8 718	6 625
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	6	5 000	- 1 875	3 125	3 437
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	7	1 480		1 480	396
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	8	1 480		1 480	396
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	9	955 483	- 513 292	442 191	428 244
B.II.1.	Pozemky a stavby	10	238 810	- 94 539	144 271	110 931
B.II.1.1.	Pozemky	11	1 376		1 376	1 376
B.II.1.2.	Stavby	12	237 434	- 94 539	142 895	109 555
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	13	707 939	- 418 753	289 186	216 484
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	14	8 734		8 734	100 829
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	15	2 199		2 199	8 609
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	16	6 535		6 535	92 220
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	17	3 934		3 934	3 934
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	18	3 934		3 934	3 934

John Crane a.s.

Rozvaha

k 31. červenci 2020

Označ.	AKTIVA	řad.	Běžné účetní období			Minulé účetní období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva	19	769 485	- 9 812	759 673	768 067
C.I.	Zásoby	20	304 867	- 9 526	295 341	297 205
C.I.1.	Materiál	21	189 946	- 7 854	182 092	180 659
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	22	96 397		96 397	101 053
C.I.3.	Výrobky a zboží	23	18 524	- 1 672	16 852	15 493
C.I.3.1.	Výrobky	24	13 680	- 1 211	12 469	13 153
C.I.3.2.	Zboží	25	4 844	- 461	4 383	2 340
C.II.	Pohledávky	26	437 919	- 286	437 633	447 396
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	27	437 919	- 286	437 633	447 396
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	28	420 709	- 286	420 423	424 517
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	29	17 210		17 210	22 879
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	30	14 424		14 424	15 346
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	31	1 954		1 954	2 117
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	32	668		668	4 830
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	33	164		164	586
C.IV.	Peněžní prostředky	34	26 699		26 699	23 466
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	35	30		30	71
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	36	26 669		26 669	23 395
D.	Časové rozlišení aktiv	37	2 336		2 336	2 210
D.1.	Náklady příštích období	38	2 336		2 336	2 210

John Crane a.s.

Rozvaha

k 31. červenci 2020

Označ.	P A S I V A	řád.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM	39	1 221 457	1 212 913
A.	Vlastní kapitál	40	455 019	378 917
A.I.	Základní kapitál	41	90 000	90 000
A.I.1.	Základní kapitál	42	90 000	90 000
A.III.	Fondy ze zisku	43	18 000	18 000
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	44	18 000	18 000
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	45	270 917	179 326
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	46	270 917	179 326
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	47	76 102	91 591
B. + C.	Cizí zdroje	48	766 438	832 963
B.	Rezervy	49	61 887	55 613
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	50	3 920	13 198
B.4.	Ostatní rezervy	51	57 967	42 415
C.	Závazky	52	704 551	777 350
C.I.	Dlouhodobé závazky	53	305 490	334 014
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	54	294 000	324 000
C.I.8.	Odložený daňový závazek	55	11 490	10 014
C.II.	Krátkodobé závazky	56	399 061	443 336
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	57	502	315
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	58	314 364	343 191
C.II.8.	Závazky ostatní	59	84 195	99 830
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	60	24 973	702
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	61	25 025	12
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	62	4 595	
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	63	28 562	98 743
C.II.8.7.	Jiné závazky	64	1 040	373
D.	Časové rozlišení pasiv	65		1 033
D.2.	Výnosy příštích období	66		1 033

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

druhové členění

za rok končící 31. červencem 2020

(v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

John Crane a.s.

Jana Sigmunda 78

783 49 Lutín

Česká republika

Identifikační číslo

471 51 561

Označ.		řád.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	1	2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	2 360 530	2 096 648
II.	Tržby za prodej zboží	2	64 979	64 201
A.	Výkonová spotřeba	3	1 756 330	1 560 264
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	26 147	32 152
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5	1 305 476	1 169 475
A.3.	Služby	6	424 707	358 637
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	5 899	- 7 818
D.	Osobní náklady	8	528 405	475 947
D.1.	Mzdové náklady	9	385 853	347 817
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	10	142 552	128 130
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	11	134 350	120 476
D.2.2.	Ostatní náklady	12	8 202	7 654
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	13	56 721	43 045
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	14	57 367	44 834
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	15	57 367	44 834
E.2.	Úpravy hodnot zásob	16	- 903	- 1 673
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	17	257	- 116
III.	Ostatní provozní výnosy	18	39 363	43 021
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	19	57	32
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	20	- 404	6 471
III.3.	Jiné provozní výnosy	21	39 710	36 518
F.	Ostatní provozní náklady	22	25 674	18 168
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	821	201
F.2.	Prodaný materiál	24	7 435	7 037
F.3.	Daně a poplatky	25	322	298
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	26	16 206	8 710
F.5.	Jiné provozní náklady	27	890	1 922
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	28	91 843	114 264

