

**ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE**

**MASARYKŮV ÚSTAV VYŠŠÍCH STUDIÍ**



**DIPLOMOVÁ PRÁCE**

**Posouzení finanční situace vybraného podniku**

**Evaluation of the Financial Situation of Selected  
Company**

**2024**

**Aneta Tomanová**

**Studijní program:** Projektové řízení inovací

**Vedoucí práce:** Ing. Arnošt Klesla, Ph.D

## I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Tomanová** Jméno: **Aneta** Osobní číslo: **490687**  
Fakulta/ústav: **Masarykův ústav vyšších studií**  
Zadávající katedra/ústav: **Institut ekonomických studií**  
Studijní program: **Projektové řízení inovací**

## II. ÚDAJE K DIPLOMOVÉ PRÁCI

Název diplomové práce:

**Posouzení finanční situace vybraného podniku**

Název diplomové práce anglicky:

**Evaluation of the Financial Situation of Selected Company**

Pokyny pro vypracování:

Cílem diplomové práce je provést komplexní posouzení finančního zdraví vybrané společnosti aplikováním vhodných metod a ukazatelů finanční analýzy a poskytnout tak společnosti relevantní analýzy a doporučení pro zlepšení finanční stability společnosti a její konkurenceschopnosti na trhu. Přínosem diplomové práce je poskytnutí získaných dat o finančním zdraví zkoumané společnosti a pomoci jí tak porozumět vlastním silným a slabým stránkám. Na základě analýzy jsou formulována konkrétní doporučení, která mohou společnosti sloužit jako podklad pro vytváření dalších strategických kroků. Práce zároveň může sloužit jako vzorová akademická literatura pro další studenty či jiné výzkumníky. • Osnova: 1. Úvod – určení cílů diplomové práce; 2. Teoretická část – vymezení jednotlivých pojmů a metod finanční analýzy; 3. Praktická část – analýza historického vývoje ukazatelů společnosti, aplikace metod hodnocení finanční analýzy pro zjištění budoucího vývoje ukazatelů; poskytnutí vhodného doporučení pro strategické rozhodování firmy; 4. Závěr – shrnutí dosaženého výsledku práce a odpovědi na výzkumné otázky

Seznam doporučené literatury:

ANDEKINA, Regina; RAKHMETOVA, Rakhila. Financial analysis and diagnostics of the company. *Procedia Economics and Finance*, 2013, 5: 50-57.  
KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0  
KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5  
KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2  
KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1  
NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. Finanční řízení podniku: Moderní metody a trendy. Praha: GRADA Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3158-2  
RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: GRADA Publishing, 2019. Edice Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4  
SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: GRADA Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0413-0  
VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1701-7

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) diplomové práce:

**Ing. Arnošt Klesla, Ph.D. Masarykův ústav vyšších studií ČVUT v Praze**

Jméno a pracoviště druhé(ho) vedoucí(ho) nebo konzultanta(ky) diplomové práce:

Datum zadání diplomové práce: **08.12.2023**

Termín odevzdání diplomové práce: **25.04.2024**

Platnost zadání diplomové práce: \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_  
Ing. Arnošt Klesla, Ph.D.  
podpis vedoucí(ho) práce

\_\_\_\_\_  
Mgr. František Hřebík, Ph.D.  
podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry

\_\_\_\_\_  
prof. PhDr. Vladimíra Dvořáková, CSc.  
podpis děkana(ky)

### III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

Diplomantka bere na vědomí, že je povinna vypracovat diplomovou práci samostatně, bez cizí pomoci, s výjimkou poskytnutých konzultací. Seznam použité literatury, jiných pramenů a jmen konzultantů je třeba uvést v diplomové práci.

\_\_\_\_\_  
Datum převzetí zadání

\_\_\_\_\_  
Podpis studentky

TOMANOVÁ, ANETA. *Posouzení finanční situace vybraného podniku*. Praha: ČVUT 2024. Diplomová práce. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií.



**MASARYKŮV ÚSTAV  
VYŠŠÍCH STUDIÍ  
ČVUT V PRAZE**

## Prohlášení

Prohlašuji, že jsem svou diplomovou práci vypracovala samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citovala a uvádím je v příloženém seznamu použité literatury.

Nemám závažný důvod proti zpřístupnění této závěrečné práce v souladu se zákonem č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) v platném znění.

V Praze dne: 20.04.2024

Podpis:

## **Poděkování**

Ráda bych touto cestou poděkovala především mému vedoucímu práce panu Ing. Arnoštovi Kleslovi, Ph.D., který mi byl po celou dobu psaní práce nápomocný a poskytl mi velmi cenné rady a připomínky, kterých si velice vážím. Dále bych ráda poděkovala své rodině, blízkým přátelům a kolegům, kteří mě při psaní práce podporovali.

# Abstrakt

Diplomová práce na téma „Posouzení finanční situace vybraného podniku“ řeší finanční zdraví vybraného podniku v letech 2015 až 2022, přičemž toto období rozděluje na období ekonomické expanze (do roku 2019) a období ekonomické krize (od roku 2020). Cílem práce je zjištění, zdali se firma do roku 2022 dokázala dostat na úroveň finančního zdraví jako v období před krizí, odhalit její silné a slabé stránky a poskytnout doporučení pro další optimalizaci jejího finančního zdraví. Provedeným výzkumem bylo zjištěno, že firma se sice nedostala na stejnou úroveň finančního zdraví jako v roce 2019, nicméně v roce 2022 alespoň následovala trend vývoje většiny ukazatelů, který odpovídá trendu předkrizového období. Finanční zdraví společnosti poukazuje na schopnost firmy rychle se adaptovat novým podmínkám a na slibný vývoj ukazatelů silně finančně zdravé firmy v blízké budoucnosti.

## Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cashflow, horizontální analýza, vertikální analýza, poměrové ukazatele, bonitní modely, bankrotní modely

## Abstract

The thesis on the topic "Evaluation of the Financial Situation of Selected Company" deals with the financial health of the selected company in the years 2015 to 2022, dividing this period into the period of economic expansion (until 2019) and the period of economic crisis (from 2020). The aim of the thesis is to determine whether the company has managed to reach the same level of financial health as in the pre-crisis period by 2022, to reveal its strengths and weaknesses and to provide recommendations for further optimisation of its financial health. The research conducted found that although the firm has not reached the same level of financial health as in 2019, by 2022 it has at least followed the trend of most indicators, which corresponds to the trend of the pre-crisis period. The financial health of a company indicates the company's ability to adapt quickly to new conditions and the promising development of indicators of a strongly financially healthy company in the near future.

## Keywords

financial analysis, balance sheet, income statement, cash flow, horizontal analysis, vertical analysis, differential indicators, credit models, bankruptcy models

## Obsah

Úvod .....	11
1 Vymezení pojmů finanční analýzy.....	14
1.1 Postup provádění finanční analýzy	14
1.2 Zdroje dat pro finanční analýzu	15
1.2.1 Rozvaha	15
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty	16
1.2.3 Cashflow	18
1.2.4 Příloha účetní závěrky	19
1.2.5 Provázanost mezi výkazy	20
1.3 Uživatelé finanční analýzy	20
1.3.1 Interní uživatelé	21
1.3.2 Externí uživatelé	21
1.4 Slabé stránky vstupních dat finanční analýzy	21
2 Metody finanční analýzy .....	22
2.1 Analýza absolutních ukazatelů	22
2.1.1 Horizontální analýza	22
2.1.2 Vertikální analýza	23
2.1.3 Bilanční pravidla	24
2.2 Analýza poměrových ukazatelů	26
2.2.1 Ukazatele rentability	26
2.2.2 Ukazatele likvidity	28
2.2.3 Ukazatele aktivity	29
2.2.4 Ukazatele zadluženosti	31
2.3 Analýza rozdílových ukazatelů	32
2.3.1 Čistý pracovní kapitál	32
2.4 Bonitní a bankrotní modely	33
2.4.1 Bankrotní modely	33
2.4.2 Bonitní modely	37
3 Zhodnocení finančního zdraví společnosti v období ekonomické expanze.....	41
3.1 Analýza absolutních ukazatelů	41
3.1.1 Analýza rozvahy	41
3.1.2 Analýza výkazů zisku a ztráty	45
3.1.3 Bilanční pravidla	48
3.2 Analýza poměrových ukazatelů a pracovního kapitálu	50
3.2.1 Rentabilita	51



3.2.2	Likvidita	51
3.2.3	Aktivita	52
3.2.4	Zadluženost	52
3.2.5	Čistý pracovní kapitál	53
3.3	Analýza bonity společnosti	53
4	Zhodnocení finančního zdraví společnosti v období makroekonomických šoků.....	54
4.1	Analýza absolutních ukazatelů	54
4.1.1	Analýza rozvahy	54
4.1.2	Analýza výkazů zisku a ztráty	57
4.1.3	Bilanční pravidla	59
4.2	Analýza poměrových ukazatelů a čistého pracovního kapitálu	62
4.2.1	Rentabilita	62
4.2.2	Likvidita	62
4.2.3	Aktivita	63
4.2.4	Zadluženost	64
4.2.5	Čistý pracovní kapitál	64
4.3	Analýza bonity společnosti	65
5	Porovnání finančního zdraví podniku v obdobích před a po ekonomické krizi.....	66
	Závěr.....	68
	Seznam použité literatury.....	71
	Seznam obrázků.....	73
	Seznam tabulek.....	74
	Seznam rovnic.....	75
	Seznam grafů.....	76
	Seznam příloh.....	77



# Úvod

Finanční výkonnost je bezesporu jedním z nejdůležitějších aspektů podnikání, který slouží jako měřítko efektivity organizace při řízení jejích zdrojů a generování zisku. Dobrá finanční výkonnost umožňuje podnikům přilákat investory, získat přístup na kapitálové trhy a realizovat růstové příležitosti. Poskytuje také měřítko odpovědnosti vůči zainteresovaným stranám, včetně akcionářů, zaměstnanců, zákazníků a regulačních orgánů. Na druhou stranu špatná finanční výkonnost může vést ke ztrátě důvěry investorů, finančním potížím, a nakonec k neúspěchu podniku.

Na dnešním vysoce konkurenčním trhu jsou společnosti pod neustálým tlakem, aby dosahovaly dobrých finančních výsledků, a zůstaly tak konkurenceschopné a relevantní. Právě proto je důležité finanční výkonnost bedlivě sledovat a analyzovat za pomoci nástrojů finanční analýzy.

Cílem této diplomové práce je proto zhodnotit finanční zdraví vybraného podniku ve dvou časových úsecích. Těmito úseky je období ekonomické expanze v letech 2015 až 2019 a období makroekonomických šoků v letech 2020 až 2022. Na základě porovnání těchto období bude poté zhodnoceno, zdali se firma dostala na úroveň finančního zdraví jako tomu bylo před obdobím krize na trhu a zároveň bude firmě poskytnuto doporučení pro další optimalizaci vývoje finančního zdraví.

K zajištění dosažení cíle diplomové práce bude také stanovena hypotéza, která se ptá, zdali je možné odhalit všechny silné a slabé stránky podniku, přesto že zkoumaný podnik je dceřinou společností globálního retailového řetězce.

Firmu jsem si vybrala z toho důvodu, že předmět jejího podnikání je mi blízký, a protože vím, že se firma nachází v České republice na vysoce konkurenčním trhu. Zpracování detailní finanční analýzy společnosti může přinést důležité poznatky, které může využít k plánování svých strategických rozhodování do budoucnosti.

Práce bude rozdělena do dvou částí, kterými je část teoretická a část praktická. Teoretická část práce je rozdělena do dvou kapitol. První kapitola objasňuje základní pojmy finanční analýzy a poskytuje přehled o zdrojích ze kterých se čerpá při zpracování této analýzy. Druhá kapitola se poté zaměřuje na jednotlivé metody finanční analýzy, které se používají pro zjištění finančního zdraví podniku. Pro každou metodu je sepsán způsob jejího výpočtu a postup, jak interpretovat výsledek.

Praktická část této práce je poté zaměřena na konkrétní výpočty metod představených v teoretické části této práce. První kapitola praktické části se bude věnovat výpočtu a interpretaci finančních ukazatelů za doby ekonomické expanze. V podobné struktuře bude sepsána i druhá praktická kapitola, která se však bude věnovat rokům 2020 až 2022. Třetí kapitola poté bude sloužit ke zhodnocení finančního zdraví podniku v těchto dvou letech v porovnání mezi sebou a bude zodpovězena otázka, zdali se firmě podařilo vrátit své finanční zdraví na úroveň před ekonomickou krizí.

V práci bude využita základní literatura, která pojednává o interpretaci a výpočtech finančního zdraví autorů, kterými budou především Kalouda František, Růčková Petra, Knápková Adriana, Kubíčková Dana a Jindřichovská Irena nebo Scholleová Hana.

V práci bude využito především metod zkoumání jako literární rešerše, deskripce, metody analýzy a komparace. Hlavním zdrojem dat pro zpracování této diplomové práce budou zejména účetní závěrky společnosti, které jsou veřejně dostupné na portálu justice.cz.