John Crane a.s.**Výkaz zisku a ztráty - druhové členění**

za rok končící 31. červencem 2020

Označ.	VYKAZ ZISKU A ZTRATY	řád.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	1	2
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	29	9 438	8 610
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	30	9 438	8 610
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	31	11 134	8 398
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	32	11 040	8 214
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	33	94	184
VII.	Ostatní finanční výnosy	34	127	380
K.	Ostatní finanční náklady	35	2 311	2 287
*	Finanční výsledek hospodaření	36	- 3 880	- 1 695
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	37	87 963	112 569
L.	Daň z příjmů	38	11 861	20 978
L.1.	Daň z příjmů splatná	39	10 385	21 007
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	40	1 476	- 29
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	41	76 102	91 591
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	42	76 102	91 591
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	43	2 474 437	2 212 860

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

za rok končící 31. červencem 2020

(v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

John Crane a.s.

Jana Sigmunda 78

783 49 Lutín

Česká republika

Identifikační číslo

471 51 561

	Běžné účetní období	Minulé účetní období
P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	23 466	10 141
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti		
Z. Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	87 963	112 569
A.1. Úpravy o nepeněžní operace	74 733	51 168
A.1.1. Odpisy stálých aktiv	57 367	44 834
A.1.2. Změna stavu:	14 906	6 414
A.1.2.2. rezerv a opravných položek	14 906	6 414
A.1.3. Zisk(-) ztráta(+) z prodeje stálých aktiv	764	169
A.1.4. Výnosy z podílů na zisku	- 9 438	- 8 610
A.1.5. Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	11 134	8 398
A.1.6. Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace		- 37
A*. Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	162 696	163 737
A.2. Změna potřeby pracovního kapitálu	9 306	- 49 712
A.2.1. Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, aktivních účtů dohadných a časového rozlišení	9 380	- 121 907
A.2.2. Změna stavu kr. závazků z provozní činnosti, pasivních účtů dohadných a časového rozlišení	- 2 841	96 801
A.2.3. Změna stavu zásob	2 767	- 24 606
A.** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	172 002	114 025
A.3. Zaplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	- 11 134	- 8 398
A.5. Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	- 19 663	- 5 525
A.6. Přijaté podíly na zisku	9 438	8 610
A.*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti	150 643	108 712
Peněžní toky z investiční činnosti		
B.1. Nabytí stálých aktiv	- 117 467	- 123 898
B.1.1. Nabytí dlouhodobého hmotného majetku	- 112 435	- 118 492
B.1.2. Nabytí dlouhodobého nehmotného majetku	- 5 032	- 5 406
B.2. Příjmy z prodeje stálých aktiv	57	2 511
B.2.1. Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	57	2 511
B.*** Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	- 117 410	- 121 387
Peněžní toky z finančních činností		
C.1. Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků z finanční oblasti	- 30 000	26 000
C.*** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	- 30 000	26 000
F. Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	3 233	13 325
R. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	26 699	23 466

PŘÍLOHA P XVI: FINANČNÍ VÝKAZY SLEDOVANÉHO PODNIKU ZA ROK 2021

ROZVAHA v plném rozsahu k 31. červenci 2021 (v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

John Crane a.s.

Jana Sigmunda 78

783 49 Lutín

Česká republika

Identifikační číslo

471 51 561

Označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé účetní období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM	1	1 629 775	- 591 319	1 038 456	1 221 457
B.	Stálá aktiva	2	999 334	- 575 552	423 782	459 448
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	3	23 204	- 10 435	12 769	13 323
B.I.2.	Ocenitelná práva	4	21 942	- 10 435	11 507	11 843
B.I.2.1.	Software	5	16 942	- 8 247	8 695	8 718
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	6	5 000	- 2 188	2 812	3 125
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	7	1 262		1 262	1 480
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	8	1 262		1 262	1 480
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	9	972 196	- 565 117	407 079	442 191
B.II.1.	Pozemky a stavby	10	242 627	- 105 879	136 748	144 271
B.II.1.1.	Pozemky	11	1 376		1 376	1 376
B.II.1.2.	Stavby	12	241 251	- 105 879	135 372	142 895
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	13	726 816	- 459 238	267 578	289 186
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	14	2 753		2 753	8 734
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	15				2 199
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	16	2 753		2 753	6 535
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	17	3 934		3 934	3 934
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	18	3 934		3 934	3 934

John Crane a.s.

Rozvaha

k 31. červenci 2021

Označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé účetní období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
			1	2	3	4
a	b	c				
C.	Oběžná aktiva	19	628 318	- 15 767	612 551	759 673
C.I.	Zásoby	20	263 879	- 15 767	248 112	295 341
C.I.1.	Materiál	21	181 721	- 11 881	169 840	182 092
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	22	68 040	- 2 497	65 543	96 397
C.I.3.	Výrobky a zboží	23	14 118	- 1 389	12 729	16 852
C.I.3.1.	Výrobky	24	11 666	- 1 086	10 580	12 469
C.I.3.2.	Zboží	25	2 452	- 303	2 149	4 383
C.II.	Pohledávky	26	273 028		273 028	437 633
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	27	273 028		273 028	437 633
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	28	230 865		230 865	420 423
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	29	42 163		42 163	17 210
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	30	24 192		24 192	14 424
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	31	2 106		2 106	1 954
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	32	2 708		2 708	668
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	33	13 157		13 157	164
C.IV.	Peněžní prostředky	34	91 411		91 411	26 699
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	35	71		71	30
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	36	91 340		91 340	26 669
D.	Časové rozlišení aktiv	37	2 123		2 123	2 336
D.1.	Náklady příštích období	38	2 123		2 123	2 336

John Crane a.s.

Rozvaha

k 31. červenci 2021

Označ.	P A S I V A	řád.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM	39	1 038 456	1 221 457
A.	Vlastní kapitál	40	546 578	455 019
A.I.	Základní kapitál	41	90 000	90 000
A.I.1.	Základní kapitál	42	90 000	90 000
A.III.	Fondy ze zisku	43	18 000	18 000
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	44	18 000	18 000
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	45	347 019	270 917
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	46	347 019	270 917
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	47	91 559	76 102
B. + C.	Cizí zdroje	48	491 878	766 438
B.	Rezervy	49	47 143	61 887
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	50		3 920
B.4.	Ostatní rezervy	51	47 143	57 967
C.	Závazky	52	444 735	704 551
C.I.	Dlouhodobé závazky	53	134 903	305 490
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	54	124 000	294 000
C.I.8.	Odložený daňový závazek	55	10 903	11 490
C.II.	Krátkodobé závazky	56	309 832	399 061
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	57	131	502
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	58	249 329	314 364
C.II.8.	Závazky ostatní	59	60 372	84 195
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	60	25 062	24 973
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	61	13 515	25 025
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	62	2 800	4 595
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	63	18 695	28 562
C.II.8.7.	Jiné závazky	64	300	1 040

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
druhové členění
za rok končící 31. červencem 2021
(v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

John Crane a.s.

Jana Sigmunda 78

783 49 Lutín

Česká republika

Identifikační číslo

471 51 561

Označ.		řád.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	1	2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	1 998 404	2 360 530
II.	Tržby za prodej zboží	2	80 393	64 979
A.	Výkonová spotřeba	3	1 468 545	1 756 330
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	38 189	26 147
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5	1 066 887	1 305 476
A.3.	Služby	6	363 469	424 707
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	30 371	5 899
D.	Osobní náklady	8	478 203	528 405
D.1.	Mzdové náklady	9	348 659	385 853
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	10	129 544	142 552
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	11	122 095	134 350
D.2.2.	Ostatní náklady	12	7 449	8 202
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	13	70 088	56 721
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	14	64 133	57 367
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	15	64 133	57 367
E.2.	Úpravy hodnot zásob	16	6 241	- 903
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	17	- 286	257
III.	Ostatní provozní výnosy	18	51 185	39 363
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	19	1 274	57
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	20	383	- 404
III.3.	Jiné provozní výnosy	21	49 528	39 710
F.	Ostatní provozní náklady	22	- 5 601	25 674
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	230	821
F.2.	Prodaný materiál	24	2 590	7 435
F.3.	Daně a poplatky	25	288	322
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	26	- 10 824	16 206
F.5.	Jiné provozní náklady	27	2 115	890
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	28	88 376	91 843

John Crane a.s.

Výkaz zisku a ztráty - druhové členění

za rok končící 31. červencem 2021

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	řád.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	1	2
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	29	9 848	9 438
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	30	9 848	9 438
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	31	2 938	11 134
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	32	2 886	11 040
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	33	52	94
VII.	Ostatní finanční výnosy	34	40 441	127
K.	Ostatní finanční náklady	35	33 008	2 311
*	Finanční výsledek hospodaření	36	14 343	- 3 880
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	37	102 719	87 963
L.	Daň z příjmů	38	11 160	11 861
L.1.	Daň z příjmů splatná	39	11 747	10 385
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	40	- 587	1 476
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	41	91 559	76 102
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	42	91 559	76 102
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	43	2 180 271	2 474 437

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

za rok končící 31. červencem 2021
(v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

John Crane a.s.