# **TEORETICKÁ ČÁST**

# 1 Vymezení pojmů finanční analýzy

Finanční analýzu můžeme vnímat především jako nástroj, pomocí kterého získáváme z běžně dostupných výkazů informace o finančním zdraví podniku. Zatímco posouzení finančního zdraví podniku můžeme vnímat jako hlavní cíl finanční analýzy, nesmíme opomenout další cíle, kterými je například identifikace silných a slabých stránek podniku, nebo i identifikace finanční tísně podniku (Kalouda, 2017, s. 57).

Finanční analýza plní několik funkcí. Tyto funkce se dají rozdělit do čtyř kategorií. První funkcí je funkce deskripční. Deskripční funkce prostřednictvím vypočtených hodnot a ukazatelů rozšiřuje, doplňuje a zjednodušuje charakteristiky procesů v podniku, které poskytuje za minulé období účetnictví. (např. zjištění míry zhodnocení prostředků vložených vlastníky). Valuační funkce umožňuje podniku na základě vypočtených hodnot srovnávat se s konkurenty v odvětví. Explanační funkce pomáhají odhalit souvislosti mezi jednotlivými jevy zobrazenými v účetnictví. Pro správnou interpretaci dat je důležité nejen zjistit o kolik se výsledky zkoumaných jevů změnily, ale také jaké faktory měly na změnu největší vliv. Predikční funkce slouží k odhadování možného budoucího vývoje podniku. K predikci dat slouží již vypočtené hodnoty spolu se srovnáním souvislostí a vývojových trendů (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 13).

## 1.1 Postup provádění finanční analýzy

Postup provádění finanční analýzy a vymezení posloupnosti činností zahrnuje několik klíčových kroků, které jsou nezbytné pro úspěšné provedení této analýzy. Prvním krokem je stanovení a jasná formulace cílů finanční analýzy. Tento krok zahrnuje identifikaci účelu analýzy, jako je například hodnocení finančního zdraví podniku nebo plánování budoucích finančních strategií.

Následuje druhý krok, kterým je stanovení zdrojů dat potřebných pro provádění analýzy. To zahrnuje identifikaci a získání relevantních finančních informací, jako jsou účetní záznamy, finanční výkazy a tržní údaje.

Poté následuje volba metod finanční analýzy, které budou použity k dosažení stanovených cílů. Mezi tyto metody mohou patřit horizontální a vertikální analýza, poměrové ukazatele nebo diskontované cash flow metody. Důležité je ověřit účelnost a využitelnost zvolených metod. Čtvrtým krokem je ověření a předzpracování zdrojových dat pro potřeby zvolených metod. To zahrnuje kontrolu a přípravu datových sad tak, aby byly vhodné pro použití ve finanční analýze, jako je odstranění chybějících údajů nebo standardizace formátů.

Následuje použití zvolených metod finanční analýzy a výpočet hodnot relevantních ukazatelů. Poté je důležité posoudit vypočítané hodnoty a interpretovat je ve vztahu k stanoveným cílům finanční analýzy.

V závěrečném kroku dochází k shrnutí zjištěných údajů a závěrů analýzy, včetně případných doporučení pro budoucí akce. Tato část by měla obsahovat jak zjištěné problémy, tak i možnosti

zlepšení a doporučení, které povedou k žádoucímu stavu v dalším období. Celkově tento postup zajišťuje systematický a efektivní přístup k finanční analýze a umožňuje dosažení stanovených cílů (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 15).

## 1.2 Zdroje dat pro finanční analýzu

Pro kvalitní zpracování finanční analýzy je zapotřebí získat relativní vstupní data. Tato vstupní data zpravidla pocházejí z účetnictví. V této kapitole proto budou představeny základní zdroje finančních dat, jimiž jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cashflow.

Zmíněné finanční výkazy musí se zákonnou povinností sestavovat každý podnik (účetní jednotka), jenž má evidované sídlo podnikání na území České republiky. Tyto výkazy musí podnik sestavit v plném či zkráceném rozsahu, kdy o rozsahu výkazů rozhoduje velikost podniku.

Velikost podniku se určuje na základě následujících 3 kritérií:

- a) velikost celkových aktiv
- b) čistý obrat společnosti
- c) průměrný počet zaměstnanců

Pro zařazení podniku do nové kategorie musí podnik překročit alespoň dvě ze tří stanovených kritérií.

TABULKA 1: VELIKOSTI ÚČETNÍCH JEDNOTEK

Název kritéria:	Mikro jednotka	Malá jednotka	Střední jednotka	Velká jednotka
<b>Aktiva:</b>	350 000 EUR	4 000 000 EUR	20 000 000 EUR	> 20 000 000 EUR
<b>Čistý obrat:</b>	700 000 EUR	8 000 000 EUR	40 000 000 EUR	> 40 000 000 EUR
<b>Průměrný počet zaměstnanců:</b>	10 zaměstnanců	50 zaměstnanců	250 zaměstnanců	> 250 zaměstnanců

Zdroj: vlastní zpracování dle evropské směrnice č. 2013/34/EU

Z evropské směrnice č. 2013/34/EU zároveň plyne, že státy, které stále nepřijaly euro jako výchozí měnu, mohou tyto hodnoty zvýšit či snížit dle potřeby zaokrouhlení národní měny. Upravené hodnoty však nesmí být změněny o více jak 5 %.

Cílem evropské směrnice je přiblížení se mezinárodním účetním standardům a snižování administrativní náročnosti pro mikro a malé účetní jednotky.

### 1.2.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem každého podniku. Její struktura je dělena na aktiva a pasiva. Toto rozdělení můžeme chápat jako majetkovou strukturu podniku a způsob, jakým je majetek financován.

Rozvaha se vždy sestavuje k určitému datu (tzv. rozvahovému dni) a musí pro ni platit rovnost aktiv a pasiv (Knápková et al., 2017). Na základě velikosti účetní jednotky se sestavuje rozvaha buď v plném rozsahu anebo ve zkráceném. U aktiv se nerozlišuje pouze konečný stav ale tzv. brutto stav,

korekce a netto stav. Netto stav zobrazuje brutto stav majetku, který byl očištěný o odpisy a jiné opravné položky, které vyjadřují opotřebení majetku či přechodné snížení hodnoty majetku.

TABULKA 2: STRUKTURA ROZVAHY

ROZVAHA PODNIKU SESTAVENA K ROZVAHOVÉMU DNI			
AKTIVA		PASIVA	
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za vlastní upsaný kapitál</b>	<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>A.I.</b>	Základní kapitál
<b>B.I.</b>	Dlouhodobý nehmotný majetek	<b>A.II.</b>	Ážio a kapitálové fondy
<b>B.II.</b>	Dlouhodobý hmotný majetek	<b>A. III.</b>	Fondy ze zisku
<b>B.III.</b>	Dlouhodobý finanční majetek	<b>A.IV.</b>	Výsledek hospodaření minulých let
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>A.V.</b>	Výsledek hospodaření běžného účetního období
<b>C.I.</b>	Zásoby	<b>B.+C.</b>	<b>Cizí kapitál</b>
<b>C.II.</b>	Pohledávky	<b>B.</b>	Rezervy
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	<b>C.</b>	<b>Závazky</b>
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	<b>C.I.</b>	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.II.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky		
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>PASIVA CELKEM</b>	

Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy č. 1 k vyhlášce č. 500/2002 Sb.

### 1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (VZZ) podává firmě přehled o struktuře nákladů a výnosů za účetní období. VZZ se sestavuje za určité období, a nikoliv k určitému datu, jako tomu bylo u rozvahy. Stejně jako u rozvahy však můžeme VZZ sestavovat v plném či zkráceném rozsahu, na základě velikosti podniku. Výstupem VZZ je informace o hospodářském výsledku podniku – zdali podnik tvoří zisk anebo ztrátu.

Náklady můžeme obecně chápat jako vyjádření spotřeby různých výrobních faktorů za účelem dosažení zisku. Výnosy naopak rozumíme veškerá finanční ocenění, která podnik získal svou činností za určité účetní období. Nemusí se však nutně jednat o přijaté peněžní prostředky. Mezi výnosy patří i neinkasované peníze za poskytnuté výrobky či služby - tzv. pohledávky (Taušl Procházková, Jelínková, 2018).

VZZ lze sestavit na základě druhového či účelového členění. Účelové členění sleduje příčinu vzniku jednotlivých nákladů. Náklady jsou tak primárně rozděleny na výrobu, správu, odbyt apod. Tyto náklady jsou někdy označovány za náklady výkonu, jelikož je lze kalkulovat na výkon.

Běžnější je však pro účetní jednotky sestavení VZZ dle druhového členění. Jedním z důvodů je i požadavek plynoucí z české účetní legislativy, která požaduje v případě využití účelového členění VZZ, aby podnik ve své příloze k účetním výkazům přiložil i VZZ sestavený druhově (Knápková et al., 2017, s. 41). Druhové náklady lze charakterizovat jako druhy nákladů, které podnik vynakládá při své hospodářské činnosti za určitým účelem – například náklady vynaložené na spotřebu energie, materiálu, mzdové náklady apod. (ALTAXO SE, c2019).



Pro účely této práce budou výkazy sestaveny dle druhového členění. Ve VZZ jsou náklady značeny písmeny abecedy, zatímco výnosy jsou značeny římskými číslicemi.

TABULKA 3: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY VE ZKRÁCENÉM ROZSAHU (DRUHOVÉ ČLENĚNÍ)

Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném	minulém
a	b	c		
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01		
II.	Tržby za prodej zboží	02		
A.	Výkonová spotřeba	03		
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07		
C.	Aktivace	08		
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09		
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14		
III.	Ostatní provozní výnosy	20		
F.	Ostatní provozní náklady	24		
*	Provozní výsledek hospodaření	30		
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	31		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43		
VII.	Ostatní finanční výnosy	46		
K.	Ostatní finanční náklady	47		
*	Finanční výsledek hospodaření	48		
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	49		
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50		
**	Výsledek hospodaření po zdanění	53		
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54		
***	Výsledek hospodaření za účetní období	55		
*	Čistý obrat za účetní období	56		

Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy č. 2 k vyhlášce č. 500/2002 Sb.

### 1.2.2.1 Druhy zisku

Zisk by měl být pro společnost hlavním důvodem podnikání. Jak již bylo zmíněno v předchozí kapitole, zisk je definován jako kladný hospodářský výsledek, kterého je dosaženo, když výnosy za dané období převyšují náklady. Nicméně existuje několik úrovní zisku, které je třeba rozlišovat.

Dle Knápkové a spol. (2017, s. 48) na sebe zisky můžeme navazovat následujícím způsobem:

**EAT (čistý zisk)** – jedná se o výsledek hospodaření za účetní období (řádek \*\*\* ve VZZ)

+ daň z příjmu

---

**EBT (daň před zdaněním)**

+ nákladové úroky

---

**EBIT (daň před úroky a zdaněním)**

+ odpisy

---

**EBITDA (daň před úroky, zdaněním a odpisy)**

Speciálním ziskem, který se často také používá, je **NOPAT** (net operating profit after taxes). NOPAT je zisk, který je zjišťován již na provozní úrovni podnikání a který je očištěný o daň. Díky tomu může podnik porovnávat svoji finanční výkonnost s ostatními firmami v odvětví i v mezinárodním měřítku. (Čistý provozní zisk po zdanění (NOPAT – Net Operating Profit after Taxes), c2011-2016).

### 1.2.3 Cashflow

Výkaz cash flow je účetní dokument, který porovnává zdroje vytváření peněžních prostředků (příjmy) s jejich použitím (výdaji) během určitého období. Jeho hlavním účelem je hodnotit skutečnou finanční situaci podniku tím, že odpovídá na otázku, kolik peněžních prostředků podnik vygeneroval a na jaké účely je využil. Tento výkaz také ukazuje, že zisk a peníze nejsou totožné. Poskytuje přehled o toku peněz během účetního období, což zahrnuje přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) peněžních prostředků a jejich ekvivalentů (Růčková, 2019, s. 35). Cílem cash flow není tvořit co nejvyšší cashflow, ale stabilní hodnotu cash flow, zatímco zisk firmy stále roste. Výkyvy ve výsledném cash flow jsou však normálním jevem. Jedním z důvodů takového výkyvu může být například vysoká investice do dlouhodobého majetku. Každá taková investice vyžaduje vynaložení velkých finančních prostředků a pro podnik znamená velké snížení hodnoty cash flow.

Výkaz cash flow se standardně člení na provozní, investiční a finanční oblast. Součtem těchto oblastí dostaneme výsledné cashflow. V současné době mohou podniky cashflow sestavovat pomocí dvou metod – přímou nebo nepřímou. Podnik si však musí zvolit jednu metodu, kterou bude používat. Metody nelze kombinovat.

Přímá metoda cash flow je založena na principu skutečných plateb, tedy na přímém zaznamenávání všech příjmů a výdajů společnosti během sledovaného časového období. Tato metoda poskytuje podrobný pohled na likviditu a finanční stabilitu společnosti tím, že identifikuje zdroje a použití peněžních prostředků. Proto je potřeba pro správnou implementaci přímé metody nejdříve identifikovat a správně kategorizovat veškeré peněžní příjmy a výdaje společnosti. Poté se musí tyto transakce zaznamenat do příslušných kategorií (např. provozní příjmy, provozní výdaje, investiční příjmy, ...) a následně je všechny sumarizovat, což vede k určení čistého přírůstku či úbytku peněžních prostředků za období.