Jana Sigmunda 78

783 49 Lutín

Česká republika

Identifikační číslo

471 51 581

	Běžné účetní období	Minulé účetní období
P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	26 699	23 466
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti		
Z: Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	102 719	87 963
A.1. Úpravy o nepeněžní operace	38 446	74 733
A.1.1. Odpisy stálých aktiv	64 133	57 367
A.1.2. Změna stavu:	- 4 869	14 906
A.1.2.2. rezerv a opravných položek	- 4 869	14 906
A.1.3. Zisk(-) ztráta(+) z prodeje stálých aktiv	- 1 044	764
A.1.4. Výnosy z podílů na zisku	- 9 848	- 9 438
A.1.5. Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	2 938	11 134
A.1.6. Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	- 12 864	
A*. Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	141 165	162 696
A.2. Změna potřeby pracovního kapitálu	135 044	9 306
A.2.1. Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, aktivních účtů dohadných a časového rozlišení	185 108	9 380
A.2.2. Změna stavu kr. závazků z provozní činnosti, pasivních účtů dohadných a časového rozlišení	- 91 052	- 2 841
A.2.3. Změna stavu zásob	40 988	2 767
A.** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	276 209	172 002
A.3. Zaplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	- 2 938	- 11 134
A.5. Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	- 22 477	- 19 663
A.6. Přijaté podíly na zisku	9 848	9 438
A.*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti	260 642	150 643
Peněžní toky z investiční činnosti		
B.1. Nabytí stálých aktiv	- 27 204	- 117 467
B.1.1. Nabytí dlouhodobého hmotného majetku	- 23 889	- 112 435
B.1.2. Nabytí dlouhodobého nehmotného majetku	- 3 315	- 5 032
B.2. Příjmy z prodeje stálých aktiv	1 274	57
B.2.1. Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	1 274	57
B.*** Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	- 25 930	- 117 410
Peněžní toky z finančních činností		
C.1. Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků z finanční oblasti	- 170 000	- 30 000
C.*** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	- 170 000	- 30 000
F. Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	64 712	3 233
R. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	91 411	26 699

PŘÍLOHA P XVII: FINANČNÍ VÝKAZY SLEDOVANÉHO PODNIKU ZA ROK 2022

ROZVAHA v plném rozsahu k 31. červenci 2022 (v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

John Crane a.s.

Jana Sigmunda 78

783 49 Lutín

Česká republika

Identifikační číslo

471 51 561

Označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé účetní období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM	1	1 981 008	- 666 796	1 314 212	1 038 456
B.	Stálá aktiva	2	1 003 730	- 635 737	367 993	423 782
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	3	23 239	- 14 802	8 437	12 769
B.I.2.	Ocenitelná práva	4	23 239	- 14 802	8 437	11 507
B.I.2.1.	Software	5	18 239	- 12 302	5 937	8 695
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	6	5 000	- 2 500	2 500	2 812
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	7				1 262
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	8				1 262
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	9	976 557	- 620 935	355 622	407 079
B.II.1.	Pozemky a stavby	10	242 865	- 117 384	125 481	136 748
B.II.1.1.	Pozemky	11	1 376		1 376	1 376
B.II.1.2.	Stavby	12	241 489	- 117 384	124 105	135 372
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	13	733 271	- 503 551	229 720	267 578
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	14	421		421	2 753
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	15	172		172	
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	16	249		249	2 753
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	17	3 934		3 934	3 934
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	18	3 934		3 934	3 934

John Crane a.s.

Rozvaha

k 31. červenci 2022

Označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé účetní období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
			1	2	3	4
a	b	c				
C.	Oběžná aktiva	19	975 120	- 31 059	944 061	612 551
C.I.	Zásoby	20	458 057	- 31 059	426 998	248 112
C.I.1.	Materiál	21	219 085	- 23 893	195 192	169 840
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	22	124 920	- 1 334	123 586	65 543
C.I.3.	Výrobky a zboží	23	114 052	- 5 832	108 220	12 729
C.I.3.1.	Výrobky	24	47 485	- 2 810	44 675	10 580
C.I.3.2.	Zboží	25	66 567	- 3 022	63 545	2 149
C.II.	Pohledávky	26	492 672		492 672	273 028
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	27	492 672		492 672	273 028
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	28	451 473		451 473	230 865
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	29	41 199		41 199	42 163
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	30	19 132		19 132	24 192
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	31	4 017		4 017	2 106
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	32	2 870		2 870	2 708
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	33	15 180		15 180	13 157
C.IV.	Peněžní prostředky	34	24 391		24 391	91 411
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	35				71
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	36	24 391		24 391	91 340
D.	Časové rozlišení aktiv	37	2 158		2 158	2 123
D.1.	Náklady příštích období	38	2 158		2 158	2 123

John Crane a.s.

Rozvaha

k 31. červenci 2022

Označ.	P A S I V A	řád.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM	39	1 314 212	1 038 456
A.	Vlastní kapitál	40	509 540	546 578
A.I.	Základní kapitál	41	90 000	90 000
A.I.1.	Základní kapitál	42	90 000	90 000
A.III.	Fondy ze zisku	43	18 000	18 000
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	44	18 000	18 000
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	45	347 019	347 019
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	46	347 019	347 019
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	47	54 521	91 559
B. + C.	Cizí zdroje	48	804 427	491 878
B.	Rezervy	49	49 073	47 143
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	50	904	
B.4.	Ostatní rezervy	51	48 169	47 143
C.	Závazky	52	755 354	444 735
C.I.	Dlouhodobé závazky	53	295 027	134 903
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	54	289 000	124 000
C.I.8.	Odložený daňový závazek	55	6 027	10 903
C.II.	Krátkodobé závazky	56	460 327	309 832
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	57	1 712	131
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	58	370 435	249 329
C.II.8.	Závazky ostatní	59	88 180	60 372
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	60	26 676	25 062
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	61	14 261	13 515
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	62	7 380	2 800
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	63	37 406	18 695
C.II.8.7.	Jiné závazky	64	2 457	300
D.	Časové rozlišení pasiv	65	245	
D.2.	Výnosy příštích období	66	245	

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

druhové členění

za rok končící 31. červencem 2022

(v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

John Crane a.s.

Jana Sigmunda 78

783 49 Lutín

Česká republika

Identifikační číslo

471 51 561

Označ.		řad.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	1	2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	2 288 761	1 998 404
II.	Tržby za prodej zboží	2	60 535	80 393
A.	Výkonová spotřeba	3	1 867 454	1 468 545
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	59 999	38 189
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5	1 384 079	1 066 887
A.3.	Služby	6	423 376	363 469
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	- 92 699	30 371
D.	Osobní náklady	8	512 536	478 203
D.1.	Mzdové náklady	9	369 652	348 659
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	10	142 884	129 544
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	11	125 357	122 095
D.2.2.	Ostatní náklady	12	17 527	7 449
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	13	80 024	70 088
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	14	64 732	64 133
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	15	64 732	64 133
E.2.	Úpravy hodnot zásob	16	15 292	6 241
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	17		- 286
III.	Ostatní provozní výnosy	18	63 170	51 185
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	19	399	1 274
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	20	173	383
III.3.	Jiné provozní výnosy	21	62 598	49 528
F.	Ostatní provozní náklady	22	4 163	- 5 601
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	149	230
F.2.	Prodaný materiál	24	1 620	2 590
F.3.	Daně a poplatky	25	309	288
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	26	1 026	- 10 824
F.5.	Jiné provozní náklady	27	1 059	2 115
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	28	40 988	88 376

John Crane a.s.**Výkaz zisku a ztráty - druhové členění**

za rok končící 31. červencem 2022

Označ.	VYKAZ ZISKU A ZTRÁTY	řád.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	1	2
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	29	12 130	9 848
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	30	12 130	9 848
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	31	7 795	2 938
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	32	7 469	2 886
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	33	326	52
VII.	Ostatní finanční výnosy	34	51 228	40 441
K.	Ostatní finanční náklady	35	33 937	33 008
*	Finanční výsledek hospodaření	36	21 626	14 343
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	37	62 614	102 719
L.	Daň z příjmů	38	8 093	11 160
L.1.	Daň z příjmů splatná	39	12 969	11 747
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	40	- 4 876	- 587
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	41	54 521	91 559
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	42	54 521	91 559
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	43	2 475 824	2 180 271

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

za rok končící 31. červencem 2022

(v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

John Crane a.s.

Jana Sigmunda 78

783 49 Lutín

Česká republika

Identifikační číslo

471 51 561



	Běžné účetní období	Minulé účetní období
P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	91 411	26 699
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti		
Z: Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	62 614	102 719
A.1. Úpravy o nepeněžní operace	77 144	38 446
A.1.1. Odpisy stálých aktiv	64 732	64 133
A.1.2. Změna stavu:	16 318	- 4 869
A.1.2.2. rezerv a opravných položek	16 318	- 4 869
A.1.3. Zisk(-) ztráta(+) z prodeje stálých aktiv	- 250	- 1 044
A.1.4. Výnosy z podílů na zisku		- 9 848
A.1.5. Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	7 795	2 938
A.1.6. Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	- 11 451	- 12 864
A*. Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	139 758	141 165
A.2. Změna potřeby pracovního kapitálu	- 258 349	135 044
A.2.1. Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, aktivních účtů dohadných a časového rozlišení	- 225 736	185 108
A.2.2. Změna stavu kr. závazků z provozní činnosti, pasivních účtů dohadných a časového rozlišení	161 565	- 91 052
A.2.3. Změna stavu zásob	- 194 178	40 988
A.** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	- 118 591	276 209
A.3. Zaplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	- 7 795	- 2 938
A.5. Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	- 5 243	- 22 477
A.6. Přijaté podíly na zisku		9 848
A.*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti	- 131 629	260 642
Peněžní toky z investiční činnosti		
B.1. Nabytí stálých aktiv	- 9 231	- 27 204
B.1.1. Nabytí dlouhodobého hmotného majetku	- 9 196	- 23 889
B.1.2. Nabytí dlouhodobého nehmotného majetku	- 35	- 3 315
B.2. Příjmy z prodeje stálých aktiv	399	1 274
B.2.1. Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	399	1 274
B.*** Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	- 8 832	- 25 930
Peněžní toky z finančních činností		
C.1. Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků z finanční oblasti	165 000	- 170 000
C.2. Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	- 91 559	
C.2.6. Vyplacené podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně a tantiémy	- 91 559	
C.*** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	73 441	- 170 000
F. Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	- 67 020	64 712
R. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	24 391	91 411