TABULKA 4: VÝPOČET CASH FLOW POMOCÍ PŘÍMÉ METODY

<b>Počáteční stav finančních prostředků</b>	
<u>CF z provozní činnosti</u>	
+ platba přijatá za produkci	- úhrada nákladů
+ přijaté zálohy	- úhrada závazků
+ úhrada pohledávky	- nákup a uhrazení zásob
<u>CF z investiční činnosti</u>	
+ prodej DM	- nákup DM
<u>CF z finanční činnosti</u>	
+ úroky přijaté	- úroky zaplacené
+ poskytnutá půjčka	- splátka půjčky (úmoru!)
+ navýšení ZK	- vyplacení dividend
<b>Konečný stav finančních prostředků</b>	

Zdroj: vlastní zpracování

Nepřímá metoda výpočtu cash flow naopak vychází z výsledku hospodaření společnosti, který byl vypočten ve výkazu zisku a ztráty. Tento výsledek hospodaření je následně upraven o náklady a výnosy, které nebyly součástí toku peněz (tedy nejednalo se o příjem ani výdaj) a o příjmy a výdaje, které nebyly součástí výsledovky, jelikož nebyly pro společnost ani nákladem ani výnosem.

TABULKA 5: VÝPOČET CASH FLOW POMOCÍ NEPŘÍMÉ METODY

<b>Počáteční stav finančních prostředků</b>
<u>Čistý zisk</u>
+ příjmy, které nebyly výnosy (např. přijatá půjčka)
- výnosy, které nebyly příjmy (např. neuhrazené faktury – pohledávky)
- výdaje, které nebyly náklady (např. nakoupené zásoby na sklad)
+ náklady, které nebyly výdaji (např. neuhrazená přijatá faktura – závazek, odpisy, ...)
<b>Konečný stav finančních prostředků</b>

Zdroj: vlastní zpracování

### 1.2.4 Příloha účetní závěrky

Příloha k účetní závěrce je zákonem povinně sestavovaný dokument, který musí každá účetní jednotka zveřejňovat. Její podoba je upravena vyhláškou č. 500/2002 Sb. (hlava IV, §39).

V příloze k účetní závěrce jsou poskytnuty klíčové informace týkající se různých aspektů účetního vykazování. Tyto informace obsahují podrobný rozbor použitých obecných účetních zásad a metod podniku, včetně jakýchkoli odchylek a jejich dopadu. Zde je zvláštní pozornost věnována několika klíčovými oblastem, jako je způsob oceňování majetku a závazků, metody úprav hodnot majetku (včetně odpisů a opravných položek), přepočty údajů v cizích měnách a stanovení reálné hodnoty majetku a závazků.

Kromě toho jsou v příloze obsaženy informace o použitém oceňovacím modelu pro stanovení reálné hodnoty majetku, a také o pohledávkách a závazcích, které jsou kryty věcnými zárukami. Dále jsou zde uvedeny detaily o výši a charakteru jednotlivých výnosů a nákladů, které jsou výjimečné svým objemem nebo původem, a také o zálohách, zápůjčkách a úvěrech poskytnutých členům orgánu účetní jednotky, včetně informací o úrokových sazbách a hlavních podmínkách těchto transakcí.

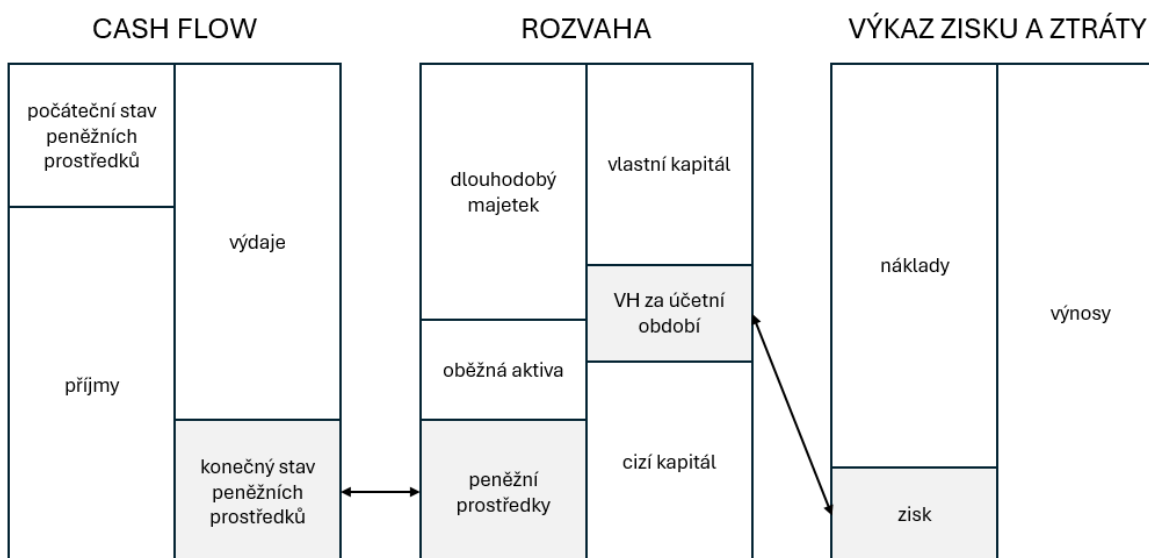
V příloze jsou rovněž prezentovány informace o závazcích a podmíněných závazcích, které nejsou součástí rozvahy, a o průměrném počtu zaměstnanců za účetní období (Knápková et al., 2017). Díky příloze k účetní závěrce tak můžeme odhalit situace v podniku, které by pouhým prostudováním výkazů nebyly zřejmé.

### 1.2.5 Provázanost mezi výkazy

Veškeré zmíněné výkazy se netvoří jednotlivě ale naopak je mezi nimi silně propojená vazba. Nejvýznamnější položkou je sestavená rozvaha, která je doplněna o ostatní výkazy, jenž podrobně popisují jednu z položek rozvahy.

Výkaz zisku a ztráty blíže popisuje Výsledek hospodaření běžného účetního období na pasivní straně rozvahy a výkaz cash flow blíže specifikuje okolnosti ukrývajícími se za výsledkem Finančního majetku firmy na straně aktiv.

OBRÁZEK 1: PROVÁZANOST MEZI VÝKAZY



Zdroj: vlastní zpracování dle Knápkové

## 1.3 Uživatelé finanční analýzy

Informace o finančním zdraví podniku neslouží pouze manažerům ale i mnoho dalším osobám. Dle Vochozky (2020, s. 32) můžeme identifikovat interní a externí uživatele finanční analýzy.

### **1.3.1 Interní uživatelé**

Interní uživatelé finanční analýzy jsou klíčovými aktéry v rámci podniku, kteří mají přímý vztah k vnitřním operacím a řízení společnosti. Mezi tyto interní uživatele patří vedení podniku, které potřebuje finanční analýzu k rozhodování a plánování strategií. Finanční oddělení interně používá finanční analýzu k monitorování finančního zdraví podniku, správě cash flow, přípravě rozpočtů a plánování financí. Účetní oddělení je dalším důležitým interním uživatelem, které využívá finanční analýzu k vypracování finančních výkazů a zpracování účetních dat.

### **1.3.2 Externí uživatelé**

Externí uživatelé finanční analýzy tvoří důležitou skupinu osob nebo subjektů, které nejsou přímo zapojeny do vnitřních operací a řízení společnosti, ale mají zájem nebo potřebu získat informace o finančním zdraví a výkonnosti podniku. Mezi tyto externí uživatele patří stát a jeho orgány, které sledují a regulují hospodářské aktivity a potřebují informace pro stanovení politik a zákonných požadavků. Dalšími uživateli jsou investoři, kteří investují do podniku nebo kupují jeho akcie, a zajímají se o zhodnocení výkonnosti a finanční stability společnosti. Dále sem patří banky a jiní věřitelé, jako jsou úvěrové instituce, které poskytují půjčky nebo úvěry a zajímají se o schopnost podniku – splácet své závazky. Obchodní partneři jsou další externí uživatelé, kteří mohou mít zájem o finanční analýzu společnosti při navazování obchodních vztahů. Konkurence sleduje výkonnost společnosti a může se zajímat o její finanční stabilitu a strategie (Vochozka, 2020, s. 32).

## **1.4 Slabé stránky vstupních dat finanční analýzy**

Finanční analýza má řadu slabých stránek, které ovlivňují její efektivnost a přesnost při hodnocení finančního stavu a výkonnosti společnosti. Mezi nejvýznamnější slabé stránky vstupních dat patří vypovídací schopnost účetních výkazů. Účetní výkazy totiž ne vždy dokumentují přesně ekonomickou realitu hospodaření podniku.

Podle Knápkové a spol. (2017, s. 139) je velmi významným zdrojem problému orientace na historické účetnictví, které je zakotveno v účetní legislativě. Přístup k oceňování majetku vychází z historických cen, což nezohledňuje aktuální tržní ceny majetku. Dále dochází k ignorování změn kupní síly peněžní jednotky, což má za následek zkreslení výsledků hospodaření v průběhu běžného roku. Takový přístup může výrazně ovlivnit zhodnocení finančního stavu a výsledků podniku a vést k nepřesným interpretacím jeho hospodaření. Proto je nezbytné uvažovat o tomto aspektu při analýze finančních údajů a plánování budoucích strategií podniku.

Dalším faktorem, který ovlivňuje data ve výkazech je inflace. Její vliv se projevuje různě na hodnotě aktiv a pasív, příjmech i nákladech, což má následně významný dopad na celkový výsledek hospodaření. Proto musí být proměnlivost inflačního prostředí při posuzování finančního podniku také zohledněna.

Dalšími problémovými okruhy, které mohou finanční analýzu ovlivnit jsou například vlivy mimořádných událostí a sezónních faktorů. To může zkreslovat porovnání hospodářských výsledků v různých obdobích (Knápková et al., 2017). Informaci o takových událostech by společnost měla uvádět v účetní závěrce v kapitole „Následné události“.

## 2 Metody finanční analýzy

Základní rozdělení metod finanční analýzy lze provést na elementární a vyšší. Mezi elementární metody patří především poměrová analýza, která se zaměřuje na vztahy mezi různými položkami ve finančních výkazech a umožňuje získat přehled o vývoji firmy v čase. Součástí elementární analýzy jsou rovněž soustavy ukazatelů, které poskytují komplexní pohled na finanční strukturu a výkonnost podniku.

Vyšší metody finanční analýzy se rozdělují na bankrotní a bonitní modely, jež se zaměřují na predikci finanční stability a schopnosti podniku splácet své závazky. Tyto modely často využívají matematicko-statistické postupy a algoritmy pro odhad rizika a identifikaci potenciálních problémů v budoucím vývoji firmy.

Kromě toho existuje široká škála dalších pokročilých metod, které využívají sofistikované statistické techniky a modelování pro detailní analýzu finančních dat a identifikaci klíčových faktorů ovlivňujících výkonnost podniku. Tyto pokročilé metody přinášejí hlubší porozumění finanční situaci a umožňují přesnější predikci budoucího vývoje firmy.

### 2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele slouží zejména pro analýzu vývojových trendů společnosti. Mezi absolutní ukazatele finanční analýzy řadíme horizontální a vertikální analýzu.

#### 2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza (též přezdívaná analýza časových řad) porovnává ukazatele v závislosti na čase. Výstupem je poté časový trend ukazatele, který se dá využít pro jeho budoucí predikci pro následující období (Kalouda, 2017, s. 62). Pro posouzení vývoje jednotlivých veličin můžeme použít absolutní nebo procentní ukazatele.

Při zpracování horizontální analýzy je zapotřebí zmapovat situace, které mohou výpočet komplikovat, a které by mohli při nepodchycení znamenat špatnou interpretaci dat. Takovou situací může být například porovnávání hodnot, které se v minulém období rovnaly nule. Taková období lze porovnávat pouze rozdílem, ale nikoliv procentuálně. Dalším problémem, který by mohl nastat, jsou záporné hodnoty. Vývoj takových hodnot je zapotřebí posuzovat v rozmezí absolutních hodnot. Dle Kubíčkové (2015, s. 91) můžeme narazit na čtyři rozdílné kombinace hodnot při srovnávání období.

TABULKA 6: MOŽNÉ KOMBINACE HODNOT

Hodnota ukazatele		Ovlivnění výpočtu
období t-1	období t	
+	+	výpočet je bezproblémový
-	-	výpočet je bezproblémový, obrací se zde však interpretace výsledku (tzn. kladný výsledek znamená zvýšení záporné hodnoty zkoumaného ukazatele)
+	-	pro správný výpočet je zapotřebí vycházet ze součtu absolutních hodnot ukazatele
-	+	pro správný výpočet je zapotřebí vycházet ze součtu absolutních hodnot ukazatele

Zdroj: vlastní zpracování dle Kubíčkové

Absolutní ukazatele vývoje zkoumají rozdíl hodnot za minulé a běžné období. Výsledkem je poté rozdíl zkoumaných hodnot ve dvou srovnávaných obdobích.

ROVNICE 1: ABSOLUTNÍ HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA

$$\text{absolutní horizontální analýza} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

Procentní ukazatele nám umožňují porovnat vývoj jednotlivých položek díky převedení na společný základ, kterým je právě procentní vyjádření (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 84).

ROVNICE 2: PROCENTUÁLNÍ HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA

$$\text{procentuální horizontální analýza} = \left( \frac{\text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}}{\text{ukazatel}_{t-1}} \right) * 100$$

### 2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza naopak porovnává procentuální zastoupení jednotlivých ukazatelů za období. Pro rozvahu se nejčastěji používá jako zvolený celek zkoumání suma aktiv.

V případě tvoření vertikální analýzy pro výkaz zisku a ztráty je volba celku náročnější a méně jednoznačná. Rozhodující položkou většinou bývá cíl, za kterým je analýza prováděna. Mezi nejčastěji volené celky patří celkový objem nákladů v případě cíle analýzy struktury nákladů, tržby za výkon nebo celkové tržby v případě zkoumání jednotlivých nákladů a výnosů, nebo objem celkových výnosů.

Při komplementaci vertikální analýzy by měla být prováděna kontrola součtu jednotlivých procentuálních podílů tak, aby jejich součet vždy představoval 100 %.

ROVNICE 3: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA

$$\text{vertikální analýza} = \frac{\text{zkoumaný ukazatel}}{\text{zvolený celek}} * 100$$

### 2.1.3 Bilanční pravidla

Podle Taušl Procházkové a Jelínkové (2018, s. 129) lze bilanční pravidla charakterizovat jako stanovená ustálená doporučení, jimiž by se podnik měl řídit pro udržení dlouhodobé stability podniku. Standardně se rozlišují čtyři základní pravidla, jimiž je zlaté bilanční pravidlo, pravidlo vyrovnání rizika, pari pravidlo a růstové pravidlo.

#### 2.1.3.2 Zlaté bilanční pravidlo

Toto pravidlo doporučuje sladit časovou vázanost aktiv a pasiv – tedy aby dlouhodobý majetek byl financován dlouhodobými zdroji, zatímco krátkodobý majetek je financován krátkodobými zdroji. Tomto způsobu v podniku se nazývá umírněný způsob podnikání (Taušl Procházková, Jelínková, 2018).

Dle Scholleové (2017, s. 72) k realizaci tohoto pravidla v praxi nenastává. Hlídní rovnosti zlatého bilančního pravidla je časově náročné a podnikateli ne vždy musí vyhovovat. Existují proto odchylky od této rovnosti. První odchylka nastává v případě, kdy podnik financuje svůj krátkodobý oběžný majetek i dlouhodobými zdroji. Tomuto způsobu financování se říká konzervativní, jelikož je sice dražší ale za to mnohem méně rizikovější. Tento způsob financování je volen spíše menšími podniky (Scholleová, 2017).

Druhá odchylka nastává v případě, kdy podnik využívá k financování dlouhodobého majetku i krátkodobé závazky. Tento způsob financování je nazýván jako agresivní. Jedná se totiž o velice rizikový, ale za to levnější způsob financování aktiv (Taušl Procházková, Jelínková, 2018).

OBRÁZEK 2: ZPŮSOBY FINANCOVÁNÍ MAJETKU

UMÍRNĚNÝ ZPŮSOB FINANCOVÁNÍ		KONZERVATIVNÍ ZPŮSOB FINANCOVÁNÍ		AGRESIVNÍ ZPŮSOB FINANCOVÁNÍ	
ROZVAHA		ROZVAHA		ROZVAHA	
AKTIVA	PASIVA	AKTIVA	PASIVA	AKTIVA	PASIVA
dlouhodobý majetek	dlouhodobý kapitál (cizí i vlastní)	dlouhodobý majetek	dlouhodobý kapitál (cizí i vlastní)	dlouhodobý majetek	dlouhodobý kapitál (cizí i vlastní)
krátkodobý majetek	krátkodobé závazky	krátkodobý majetek	krátkodobé závazky	krátkodobý majetek	krátkodobé závazky

Zdroj: vlastní zpracování dle Scholleové

#### 2.1.3.3 Zlaté pravidlo vyrovnávání rizika

Toto pravidlo se zaměřuje na strukturu pasiv v rozvaze. Doporučení zlatého pravidla vyrovnávání rizika říká, že celkový vlastní kapitál by měl být v podniku vyšší než kapitál cizí, v krajní mezi by tyto druhy kapitálu měli být vyrovnané (Taušl Procházková, Jelínková, 2018).



OBRÁZEK 3: ZLATÉ PRAVIDLO VYROVNÁNÍ RIZIKA

ZLATÉ PRAVIDLO VYROVNÁNÍ RIZIKA - krajní mez	ZLATÉ PRAVIDLO VYROVNÁNÍ RIZIKA - splněno	ZLATÉ PRAVIDLO VYROVNÁNÍ RIZIKA - nesplněno												
<table border="1"> <tr><th colspan="2">PASIVA</th></tr> <tr><td>vlastní kapitál (= 50 %)</td></tr> <tr><td>cizí kapitál (= 50 %)</td></tr> </table>	PASIVA		vlastní kapitál (= 50 %)	cizí kapitál (= 50 %)	<table border="1"> <tr><th colspan="2">PASIVA</th></tr> <tr><td>vlastní kapitál (&gt; 50 %)</td></tr> <tr><td>cizí kapitál (&lt; 50 %)</td></tr> </table>	PASIVA		vlastní kapitál (> 50 %)	cizí kapitál (< 50 %)	<table border="1"> <tr><th colspan="2">PASIVA</th></tr> <tr><td>vlastní kapitál (&lt; 50 %)</td></tr> <tr><td>cizí kapitál (&gt; 50 %)</td></tr> </table>	PASIVA		vlastní kapitál (< 50 %)	cizí kapitál (> 50 %)
PASIVA														
vlastní kapitál (= 50 %)														
cizí kapitál (= 50 %)														
PASIVA														
vlastní kapitál (> 50 %)														
cizí kapitál (< 50 %)														
PASIVA														
vlastní kapitál (< 50 %)														
cizí kapitál (> 50 %)														

Zdroj: vlastní zpracování dle Taušl Procházkové a Jelínkové

### 2.1.3.4 Zlaté Pari pravidlo

Dle Scholleové (2017, s. 75) se jedná o zpřesnění prvního zlatého bilančního pravidla. Pari pravidlo se zaměřuje na správu vlastního kapitálu v podniku. Tento přístup zdůrazňuje, že hodnota vlastního kapitálu by měla být maximálně rovna hodnotě dlouhodobých aktiv. Ideální situace však podle tohoto pravidla nastává, když je hodnota vlastního kapitálu nižší než hodnota dlouhodobých aktiv. To umožňuje podniku financovat svá dlouhodobá aktiva i pomocí dlouhodobých cizích zdrojů. Rovnost dlouhodobého majetku a vlastního kapitálu se doporučuje pouze v případě, kdy podnik nevyužívá žádného cizího dlouhodobého kapitálu (Scholleová, 2017).

OBRÁZEK 4: PARI PRAVIDLO

ZLATÉ PARI PRAVIDLO - krajní mez		ZLATÉ PARI PRAVIDLO - splněné		ZLATÉ PARI PRAVIDLO - nesplněné	
ROZVAHA		ROZVAHA		ROZVAHA	
AKTIVA	PASIVA	AKTIVA	PASIVA	AKTIVA	PASIVA
dlouhodobý majetek	vlastní kapitál	dlouhodobý majetek	vlastní kapitál	dlouhodobý majetek	vlastní kapitál
krátkodobý majetek	krátkodobý cizí kapitál	krátkodobý majetek	dlouhodobý cizí kapitál	krátkodobý majetek	dlouhodobý cizí kapitál
			krátkodobý cizí kapitál		krátkodobý cizí kapitál

Zdroj: vlastní zpracování dle Scholleové

### 2.1.3.5 Zlaté růstové pravidlo

Toto pravidlo doporučuje podnikům, aby tempo růstu nových investic odpovídalo tempu růstu tržeb. To znamená, že podniky by měly přiměřeně investovat do nových projektů a rozvoje pouze v případě, že jejich tržby rostou a zisky na investice jsou dostačující. (Taušl Procházková, Jelínková, 2018). Tímto způsobem se podniky snaží maximalizovat svou výkonnost a minimalizovat finanční rizika spojená s nadměrnými investicemi do nových projektů nebo expanze.

## 2.2 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza finančních údajů pomocí poměrových ukazatelů spočívá v porovnávání různých hodnot mezi sebou, což umožňuje lépe porozumět finančnímu stavu a výkonnosti podniku. Tento přístup umožňuje přeměnit absolutní číselné údaje na relační míry, což usnadňuje srovnání a interpretaci v rámci různých období nebo s jinými společnostmi. Poměrové ukazatele jsou rozděleny do skupin, přičemž každá skupina se zaměřuje na specifický aspekt finanční analýzy, jako je například aktivita, likvidita, rentabilita a zadluženost. Výpočet těchto ukazatelů je standardní metodou v oblasti finanční analýzy a poskytuje cenné informace o finanční situaci a výkonnosti podniku (Taušl Procházková, Jelínková, 2018).

### 2.2.1 Ukazatele rentability

Rentabilita je klíčovým ukazatelem, který poskytuje podnikatelům a investorům základní obraz o efektivitě podnikání. Obecně je vnímána jako poměr čistého zisku k vloženému kapitálu a poskytuje důležitý údaj o výnosnosti vlastního kapitálu ve společnosti. Rentabilita může být vyjádřena různými ukazateli, jako je například návratnost aktiv, návratnost vlastního kapitálu, čistá rentabilita apod. Tyto ukazatele umožňují hodnotit, jak účinně společnost využívá své zdroje a generuje zisky.

Při výpočtu rentability se často vychází z informací získaných z výkazu zisku a ztráty a rozvahy společnosti. Nicméně, je třeba zdůraznit, že při analýze se obvykle klade větší důraz na informace z výkazu zisku a ztráty, neboť poskytuje přímý pohled na výkonnost podnikání.

Je důležité, aby ukazatele rentability byly sledovány v časové řadě a jejich trend by měl být pozitivní (Kalouda, 2017, s. 72). Růst rentability signalizuje zlepšující se výkonnost společnosti a její schopnost generovat zisky z investovaného kapitálu. Naopak, pokles rentability může naznačovat problémy ve fungování podniku a nedostatečné využívání jeho zdrojů. Sledování rentability je tak klíčové pro posouzení finančního zdraví a výkonnosti společnosti v čase.

#### 2.2.1.1 Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv (ROA – return on assets), často označovaná také jako rentabilita celkového vloženého kapitálu, představuje ukazatel, který odhaluje, jak efektivně podnik vytváří zisk vzhledem k celkovým aktivům využívaným k provozu podnikání. Tento ukazatel je ceněn pro svou schopnost poskytnout informaci o výkonnosti podnikání bez ohledu na zdroje financování, tedy bez rozdílu mezi vlastními či cizími zdroji kapitálu. Výsledkem rentability aktiv by měla být částka, která reflektuje efektivní alokaci aktiv a jejich schopnost generovat zisk.

Rentabilita aktiv je důležitým ukazatelem jak pro vnitřní, tak i vnější účely. Interně poskytuje podnikům informace o tom, jak efektivně jsou využívána jejich aktivní a zda jsou jejich investice rentabilní. Pro externí uživatele, jako jsou investoři a věřitelé, tento ukazatel poskytuje důležitý pohled na finanční stabilitu a výkonnost podniku, což může ovlivnit jejich investiční a úvěrová rozhodnutí.

Pro výpočet rentability aktiv se provozní zisk (EBIT) dělí celkovými aktivy nebo celkovým vloženým kapitálem. Tento poměr ukazuje, kolik zisku podnik generuje za každou jednotku aktiva. Ideálně by tento ukazatel neměl klesnout pod hranici 5 %, aby bylo zřejmé, že podnik je schopen efektivně využívat svá aktiva k vytváření zisku (Růčková, 2019, s. 62).

ROVNICE 4: RENTABILITA AKTIV

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{celkový vložený kapitál}}$$

### 2.2.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – return on equity) zachycuje to, jak efektivně společnost zhodnocuje finanční prostředky vložené svými vlastníky nebo akcionáři do podnikání. Tento ukazatel je důležitým měřítkem pro investory a vlastníky společnosti, neboť jim umožňuje zhodnotit, jaký zisk podnik dokáže generovat ze svého vlastního kapitálu (Scholleová, 2017, s. 177).

Rentabilita vlastního kapitálu ukazuje na skutečnou míru zisku, který je generován z vlastních prostředků společnosti, a zároveň indikuje, jak efektivně je tento kapitál využíván k dosažení ziskovosti. Pro výpočet rentability vlastního kapitálu se čistý zisk (EAT) dělí vlastním kapitálem.

Ideálně by tento ukazatel měl dosahovat minimálně 10 %, což signalizuje investorům a vlastníkům, že podnik je schopen efektivně zhodnocovat svůj vlastní kapitál. Pokud je tato hodnota nižší než očekávaných 10 %, může to signalizovat potenciální problémy s využíváním kapitálu a nízkou efektivitu investic v podnikání. Naopak, vyšší hodnota ROE naznačuje, že podnik dokáže efektivně využívat svůj vlastní kapitál k dosažení atraktivních výnosů pro své vlastníky a akcionáře.