PŘÍLOHA P XVIII: FINANČNÍ VÝKAZY SLEDOVANÉHO PODNIKU ZA ROK 2023

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		ROZVAHA (BILANCE)				Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
		k 31. červenci 2023				John Crane a.s.
		(v celých tisících Kč)				Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky
		IČ				Jana Sigmunda 78
		47151561				Lutín, 783 49
označ	AKTIVA	řad	Bežné účetní období			Min.úč. období
a	b	c	Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř.02 + 03 + 37 + 74)	001	1 972 340	-682 948	1 289 392	1 314 212
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Stálá aktiva (ř. 04 + 14 + 27)	003	985 286	-669 088	316 198	367 993
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 až 11)	004	23 239	-18 916	4 323	8 437
1	Nehmotné výsledky vývoje	005	0	0	0	0
2	Ocenitelná práva (ř. 07 + 08)	006	23 239	-18 916	4 323	8 437
2.1	Software	007	18 239	-16 103	2 136	5 937
2.2	Ostatní ocenitelná práva	008	5 000	-2 813	2 187	2 500
3	Goodwill (+/-)	009	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 12 + 13)	011	0	0	0	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 až 20 + 24)	014	958 113	-650 172	307 941	355 622
B. II. 1	Pozemky a stavby (ř. 16 + 17)	015	246 147	-128 982	117 165	125 481
1.1	Pozemky	016	1 376	0	1 376	1 376
1.2	Stavby	017	244 771	-128 982	115 789	124 105
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	711 250	-521 190	190 060	229 720
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (ř. 21 + 22 + 23)	020	0	0	0	0
4.1	Pěstítkelské celky trvalých porostů	021	0	0	0	0
4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0	0	0	0
4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek (ř. 25 +26)	024	716	0	716	421
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	0	0	0	172
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	716	0	716	249
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř.28 až 34)	027	3 934	0	3 934	3 934
B. III. 1	Podíly ovládaná nebo ovládající osoba	028	3 934	0	3 934	3 934
2	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029	0	0	0	0
3	Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	0
4	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek (ř. 35 + 36)	034	0	0	0	0
7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0
7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0	0	0

označ. a	AKTIVA b	řád c	Bežné účetní období			Min.úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	984 412	-13 860	970 552	944 061
C. I.	Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	489 120	-13 860	475 260	426 998
	1 Materiál	039	225 347	-11 346	214 001	195 192
	2 Nedokončená výroba a polotovary	040	138 702	-725	137 977	123 586
	3 Výrobky a zboží (ř. 42 + 43)	041	125 071	-1 789	123 282	108 220
	3.1 Výrobky	042	48 766	-1 196	47 570	44 675
	3.2 Zboží	043	76 305	-593	75 712	63 545
	4 Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0
	5 Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	0
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	464 938	0	464 938	492 672
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky (ř. 48 až 52)	047	0	0	0	0
	1.1 Pohledávky z obchodních vztahů	048	0	0	0	0
	1.2 Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0	0	0
	1.3 Pohledávky - podstatný vliv	050	0	0	0	0
	1.4 Odložená daňová pohledávka	051	0	0	0	0
	1.5 Pohledávky - ostatní (ř. 53 až 56)	052	0	0	0	0
	1.5.1 Pohledávky za společnosti	053	0	0	0	0
	1.5.2 Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0	0	0	0
	1.5.3 Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0
	1.5.4 Jiné pohledávky	056	0	0	0	0
	2 Krátkodobé pohledávky (ř. 58 až 61)	057	464 938	0	464 938	492 672
	2.1 Pohledávky z obchodních vztahů	058	419 676	0	419 676	451 473
	2.2 Pohledávky ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0	0	0
	2.3 Pohledávky - podstatný vliv	060	0	0	0	0
	2.4 Pohledávky ostatní (ř. 62 až 67)	061	45 262	0	45 262	41 199
	2.4.1 Pohledávky za společnosti	062	0	0	0	0
	2.4.2 Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0	0	0
	2.4.3 Stát - daňové pohledávky	064	18 923	0	18 923	19 132
	2.4.4 Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	2 645	0	2 645	4 017
	2.4.5 Dohadné účty aktivní	066	5 441	0	5 441	2 870
	2.4.6 Jiné pohledávky	067	18 253	0	18 253	15 180
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 + 70)	068	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	0	0	0
	2 Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 72 + 73)	071	30 354	0	30 354	24 391
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	072	0	0	0	0
	2 Peněžní prostředky na účtech	073	30 354	0	30 354	24 391
D.	Časové rozlišení aktiv (ř. 75 až 77)	074	2 642	0	2 642	2 158
D. I.	Náklady příštích období	075	2 642	0	2 642	2 158
D. II.	Komplexní náklady příštích období	076	0	0	0	0
D. III.	Příjmy příštích období	077	0	0	0	0