ROVNICE 5: RENTABILITA VLASTNÍHO KAPITÁLU

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

### 2.2.1.3 Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb (ROS – return on sales), někdy nazývaná jako ziskové rozpětí, poskytuje informaci o schopnosti podniku dosahovat ziskovosti při dané úrovni tržeb. Jedná se tedy o poměr mezi ziskem a tržbami, což je základní indikátor úspěšnosti podnikání.

V případě, že se rentabilita tržeb vyvíjí nepříznivým směrem, tj. klesá, lze očekávat, že i ostatní ukazatele finanční analýzy budou následovat tento trend (Scholleová, 2017). Pokles rentability tržeb může naznačovat, že společnost má problémy s efektivitou provozu, nárůstem nákladů nebo snížením marže, což může mít negativní dopad na celkovou ziskovost podniku.

Rentabilita tržeb se vypočítá jako poměr mezi čistým ziskem (EAT) a celkovými tržbami. Alternativně lze tento ukazatel vypočítat i jako poměr mezi provozním ziskem a tržbami získanými na provozní

úrovni. V obou případech poskytuje rentabilita tržeb pohled na efektivitu podnikání a jeho schopnost generovat zisk z tržebních příjmů (Scholleová, 2017, s. 177).

ROVNICE 6: RENTABILITA TRŽEB

$$ROS = \frac{EAT}{\text{celkové tržby}}$$

## 2.2.2 Ukazatele likvidity

Likvidita podniku představuje jeho schopnost přeměnit aktiva na hotovost. Tento proces umožňuje podniku pokrýt své krátkodobé závazky a udržovat si finanční stabilitu.

Vysoká likvidita indikuje, že podnik má dostatek peněžních prostředků k dispozici pro okamžité pokrytí veškerých svých závazků. Avšak nadměrně vysoká likvidita může být neefektivní, protože znamená, že podnik zbytečně alokuje peníze, které by mohly být využity například pro investice do rozvoje podnikání nebo pro zvýšení výnosnosti kapitálu.

Naopak, nízká likvidita může značit několik problémů, které by mohly ohrozit finanční stabilitu podniku. Pokud podnik není schopen rychle přeměnit svá aktiva na hotovost, může se dostat do situace, kdy není schopen splatit své závazky včas. To může vést k finančním potížím, a dokonce i k neschopnosti splácet závazky, což může ohrozit jeho dlouhodobou životaschopnost (Scholleová, 2017).

Likviditu podniku rozlišujeme na třech úrovních dle jejich schopnosti a náročnosti přeměnit se na peníze v čase.

### 2.2.2.1 Běžná likvidita

Běžná likvidita neboli likvidita III. stupně vyjadřuje schopnost firmy splatit veškeré svoje závazky se splatností do jednoho roku (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 132). Do této skupiny se tedy řadí celková oběžná aktiva. Pomocí výpočtu běžné likvidity zjistíme, kolikrát je podnik schopen uspokojit veškeré své věřitele, kdyby celková oběžná aktiva byla proměněna na finanční prostředky (Scholleová, 2017, s. 178).

Doporučené hodnoty tohoto ukazatele spadají do intervalu 1,8 až 2,5. Podle Scholleové (2017, s. 179) se však jedná až o příliš velké zadržování peněz, a hodnota může být i nižší.

ROVNICE 7: BĚŽNÁ LIKVIDITA

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

### 2.2.2.2 Pohotová likvidita

Pohotová likvidita, taktéž nazývána jako likvidita II. stupně, je zpřísněním běžné likvidity, pomocí které podnik vyjadřuje svoji schopnost vyrovnat veškeré své závazky bez toho, aniž by musel prodat své zásoby. Zásoby jsou považovány za nejhůře likvidní zdroj oběžných aktiv (Kalouda, 2017, s. 75). Jejich prodej může být zdlouhavý a nepředvídatelný. Podle Scholleové (2017, s. 179) by se doporučená hodnota pohotové likvidity měla pohybovat v intervalu od 1,0 do 1,5.

ROVNICE 8: POHOTOVÁ LIKVIDITA

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

### 2.2.2.3 Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita neboli likvidita I. stupně, představuje nejpřísnější ukazatel likvidity a poskytuje podniku důležitý pohled na jeho schopnost okamžitě pokrýt své krátkodobé závazky pomocí dostupných finančních prostředků (Kubíčková, Jindřichovská, 2015). Tento ukazatel je zásadní pro sledování finanční stability podniku v krizových situacích a pro zajištění jeho schopnosti řešit nepředvídatelné výdaje.

V rámci okamžité likvidity je třeba brát v úvahu nejen finanční prostředky v hotovosti a na bankovních účtech, ale také volně obchodovatelné cenné papíry, které lze rychle a snadno přeměnit na hotovost v případě potřeby (Scholleová, 2017).

Výpočet okamžité likvidity se provádí jako poměr mezi finančním majetkem a krátkodobými závazky. Dle Kubíčkové a Jindřichovské (2015, s. 135) se doporučená hodnota obvykle pohybuje v rozmezí od 0,2 až do 1,0. Vyšší hodnoty naznačují nadbytek likvidních aktiv, zatímco nižší hodnoty mohou signalizovat nedostatek finančních prostředků k pokrytí krátkodobých závazků.

ROVNICE 9: OKAMŽITÁ LIKVIDITA

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

## 2.2.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity podniku pomáhají odhalit, zdali je velikost jednotlivých aktiv v rozvaze přiměřená v poměru k jeho aktivitám (Knápková et al., 2017, s. 107).

### 2.2.3.1 Obrat aktiv

Základním ukazatelem aktivity je obrat aktiv, který se vypočítá jako podíl mezi celkovými tržbami a celkovými aktivy. U tohoto ukazatele obecně platí, že čím je vyšší, tím lépe je podnik schopný obracet svá aktiva. Minimální dosahovanou hodnotu by však měla být 1.

ROVNICE 10: OBRAT AKTIV

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

### 2.2.3.2 Obrat zásob

Dle Vochozky (2020, s. 43) je obrat zásob přehledem toho, kolikrát je každá položka zásob prodána a opět naskladněna během jednoho běžného období. Čím vyšší je ukazatel obratu zásob, tím lépe firma nakládá se svými zásobami a netvoří z nich nelikvidní peněžní prostředky. Pokud by firma neobracela své zásoby, vedlo by to ke zbytečnému držení vlastního kapitálu, který by mohl být jinak zhodnocován.

ROVNICE 11: OBRAT ZÁSOB

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

### 2.2.3.3 Doba obratu zásob

Doba obratu zásob nám naopak zobrazuje, kolik dní v průměru trvá, než se zásoby podniku celkově prodají a znovu nahradí novými zásobami. Čím kratší je doba obratu zásob, tím lépe podnik efektivně řídí své zásoby a minimalizuje riziko zastarání nebo znehodnocení zásob (Knápková et al., 2017, s. 108).

ROVNICE 12: DOBA OBRATU ZÁSOB

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

### 2.2.3.4 Doba splatnosti pohledávek

Doba splatnosti pohledávek zobrazuje počet dnů, které uplynou mezi vystavením faktury za provedené služby či prodané zboží a momentem připsání finančních prostředků na účet (Vochozka, 2020, s. 44). Doba splatnosti pohledávek by měla být společností zkracována. Delší doby splatnosti však firmám přinášejí lepší vztahy k odběratelům. Tyto vztahy jsou však zároveň rizikovější.

ROVNICE 13: DOBA SPLATNOSTI POHLEDÁVEK

$$\text{doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

### 2.2.3.5 Doba splatnosti krátkodobých závazků

Doba splatnosti krátkodobých závazků je ukazatel, který zobrazuje počet dnů, po které společnost využívá od svých obchodních partnerů možnost krátkodobého úvěru (Scholleová, 2017, s. 181). Tento ukazatel by se měla společnost snažit zvětšovat za pomoci nastavování dobrých vztahů

se svými obchodními partnery a na základě její schopnosti včas splácet. Dle Scholleové (2017, s. 181) je také dobré mezi sebou sobu splatnosti závazků a pohledávek porovnávat.

ROVNICE 14: DOBA SPLATNOSTI ZÁVAZKŮ

$$\text{doba splatnosti závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

## 2.2.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti mají za cíl porovnat poměr mezi cizími a vlastními zdroji, kterými je financováno podnikání (Scholleová, 2017, s. 183).

### 2.2.4.1 Celková zadluženost

Základním ukazatelem, který se pro účely celkové zadluženosti používá, je ukazatel věřitelského rizika (Kalouda, 2017, s. 76). Tento ukazatel informuje o tom, jak velká část aktiv společnosti je financována prostřednictvím cizího kapitálu a jakým způsobem je tedy podnik závislý na finanční podpoře od věřitelů. Čím vyšší je hodnota ukazatele věřitelského rizika, tím vyšší je potenciální riziko pro věřitele, protože to znamená, že podnik je více zadlužený a může mít potíže s plněním svých závazků v případě ekonomických nebo finančních obtíží. Pro podnik je však cizí kapitál levnější a snaží se ho využívat v co nejvyšší míře. Dle Knápkové a spol. je proto doporučována míra cizí kapitálu v rozmezí 30 % – 60 % (Knápková et al., 2017, s. 88).

Ukazatel věřitelského rizika se vypočítá jako podíl mezi cizím kapitálem a celkovými aktivy.

ROVNICE 15: CELKOVÁ ZADLUŽENOST

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

### 2.2.4.2 Míra úrokového krytí

Míra úrokového krytí je dalším důležitým ukazatelem zadluženosti, který podniku poskytuje informaci o tom, kolikrát je schopen úroky z cizího kapitálu krýt poté, co byly uhrazeny veškeré náklady související s činností podniku (Scholleová, 2017, s. 183).

Tento ukazatel se vypočte jako poměr mezi hrubým ziskem před úroky a nákladovými úroky.

ROVNICE 16: MÍRA ÚROKOVÉHO KRYTÍ

$$\text{míra úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

## 2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Dle Knápkové a spol. (2017, s. 85) rozdílové ukazatele slouží k řízení finanční situace podniku zejména s ohledem na jeho likviditu. Tyto ukazatele pomáhají sledovat změny ve finančních tocích a zásobách a poskytují důležité informace o schopnosti společnosti plnit své krátkodobé finanční závazky. Mezi nejvýznamnější rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál.

### 2.3.1 Čistý pracovní kapitál

Z finančního hlediska představuje čistý pracovní kapitál část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem. Podle Kubíčkové a Jindřichovské (2015, s. 98) je čistý pracovní kapitál tou částí oběžných aktiv, která zůstává po odečtení krátkodobých závazků, tj. část oběžných aktiv, která není vázána na úhradu krátkodobých dluhů. Tato část aktiv je podniku k dispozici pro pokrytí nepředvídaných výdajů, mimořádných potřeb peněžních prostředků a rozšíření podnikatelských aktivit. Pojem "čistý" indikuje, že je tato část majetku oproštěna od povinnosti být použita na konkrétní účely v podniku a pojem "pracovní" vyjadřuje jeho schopnost být využit pro různé účely a manévrovací prostor pro manažery podniku.

Správné řízení čistého pracovního kapitálu je důležitým aspektem pro hodnocení manažerské úspěšnosti a finanční stability podniku. Úkolem finančního řízení je optimalizovat složení oběžných aktiv a zajišťovat plynulý tok mezi jednotlivými formami aktiv, jako jsou zásoby, pohledávky a hotovost. Současně je důležité pružně zajišťovat zdroje financování těchto aktiv, aby firma mohla efektivně řídit svou platební schopnost a finanční stabilitu. Zajištění dostatečného čistého pracovního kapitálu je klíčové pro udržení likvidity firmy a schopnosti reagovat na finanční výzvy a příležitosti (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 98).

#### ROVNICE 17: ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL

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

Čistý pracovní kapitál může být vyjádřen v kladné i v záporné výši. Pokud čistý pracovní kapitál vyjde kladný, jedná se o tzv. ochranný polštář. Výsledná hodnota značí, jak velké finanční prostředky podnik nemusí vydat pro úhradu krátkodobých závazků se splatností do jednoho roka. Tyto prostředky pak mohou být využity na jiné neočekávané potřeby. Podle Kubíčkové a Jindřichovské (2015, s. 99) z tohoto hlediska logicky vyplývá, že firmám by se vyplatilo čistý pracovní kapitál maximalizovat. Při pohledu na situaci z druhé strany, kdy si podnik uvědomí, že se jedná o ta oběžná aktiva, která jsou financována dlouhodobými zdroji, ovšem dojde spíše k minimalizaci čistého pracovního kapitálu, neboť se jedná o dražší typ financování oběžných aktiv.

Pokud by čistý pracovní kapitál vyšel v záporné výši, jedná se o rizikovou hodnotu. Znamená to, že objem oběžných aktiv je menší než krátkodobé závazky a že v případě potřeby uhradit některé krátkodobé dluhy bude podnik muset využít i stálých (dlouhodobých) aktiv.



OBRÁZEK 5: ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL VE STRUKTUŘE ROZVAHY

ROZVAHA		ROZVAHA	
AKTIVA	PASIVA	AKTIVA	PASIVA
dlouhodobá aktiva	vlastní kapitál	dlouhodobá aktiva	vlastní kapitál
čistý pracovní kapitál	cizí kapitál dlouhodobý	čistý pracovní kapitál	cizí kapitál dlouhodobý
	cizí kapitál krátkodobý		cizí kapitál krátkodobý
oběžná aktiva		oběžná aktiva	

Zdroj: vlastní zpracování dle Kubíčkové a Jindřichovské

## 2.4 Bonitní a bankrotní modely

Podle Kaloudy (2017, s. 79) patří bonitní a bankrotní modely mezi nejlépe propracované metody finanční analýzy. Vzhledem k jejich vypovídající hodnotě jsou popisovány jako modely sloužící ke včasné výstraze či identifikaci různých symptomů budoucí nesolventnosti.

Bonitní i bankrotní modely poskytují kompaktní přehled o finančním stavu podniku a slouží jako rychlý referenční bod pro analytika. Nezahrnují podrobnou finanční analýzu podniku, ale spíše ji doplňují, což umožňuje analytikovi rychle získat přehled o klíčových aspektech finančního zdraví podniku. Tyto modely jsou často odvozeny z rozsáhlých empirických studií, které zahrnují široký soubor finančních a ekonomických dat, a jsou navrženy tak, aby poskytovaly objektivní a spolehlivý odhad finančního rizika a výkonnosti podniku. Jejich účelem je identifikovat potenciální finanční problémy a varovat před možným bankrotem nebo jinými obtížemi v podnikání (Nývtová, Marinič, 2010).

Zatímco bankrotní modely dokážou do jisté míry předpovídat i budoucí vývoj podniku, bonitní modely slouží k pouhému vyjádření hodnocení podniku. Přestože bonitní modely nemají přímý předpovědní charakter jako bankrotní modely, poskytují cenné informace o celkovém stavu a perspektivách podniku.

### 2.4.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely vycházejí z reálných dat a faktů o podniku a slouží k posouzení jeho finanční stability a schopnosti splácet závazky v budoucnosti. Tyto modely analyzují různé ukazatele a indikátory, aby identifikovaly příznaky finanční nesolventnosti a pomohly vytvořit obranné strategie pro případ nejhoršího scénáře.

#### 2.4.1.1 Altmanův model

Jak již název vypovídá, tento model byl vyvinutý americkým profesorem Edwardem Altmanem, kterému se podařilo na základě statistické analýzy souboru firem vytypovat několik ukazatelů, které předpovídaly krach firmy (Kislingerová, Hnilica, 2005).

Dle Kaloudy (2017, s. 80) byla Altmanova metodika z roku 1968 průlomovou funkcí pro předpověď bankrotu podniku. V českém prostředí může být však aplikace Altmanovy metody náročná, neboť původní metoda byla vymyšlená za podmínek americké ekonomiky. Kalouda ve své publikaci uvádí, že problémem by mohla být například snaha českých podnikatelů minimalizovat svůj zisk, zatímco v Americe se podnikatelé snaží výsledky svých firem naopak manipulovat směrem nahoru. I přes různé odlišnosti je však použití Altmanovy metody velmi spolehlivým způsobem, jak zjistit bankrotní situaci firmy.

Altmanova analýza se rozděluje na čtyři základní varianty. Těmi jsou varianta pro akciové společnosti (Z-score), varianta pro společnosti neobchodované na finančních trzích (ZETA), varianta pro nevýrobní společnosti (Z'' Score) a varianta pro české společnosti.

Jak uvádí Vochozka ve své publikaci (2020, s. 85) k realizaci Altmanovy metodiky je zapotřebí znát několik důležitých údajů vyplývajících z účetních výkazů. Mezi tyto údaje patří:

- zisk před úroky a zdaněním (EBIT),
- celková výše aktiv (pasiv),
- výše celkových tržeb,
- tržní hodnota vlastního kapitálu,
- hodnota celkových závazků,
- výše nerozděleného zisku z minulých let,
- čistý pracovní kapitál,
- závazky po splatnosti,
- celkové výnosy.

#### **Altmanův model bankrotu pro akciové společnosti:**

Altmanovo z-score pro akciové společnosti je první variantou tohoto bankrotního modelu. Vochozka (2020, s. 86) uvádí, že největší význam je přikládán poměru zisku k aktivům. Hodnota nad 2,99 signalizuje pevné finanční zdraví společnosti. Pokud se z-score pohybuje mezi 2,99 a 1,81, je firma v rizikové, tzv. šedé zóně, která funguje jako varování, že by firma měla pečlivěji sledovat své finanční operace. Hodnota nižší než 1,81 pak signalizuje naléhavé bankrotní riziko, což vyžaduje okamžité a účinné finanční kroky. Podle Altmana (1968, s. 606), číselná hranice pro odlišení bankrotujících a přežívajících podniků je rovna 2,675.

OBRÁZEK 6: ROZDĚLENÍ FIREM V ŠEDÉ ZÓNĚ

FIRM WHOSE Z SCORE FALLS WITHIN GRAY AREA		
Firm Number Non-Bankrupt	Z Score	Firm Number Bankrupt
2019*	1.81	
	1.98	1026
	2.10	1014
	2.67	1017*
2033	2.68	
2032	2.78	
	2.99	1025*

Zdroj: ALTMAN, Edward I., September 1968. FINANCIAL RATIOS, DICRIMINANT ANALYSIS AND THE PREDICTION OF CORPORATE BANKRUPTCY. The Journal of FINANCE. Vol. 23, No. 4, s. 606

ROVNICE 18: Z-SCORE PRO AKCIOVÉ SPOLEČNOSTI

$$Z (a. s.) = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + 1,0 * X_5$$

kdy:

$X_1$  ..... (oběžná aktiva – krátkodobé zdroje) / celková aktiva

$X_2$  ..... nerozdělený zisk / celková aktiva

$X_3$  ..... EBIT / celková aktiva

$X_4$  ..... vlastní kapitál / cizí kapitál

$X_5$  ..... tržby / celková aktiva

Spolehlivost predikce tohoto modelu je při horizontu dvou let stanovena na úrovni 94 % - 96 %.

**Altmanův model bankrotu pro společnosti s ručením omezeným:**

Společnosti neobchodované na finančních trzích (společnosti s ručením omezeným) jsou považovány za rizikovější a mají proto upravené jednotlivé váhy proměnných. Narozdíl od předchozího modelu, model pro společnosti s ručením omezeným nepracuje s celkovým vlastním kapitálem, ale pouze se základním kapitálem při výpočtu proměnné  $X_4$ . Pokud dosáhne výsledek ukazatele hodnoty nad 2,9, jedná se o firmu se solidním finančním zdravím a schopností plnit své závazky. Rozmezí mezi 2,9 a 1,2 signalizuje, že se firma nachází v šedé oblasti s rizikem, kde je třeba pečlivě sledovat finanční operace a provádět potřebná opatření pro zajištění stability. Firma, jejíž hodnota klesne pod 1,2, čelí riziku bankrotu a je zapotřebí podniknout účinná finanční opatření k její záchraně. Kalouda (2017, s. 82) ve své publikaci připomíná, že firmy v šedé oblasti jsou hodnoceny neprůkazně a rizikově z toho důvodu, že spolehlivost metody je v této oblasti nižší.

ROVNICE 19: Z-SCORE PRO SPOLEČNOSTI NEOBCHODOVANÉ NA FINANČNÍCH TRZÍCH

$$Z (s. r. o.) = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,42 * X_4 + 0,998 * X_5$$

kdy:

$X_1$  ..... (oběžná aktiva – krátkodobé zdroje) / celková aktiva

$X_2$  ..... nerozdělený zisk / celková aktiva

$X_3$  ..... EBIT / celková aktiva

$X_4$  ..... základní kapitál / cizí kapitál

$X_5$  ..... tržby / celková aktiva

**Upravený Altmanův model pro podmínky českých podniků:**

Autory české úpravy Altmanova modelu jsou Inka a Ivan Neumaierovi, kteří při jeho zpracování vycházeli z verze modelu pro akciové společnosti (Kalouda, 2017, s. 83). Tento vzorec je pouze doplněn o šestou proměnnou, kterou tvoří poměr mezi závazky po lhůtě splatnosti a výnosy. Výsledky jsou interpretovány ve stejných poměrech jako výsledky pro metodu bankrotu akciových společností.

ROVNICE 20: Z-SCORE PRO PODMÍNKY ČESKÝCH PODNIKŮ

$$Z (\check{C}R) = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + 1,0 * X_5 + 1,0 * X_6$$

### 2.4.1.2 Index důvěryhodnosti (IN)

Indexy důvěryhodnosti IN jsou diskriminační funkce, které vznikly s ohledem na specifika ekonomiky České republiky, jako přizpůsobené verze Altmanovy metody pro české domácí podmínky. Autory těchto funkcí jsou Inka a Ivan Neumaierovi. Jejich indexy důvěryhodnosti mají několik variant, které se liší dle jejich roku vzniku. Z nich nejnámější jsou indexy IN 95, IN 99, IN01 a IN05 (Kalouda, 2017). Každá z těchto verzí se vyvíjela v souladu s aktuálními ekonomickými podmínkami a měnila se podle dynamiky trhu a finančních ukazatelů.

#### Model IN95:

Index IN95 vznikl v roce 1995 za účelem využívat pro zhodnocení finanční stability podniku nejen účetní údaje z českých firemních výkazů, ale do analýzy také zahrnout aktuální ekonomickou situaci v České republice (Sedláček, 2011). Důležitým aspektem, který tak byl zohledněn při vytváření indexu je vysoká míra platební neschopnosti. Kalouda (2017, s. 86) uvádí, že firmy s výsledným indexem vyšším než 2, mají uspokojivou finanční stabilitu. Podniky v intervalu od 1 do 2 nemají vyhraněné výsledky a nacházejí se tak v šedé zóně. Pokud podniku vyjde index nižší než 1, značí to jeho ohrožení finanční situace.

#### ROVNICE 21: INDEX DŮVĚRYHODNOSTI IN95

$$IN95 = 0,22 * X_1 + 0,11 * X_2 + 8,33 * X_3 + 0,52 * X_4 + 0,10 * X_5 + 16,8 * X_6$$

kdy:

$X_1$  ..... celková aktiva / cizí kapitál

$X_2$  ..... EBIT / nákladové úroky

$X_3$  ..... EBIT / celková aktiva

$X_4$  ..... tržby / celková aktiva

$X_5$  ..... oběžná aktiva / krátkodobé závazky

$X_6$  ..... závazky po splatnosti / tržby

#### Model IN05:

Index důvěryhodnosti IN05 je nejnovějším modelem, který nahradil IN01. Jednou z jeho výhod je, že pro výpočet indexu postačuje pouze několik veřejně dostupných údajů o podniku. Pokud dosáhne hodnota indexu hranice nad 1,60, indikuje to velmi dobrou finanční stabilitu. Pokud je hodnota indexu nižší než 0,90, existuje vysoká pravděpodobnost, že podnik směřuje k bankrotu. V případě, že se hodnota indexu nachází mezi 0,90 a 1,60, není možné jednoznačně určit, zda podnik přináší hodnotu nebo se blíží k bankrotu, neboť se nachází v šedé zóně (Kalouda, 2017, s. 87).

#### ROVNICE 22: INDEX DŮVĚRYHODNOSTI IN05

$$IN05 = 0,13 * X_1 + 0,04 * X_2 + 3,97 * X_3 + 0,21 * X_4 + 0,09 * X_5$$

kdy:

$X_1$  ..... celkový kapitál / cizí kapitál

$X_2$  ..... EBIT / nákladové úroky ..... v případě kdy nákladové úroky jsou nulové =>  $X_2 = 9$

$X_3$  ..... EBIT / celkový kapitál

$X_4$  ..... celkové tržby / celkový kapitál

$X_5$  ..... oběžná aktiva / krátkodobé závazky

### 2.4.1.3 Kralickuv rychlý test

Kralickuv model je používán napříč celou Evropou. Do českého prostředí se dostal až v roce 1993, kdy jeho vynálezce, Peter Kralicek, publikoval vlastní knihu i na českém trhu (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Kralicek (1993, s. 17) rozděluje kontrolní ukazatele do čtyř oblastí analýzy. Těmito oblastmi jsou financování, likvidita, rentabilita a hospodářský výsledek. Podle Kubíčkové a Jindřichovské (2015, s. 253) se dají tyto ukazatele rozdělit do dvou samostatných skupin, které lze také zvlášť hodnotit.

První částí jsou ukazatele finanční stability. Pro oblast financování se používá kvóta vlastního kapitálu. Ta vyjadřuje procentní podíl upraveného vlastního kapitálu na součtu aktiv (potažmo pasiv). Vlastní kapitál je zde zvýšen o rezervní fondy a rezervy, jenž mají charakter vlastního kapitálu. Dle Kralicka (1993, s. 21) by měla hodnota kvóty dosahovat alespoň 20 %. Druhým ukazatelem je zde ukazatel doby splácení nekrytých dluhů z cash flow. Tato hodnota nám vyjadřuje, za kolik dní by byl podnik schopen splatit veškeré své závazky, pokud by každým rokem generoval stále stejně vysoké cash flow, jako v analyzovaném období.