označ. a	PASIVA b	řad. c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 100 + 140)	078	1 289 392	1 314 212
A.	Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 98 - 99)	079	612 956	509 540
A. I.	Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	90 000	90 000
1	Základní kapitál	081	90 000	90 000
2	Vlastní podíly (-)	082	0	0
3	Změny základního kapitálu	083	0	0
A. II.	Ážio a kapitálové fondy (ř. 85 + 86)	084	0	0
A. II. 1	Ážio	085	0	0
2	Kapitálové fondy (ř. 87 až 91)	086	0	0
2.1	Ostatní kapitálové fondy	087	0	0
2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	0	0
2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089	0	0
2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	090	0	0
2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	091	0	0
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	18 000	18 000
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	093	18 000	18 000
2	Statutární a ostatní fondy	094	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (ř. 96 až 97)	095	401 540	347 019
1	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	096	401 540	347 019
2	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	097	0	0
A. V. 1	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) ř.01 - (+80 + 84 + 92 + 95 - 99 + 100 + 140)/	098	103 416	54 521
2	Rozhodnuto o zálohách na výplátě podílu na zisku (-)	099	0	0
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 101 + 106)	100	672 726	804 427
B. I.	Rezervy (ř. 102 až 105)	101	65 231	49 073
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	102	0	0
2	Rezerva na daň z příjmu	103	399	904
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	104	0	0
4	Ostatní rezervy	105	64 832	48 169
C.	Závazky (ř. 107 + 122)	106	607 495	755 354
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 108 + 111 až 118)	107	110 020	295 027
C. I. 1	Vydané dluhopisy (ř. 109 + 110)	108	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	109	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	110	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	111	0	0
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	112	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	113	0	0
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	114	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	115	107 000	289 000
7	Závazky - podstatný vliv	116	0	0
8	Odložený daňový závazek	117	3 020	6 027
9	Závazky - ostatní (ř. 119 až 121)	118	0	0
9.1	Závazky ke společníkům	119	0	0
9.2.	Dohadné účty pasivní	120	0	0
9.3	Jiné závazky	121	0	0

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 123 + 126 až 132)	122	497 475	460 327
C. II. 1	Vydané dluhopisy (ř. 124 + 125)	123	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	124	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	125	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	126	0	0
3	Krátkodobé přijaté zálohy	127	68	1 712
4	Závazky z obchodních vztahů	128	413 179	370 435
5	Krátkodobé směny k úhradě	129	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	130	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	131	0	0
8	Závazky - ostatní (ř. 133 až 139)	132	84 228	88 180
6.1	Závazky ke společníkům	133	0	0
8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	134	0	0
8.3	Závazky k zaměstnancům	135	27 295	26 676
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	136	14 662	14 261
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	137	2 846	7 380
8.6	Dohadné účty pasivní	138	37 294	37 406
8.7	Jiné závazky	139	2 131	2 457
D.	Časové rozlišení pasiv (ř. 141 + 142)	140	3 710	245
D. I.	Výdaje příštích období	141	0	245
D. II.	Výnosy příštích období	142	3 710	0
Právní forma účetní jednotky:		Akciová společnost		
Předmět podnikání nebo jiné činnosti:		Návrh a výroba ucpávek, spojek a filtračních systémů.		
Okamžik sestavení 4.10.2023	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky 	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou 		

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb. ve znění pozdějších
předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

k 31. červenci 2023

(v celých tisících Kč)

DRUHOVÉ ČLENĚNÍ

IČ

47151561



Obchodní firma nebo jiný název účetní
jednotky

John Crane a.s.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání
účetní jednotky