Druhá část sleduje ukazatele rentability, přesněji rentabilitu tržeb a rentabilitu aktiv, jež byly popsány v kapitole 2.2.1.

Na základě dosažených hodnot jednotlivých ukazatelů se poté firmě přidělí body, podle kterých firma obdrží výslednou známku testu od 1 (velmi dobrý) do 5 (ohrožen insolvenčí). Výsledná známka je vypočtena jako prostý aritmetický průměr bodů získaných za jednotlivé ukazatele (Kislingerová, Hnilica, 2005).

Kralicek (1993, s. 78) poté odděluje hodnoty pomocí 0. Hodnoty pod nulou ukazují na podniky ohrožené insolvenčí a podniky nad nulou naopak podniky, jež insolvenčí ohroženy nejsou. Za dobré hodnoty se považují výsledky od 1,0 a od 2,0 už se jedná o velmi dobré hodnoty.

TABULKA 7: STUPNICE HODNOCENÍ KRALICKOVA RYCHLÉHO TESTU

UKAZATEL	STUPNICE HODNOCENÍ				
	1	2	3	4	5
kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	< 10 %	negativní hodnota
cash flow v tržbách	> 10 %	> 8 %	> 5 %	< 5 %	negativní hodnota
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	< 8 %	negativní hodnota
doba splácení dluhu	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	negativní hodnota

Zdroj: vlastní zpracování dle Kralicka

### 2.4.2 Bonitní modely

Bonitní modely se spíše zaměřují na teoretické aspekty podnikání a vycházejí z obecných principů a poznatků o firmě. Tyto modely poskytují hodnocení bonity a celkového finančního zdraví firmy na základě různých faktorů, jako jsou tržní pozice, konkurenční výhody, management schopnosti a jiné.

### 2.4.2.1 Tamariho model

Podle Růčkové (2019, s. 90) vychází Tamariho model z bankovní praxe. Podobně jako u Altmanova z-score i zde se jedná o zahraniční model, který se těžce aplikuje na české firmy.

Bonita podniku je vyhodnocována na škále bodů od 0 do 100, kde vyšší počet bodů signalizuje lepší bonitu. Kalouda (2017, s. 91) vysvětluje interpretaci výsledků Tamariho modelu takto: firmy dosahující hodnocení 60 a více bodů mají minimální pravděpodobnost bankrotu, zatímco podniky s hodnocením 30 bodů či méně mají výrazně vyšší riziko bankrotu. Bonita podniku je stanovena jako součet bodů získaných z šesti rovnic. Tyto rovnice zahrnují hodnocení finanční samostatnosti (T1), vazbu vlastního kapitálu a hospodářských výsledků (T2), běžnou likviditu (T3) a různé provozní činnosti (T4, T5, T6).

ROVNICE 23: SOUSTAVA ROVNIC TAMARIHO MODELU

$$T1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí kapitál}}$$

$$T2 = \frac{EAT}{\text{celková aktiva}}$$

$$T3 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

$$T4 = \frac{\text{výrobní spotřeba}}{\text{průměrný stav nedokončené výroby}}$$

$$T5 = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrný stav pohledávek}}$$

$$T6 = \frac{\text{výrobní spotřeba}}{\text{pracovní kapitál}}$$

TABULKA 8: BODOVÉ HODNOCENÍ TAMARIHO MODELU

Ukazatel	Interval hodnot	Body
T1	>= 0,51	25
	0,41 - 0,5	20
	0,31 - 0,4	15
	0,21 - 0,3	10
	0,11 - 0,2	5
	<= 0,10	0
T2	posledních 5 let kladné	25
	větší než horní kvartil	10
	větší než medián	5
	jinak	0

Ukazatel	Interval hodnot	Body
T3	>= 2,01	20
	1,51 - 2,00	15
	1,11 - 1,50	10
	0,51 - 1,10	5
	<= 0,50	0
	T3-T6	horní kvartil a více
medián až horní kvartil		6
dolní kvartil až medián		3
dolní kvartil a méně		0

Zdroj: vlastní zpracování dle Růčkové

### 2.4.2.2 EVA (EARNED VALUE ADDED)

EVA neboli ekonomicky přidaná hodnota, je model, jenž měří výkonnost podniku na bázi ekonomického zisku. Kiseláková a Šoltés (2017, s. 32) popisují hlavní funkci modelu, jímž je nejen měření ekonomického zisku po splacení běžných nákladů, ale i nákladů spojených s kapitálem. Ukazatel EVA tak hodnotí, jakým způsobem společnost přispěla ke zvýšení nebo snížení hodnoty pro své vlastníky během určitého období prostřednictvím svých aktivit. Tato metoda vychází z ekonomického modelu vypracovaného Sternem a Stewartem v roce 1991, a zahrnuje zhruba 164 různých způsobů výpočtů. Nicméně v praxi se často používá pouze omezený počet těchto metod, a to podle potřeb a specifik konkrétního podniku. Každá společnost může provádět úpravy a modifikace, které odpovídají jejím individuálním podmínkám a požadavkům. Je však velmi důležité, aby zvolené úpravy zůstaly v rámci jednoho podniku stabilní po delší dobu, aby bylo možno sledovat a porovnávat vývoj výkonnosti (Knápková et al., 2017, s. 153). Pro výpočet modelu EVA je zapotřebí znát výsledek hospodaření z provozní činnosti podniku = NOPAT, průměrné vážené náklady kapitálu (WACC) a celkový kapitál (C) a jeho rozdělení na vlastní kapitál (VK) a cizí kapitál (CK).

ROVNICE 24: EKONOMICKY PŘIDANÁ HODNOTA

$$EVA = NOPAT - WACC * C$$

Provozní výsledek hospodaření zjistíme, když provozní zisk očistíme o daň z příjmu. Podle české legislativy byla výše daně z příjmu právnických osob až do roku 2023 19 %. Od roku 2024 však tato daň stoupla na 21 %.

ROVNICE 25: ČISTÝ PROVOZNÍ ZISK

$$NOPAT = EBIT * (1 - d)$$

Průměrné vážené náklady na kapitál se spočítají jako průměr nákladů vlastního kapitálu a nákladů cizího kapitálu. Náklady na vlastní kapitál ( $N_{VK}$ ) jsou určeny na základě očekávaných výnosů investorů a existuje několik metod pro jejich odhad. Jednou z možností, jak určit tyto náklady je na základě průměrné rentability vlastního kapitálu v odvětví. Pro zjištění nákladů cizího kapitálu ( $N_{CK}$ ) se běžně používá úrok věřiteli, který je dále ponížěn o daňový štít (Knápková et al., 2017, s. 158).

ROVNICE 26: VÁŽENÁ PRŮMĚRNÁ HODNOTA NÁKLADŮ KAPITÁLU

$$WACC = N_{CK} * \frac{CK}{C} + N_{VK} * \frac{VK}{C}$$

Vzhledem k tomu, že pro některé podniky může být výpočet průměrných nákladů velmi složitý, vznikl upravený vzorec pro výpočet ekonomicky přidané hodnoty, který místo s provozním ziskem počítá s rentabilitou vlastního kapitálu (Knápková et al., 2017, s. 154).

ROVNICE 27: VÝPOČET EKONOMICKY PŘIDANÉ HODNOTY POMOCÍ ROE

$$EVA = (ROE - r_{VK}) * VK$$

# **PRAKTICKÁ ČÁST**



## 3 Zhodnocení finančního zdraví společnosti v období ekonomické expanze

Následující kapitola se zaměřuje na analýzu vývoje finančního zdraví vybraného podniku v časovém období od roku 2015 do roku 2019. Pro tento účel jsou využita data z účetních závěrek z uvedených let, která jsou k dispozici ve Veřejném rejstříku a Sběrce listin na webovém portálu justice.cz. Období až do konce roku 2019 je zkoumáno jako období růstu ekonomiky České republiky, kdy byly na trhu jiné ekonomické podmínky, než po roce 2019.

### 3.1 Analýza absolutních ukazatelů

V této části je společnost zhodnocena za pomoci vertikální a horizontální analýzy. Analýzy jsou provedeny pro rozvahy a výkazy zisku a ztráty za roky 2015 až 2019.

#### 3.1.1 Analýza rozvahy

Tato kapitola se zaměřuje na strukturu rozvahy společnosti od roku 2015 do roku 2019. Rozvahy za zkoumaná období jsou k dispozici k nahlédnutí v příloze (*Příloha 01*).

TABULKA 9: ZKRÁCENÁ ROZVAHA SPOLEČNOSTI ZA ROKY 2015-2019

TEXT	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Aktiva celkem</b>	<b>377 534,00</b>	<b>409 065,00</b>	<b>497 172,00</b>	<b>512 062,00</b>	<b>484 065,00</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>70 750,00</b>	<b>64 454,00</b>	<b>77 105,00</b>	<b>107 430,00</b>	<b>120 557,00</b>
DNM	4 812,00	4 692,00	8 051,00	8 212,00	9 693,00
DHM	65 938,00	59 762,00	69 054,00	99 218,00	110 864,00
<b>oběžná aktiva</b>	<b>298 747,00</b>	<b>335 869,00</b>	<b>411 301,00</b>	<b>391 637,00</b>	<b>350 678,00</b>
zásoby	147 021,00	171 551,00	184 020,00	194 963,00	203 416,00
dlouhodobé pohledávky	30 593,00	33 287,00	33 682,00	30 892,00	33 213,00
krátkodobé pohledávky	107 556,00	120 073,00	182 125,00	156 982,00	108 248,00
KFM	13 577,00	10 958,00	11 474,00	8 800,00	5 801,00
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>8 037,00</b>	<b>8 742,00</b>	<b>8 766,00</b>	<b>12 995,00</b>	<b>12 830,00</b>
<b>PASIVA</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>377 534,00</b>	<b>409 065,00</b>	<b>497 172,00</b>	<b>512 062,00</b>	<b>484 065,00</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>149 882,00</b>	<b>144 904,00</b>	<b>192 515,00</b>	<b>149 219,00</b>	<b>100 647,00</b>
Základní kapitál	63 200,00	63 200,00	63 200,00	63 200,00	63 200,00
VH z minulých let	18 272,00	24 681,00	81 704,00	47 612,00	0,00
VH běžného období	68 410,00	57 023,00	47 611,00	38 407,00	37 447,00
<b>Cizí zdroje</b>	<b>221 406,00</b>	<b>258 507,00</b>	<b>296 186,00</b>	<b>347 443,00</b>	<b>372 323,00</b>
krátkodobé závazky	189 517,00	230 940,00	268 616,00	319 788,00	346 361,00
rezervy	31 889,00	27 567,00	27 570,00	27 655,00	25 962,00
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>6 246,00</b>	<b>5 654,00</b>	<b>8 471,00</b>	<b>15 400,00</b>	<b>11 095,00</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

V tabulce zpracovaných rozvah za roky 2015 až 2019, v části aktiv, si můžeme všimnout, že firma drží většinu svého majetku v oběžném majetku. Dále je zde vidět, že firma nedrží žádný dlouhodobý finanční majetek. Nejvyššími položkami oběžných aktiv jsou krátkodobé pohledávky a zásoby. Vzhledem k tomu, že předmětem podnikání je maloobchodní prodej, dává smysl, že zadržuje větší množství zásob, neboť potřeby obchodních segmentů vyžadují dostatečnou dostupnost zboží, aby bylo možné uspokojit poptávku zákazníků a zajištění nepřetržitého a plynulého zásobování obchodů.

Při prvním pohledu na pasiva společnosti je patrné, že firma se převážně financuje pomocí cizího kapitálu. Tento trend je pozorovatelný i v průběhu času, kdy postupně klesá podíl financování podnikání ze vlastních zdrojů, a naopak roste využívání cizího kapitálu.

Současně je patrné, že každým rokem společnost generuje menší kladný výsledek hospodaření. Tento pokles ziskovosti může naznačovat problémy v oblasti generování zisku, což může být způsobeno nárůstem nákladů, poklesem tržeb, sníženou efektivitou operací nebo jinými faktory.

#### 4.1.1.1 Horizontální analýza rozvahy

V tabulce č. 10 byla provedena horizontální analýza rozvahy v absolutní i poměrové podobě, což umožňuje sledovat změny v hodnotách aktiv firmy v čase.