Jana Sigmunda 78
Lutín, 783 49

Označení a	Text b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	01	2 811 557	2 288 761
II.	Tržby za prodej zboží	02	47 360	60 535
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	2 183 916	1 867 454
1	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	18 694	59 999
2	Spotřeba materiálu a energie	05	1 708 220	1 384 079
3	Služby	06	457 002	423 376
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	-15 063	-92 699
C.	Aktivace (-)	08	0	0
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	545 926	512 536
1	Mzdové náklady	10	396 455	369 652
2	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (ř. 12 +13)	11	149 471	142 884
2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	135 202	125 357
2. 2	Ostatní náklady	13	14 269	17 527
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 +19)	14	42 286	80 024
1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16 + 17)	15	59 485	64 732
1. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	59 485	64 732
1. 2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	-17 199	15 292
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	52 419	63 170
III. 1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	1 504	399
2	Tržby z prodaného materiálu	22	76	173
3	Jiné provozní výnosy	23	50 839	62 598
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	51 818	4 163
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	701	149
2.	Prodáváný materiál	26	2 481	1 620
3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	331	309
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	16 663	1 026
5.	Jiné provozní náklady	29	31 642	1 059
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-) (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	102 453	40 988

IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33)	31	9 421	12 130
IV. 1	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	9 420	12 130
2	Ostatní výnosy z podílů	33	1	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)	35	0	0
V. 1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36	0	0
2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 +41)	39	0	0
VI. 1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0
2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)	43	27 156	7 795
1	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	26 488	7 469
2	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	668	326
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	87 736	51 228
K.	Ostatní finanční náklady	47	59 973	33 937
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-) (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 -43 + 46 - 47)	48	10 028	21 626
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 +48)	49	112 481	62 614
L.	Daň z příjmů (ř. 51 + 52)	50	9 065	8 093
1.	Daň z příjmů splatná	51	12 072	12 969
2.	Daň z příjmů odložená	52	-3 007	-4 876
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř. 49 - 50)	53	103 416	54 521
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53 -54)	55	103 416	54 521
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	3 008 493	2 475 824
Právní forma účetní jednotky:		Akciová společnost		
Předmět podnikání nebo jiné činnosti:		Návrh a výroba ucpávek, spojek a filtračních systémů.		
Okamžik sestavení 4.10.2023	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky 	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou 		

John Crane a.s.

Přehled o peněžních tocích
K 31.7.2023

	Běž. úč. období	Min. úč. období
v celých tisících Kč		
P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	24 391	91 411
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti		
Z: Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	112 481	62 614
A.1. Úpravy o nepeněžní operace	85 302	77 144
A.1.1. Odpisy stálých a oběžných aktiv	59 485	64 732
A.1.2. Změna stavu:	- 536	16 318
A.1.2.1. opravné položky	-17 199	15 292
A.1.2.2. rezervy	16 663	1 026
A.1.3. Zisk(-) ztráta(+) z prodeje a vyřazení stálých aktiv	- 803	- 250
A.1.4. Zisk(-) ztráta(+) z prodeje cenných papírů	0	0
A.1.5. Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	27 156	7 795
A.1.6. Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	-11 451
A*. Čistý peněžní tok z provozní činnosti před finančními položkami, změnami provozního kapitálu a mimořádnými položkami	197 783	139 758
A.2. Změna potřeby pracovního kapitálu	36 800	- 258 349
A.2.1. Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, aktivních účtů dohadných a časového rozlišení	27 250	- 225 736
A.2.2. Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, pasivních účtů dohadných a časového rozlišení	40 613	161 565
A.2.3. Změna stavu zásob	-31 063	-194 178
A.** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před finančními položkami, zdaněním a mimořádnými položkami	234 583	- 118 591
A.3. Zaplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-27 156	- 7 795
A.4. Přijaté úroky	0	0
A.5. Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-12 577	-5 243
A.6. Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy	0	0
A.*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti	194 850	- 131 629
Peněžní toky z investiční činnosti		
B.1. Nabytí stálých aktiv	-8 391	-9 231
B.1.1. Nabytí dlouhodobého hmotného majetku	-8 391	-9 196
B.1.2. Nabytí dlouhodobého nehmotného majetku	0	- 35
B.1.3. Nabytí dlouhodobého finančního majetku	0	0
B.2. Příjmy z prodeje stálých aktiv	1 504	399
B.2.1. Výnosy z prodeje dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	1 504	399
B.2.2. Výnosy z prodeje dlouhodobého finančního majetku	0	0
B.3. Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0
B.*** Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-6 887	-8 832
Peněžní toky z finančních činností		
C.1. Změna stavu dlouhodobých závazků a úvěrů	-182 000	165 000
C.2. Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	0	-91 559
C.2.1. Zvýšení základního kapitálu, event. rezervního fondu	0	0
C.2.2. Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům	0	0
C.2.3. Peněžní dary a dotace do vlastního jmění a další vklady peněžních prostředků akcionářů	0	0
C.2.4. Kapitalizace závazků	0	0
C.2.5. Platby z fondů tvořených ze zisku	0	0
C.2.6. Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně	0	-91 559
C.3. Přijaté dividendy a podíly na zisku	0	0
C.*** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-182 000	73 441
F. Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	5 963	-67 020
R. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	30 354	24 391