TABULKA 10: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV

TEXT	2015–2016		2016–2017		2017–2018		2018–2019	
	absolutní	index	absolutní	index	absolutní	index	absolutní	index
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>31 531</b>	<b>8 %</b>	<b>88 107</b>	<b>22 %</b>	<b>14 890</b>	<b>3 %</b>	<b>-27 997</b>	<b>-5 %</b>
<b>Stálá aktiva</b>	<b>-6 296</b>	<b>-9 %</b>	<b>12 651</b>	<b>20 %</b>	<b>30 325</b>	<b>39 %</b>	<b>13 127</b>	<b>12 %</b>
DNM	-120	-2 %	3 359	72 %	161	2 %	1 481	18 %
DHM	-6 176	-9 %	9 292	16 %	30 164	44 %	11 646	12 %
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>37 122</b>	<b>12 %</b>	<b>75 432</b>	<b>22 %</b>	<b>-19 664</b>	<b>-5 %</b>	<b>-40 959</b>	<b>-10 %</b>
Zásoby	24 530	17 %	12 469	7 %	10 943	6 %	8 453	4 %
Pohledávky	15 211	11 %	62 447	41 %	-27 933	-13 %	-46 413	-25 %
Dl. pohledávky	2 694	9 %	395	1 %	-2 790	-8 %	2 321	8 %
Kr. pohledávky	12 517	12 %	62 052	52 %	-25 143	-14 %	-48 734	-31 %
Peněžní prostředky	-2 619	-19 %	516	5 %	-2 674	-23 %	-2 999	-34 %
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>705</b>	<b>9 %</b>	<b>24</b>	<b>0 %</b>	<b>4 229</b>	<b>48 %</b>	<b>-165</b>	<b>-1 %</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

Z dat v tabulce vyplývá, že firma si v průběhu sledovaného období udržela stav aktiv na zhruba stejné úrovni. V roce 2017 je však pozorovatelný výrazný nárůst (72 %) v hodnotě dlouhodobého nehmotného majetku, což může naznačovat významné investice do nového softwaru nebo jiných softwarových technologií. Tento krok může být interpretován jako strategické rozhodnutí firmy investovat do modernizace a digitalizace svých procesů.

V roce 2018 výrazně narostla také hodnota dlouhodobého hmotného majetku. Toto zvýšení majetku obvykle naznačuje dynamiku a růst společnosti. Současně však vyžaduje další prohloubené

zpracování analýzy, aby bylo možné pochopit celkový vliv těchto investic na výkonnost a finanční stabilitu firmy v delším časovém horizontu.

TABULKA 11: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV

TEXT	2015–2016		2016–2017		2017–2018		2018–2019	
	absolutní	index	absolutní	index	absolutní	index	absolutní	index
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>31 531</b>	<b>8 %</b>	<b>88 107</b>	<b>22 %</b>	<b>14 890</b>	<b>3 %</b>	<b>-27 997</b>	<b>-5 %</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>-4 978</b>	<b>-3 %</b>	<b>47 611</b>	<b>33 %</b>	<b>-43 296</b>	<b>-22 %</b>	<b>-48 572</b>	<b>-33 %</b>
Základní kapitál	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %
VH minulých let	6 409	35 %	57 023	231 %	-34 092	-42 %	-47 612	-100 %
VH běžného úč. období	-11 387	-17 %	-9 412	-17 %	-9 204	-19 %	-960	-2 %
<b>Cizí zdroje</b>	<b>37 101</b>	<b>17 %</b>	<b>37 679</b>	<b>15 %</b>	<b>51 257</b>	<b>17 %</b>	<b>24 880</b>	<b>7 %</b>
Rezervy	-4 322	-14 %	3	0 %	85	0 %	-1 693	-6 %
Závazky	41 423	22 %	37 676	16 %	51 172	19 %	26 573	8 %
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>-592</b>	<b>-9 %</b>	<b>2 817</b>	<b>50 %</b>	<b>6 929</b>	<b>82 %</b>	<b>-4 305</b>	<b>-28 %</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

Na základě zpracované absolutní a poměrové horizontální analýzy pasiv společnosti můžeme vidět, že firma každý rok tvoří zhruba stejné rezervy. Závazky společnosti každým rokem stoupají ale ne o hodnotu, která by byla alarmující. U výsledku hospodaření je vidět, že v případě vyššího nakupení zisku je tento zisk rozdělen a v roce 2019 byla hodnota výsledku hospodaření minulých let nulová – tudíž veškerý zisk byl rozdělen mezi společníky.

Na základě provedené absolutní a poměrové horizontální analýzy pasiv společnosti lze pozorovat, že firma si každoročně udržuje stabilní úroveň rezerv. I přesto, že závazky společnosti každým rokem ve společnosti rostou, není to v takové míře, která by byla alarmující. Dle výsledků hospodaření minulých let je patrné, že v případech, kdy společnost dosáhne vyššího zisku, je tento zisk rozdělen mezi společníky. V roce 2019 byla hodnota výsledku hospodaření z minulých let nulová, což znamená, že byl rozdělen veškerý akumulovaný zisk.

#### 4.1.1.2 Vertikální analýza rozvahy

Na základě provedené vertikální analýzy aktiv společnosti (viz tabulka č. 12) lze konstatovat, že největší podíl na majetkové struktuře podniku mají oběžná aktiva, přesněji pak zásoby a krátkodobé pohledávky. Pro firmu by obecně bylo výnosnější, kdyby měla více prostředků investovaných do dlouhodobého majetku. Položky krátkodobých pohledávek tvoří celkem vysokou část celkových aktiv a podnik by se měl snažit o jejich ponížení. Samotné zásoby a krátkodobé pohledávky tvořili každý rok téměř tři čtvrtiny veškerých aktiv společnosti.

Od roku 2018 můžeme pozorovat snižování poměru krátkodobých pohledávek, a naopak mírné zvýšení poměru dlouhodobého majetku, především toho hmotného, na celkových aktivech.

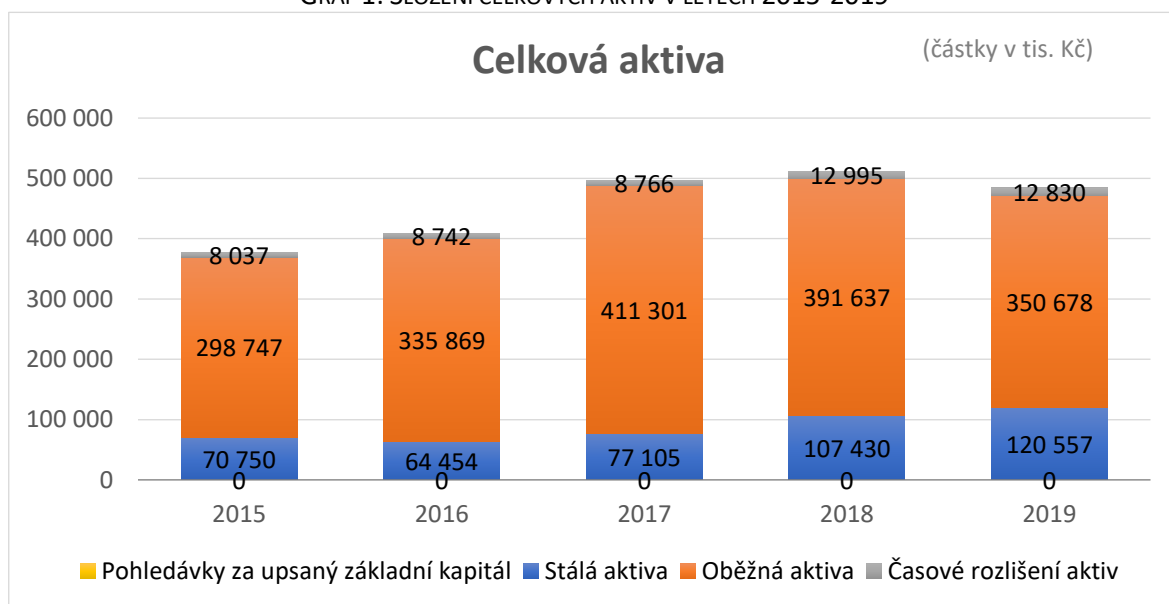
TABULKA 12: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV V LETECH 2015–2019

TEXT	2015	2016	2017	2018	2019
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>
<b>Stálá aktiva</b>	<b>18,7 %</b>	<b>15,8 %</b>	<b>15,5 %</b>	<b>21,0 %</b>	<b>24,9 %</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	1,3 %	1,1 %	1,6 %	1,6 %	2,0 %
Dlouhodobý hmotný majetek	17,5 %	14,6 %	13,9 %	19,4 %	22,9 %
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>79,1 %</b>	<b>82,1 %</b>	<b>82,7 %</b>	<b>76,5 %</b>	<b>72,4 %</b>
Zásoby	38,9 %	41,9 %	37,0 %	38,1 %	42,0 %
Dlouhodobé pohledávky	8,1 %	8,1 %	6,8 %	6,0 %	6,9 %
Krátkodobé pohledávky	28,5 %	29,4 %	36,6 %	30,7 %	22,4 %
Peněžní prostředky	3,6 %	2,7 %	2,3 %	1,7 %	1,2 %
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>2,1 %</b>	<b>2,1 %</b>	<b>1,8 %</b>	<b>2,5 %</b>	<b>2,7 %</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

Na grafu číslo 1 je pro lepší přehlednost znázorněna struktura celkových aktiv společnosti v letech 2015 až 2019. Z grafu je ihned na první pohled zřejmé, že z naprosté většiny se celková aktiva skládají právě z oběžného majetku.

GRAF 1: SLOŽENÍ CELKOVÝCH AKTIV V LETECH 2015-2019



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

Z tabulky č. 13 viz níže lze vyčíst, že každoročně dochází k postupnému nárůstu podílu cizích zdrojů a současně k poklesu podílu vlastních zdrojů na celkovém kapitálu firmy. Zvláště výrazným způsobem se zvyšuje podíl závazků na zvýšení cizích zdrojů. V každém sledovaném roce představují závazky minimálně polovinu celkových pasiv, což naznačuje, že společnost systematicky využívá delší doby splatnosti svých závazků vůči dodavatelům. Na pokles podílu vlastních zdrojů má zásadní vliv zejména snižující se podíl výsledků hospodaření běžného období.

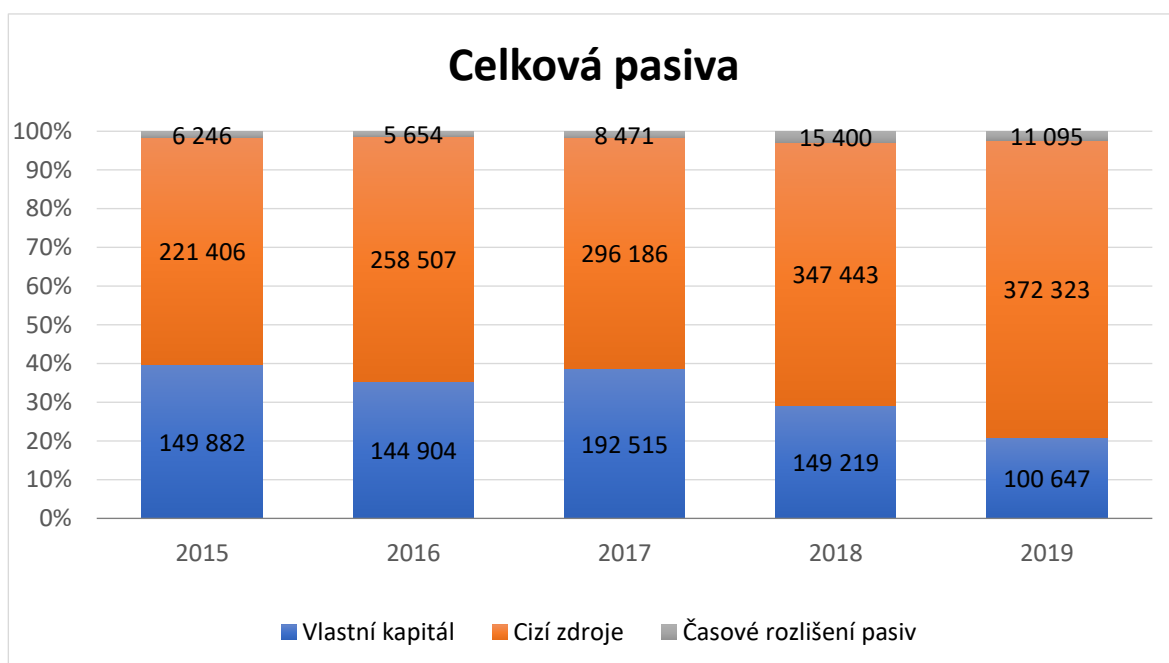
TABULKA 13: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV V LETECH 2015-2019

TEXT	2015	2016	2017	2018	2019
<b>PASIVA CELKEM</b>	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>39,7 %</b>	<b>35,4 %</b>	<b>38,7 %</b>	<b>29,1 %</b>	<b>20,8 %</b>
Základní kapitál	16,7 %	15,4 %	12,7 %	12,3 %	13,1 %
VH minulých let	4,8 %	6,0 %	16,4 %	9,3 %	-
VH běžného úč. období	18,1 %	13,9 %	9,6 %	7,5 %	7,7 %
<b>Cizí zdroje</b>	<b>58,6 %</b>	<b>63,2 %</b>	<b>59,6 %</b>	<b>67,9 %</b>	<b>76,9 %</b>
Rezervy	8,4 %	6,7 %	5,5 %	5,4 %	5,4 %
Závazky	50,2 %	56,5 %	54,0 %	62,5 %	71,6 %
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>1,7 %</b>	<b>1,4 %</b>	<b>1,7 %</b>	<b>3,0 %</b>	<b>2,3 %</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

Níže můžeme vidět grafické znázornění struktury pasiv v těchto zkoumaných letech.

GRAF 2: SLOŽENÍ CELKOVÝCH PASIV V LETECH 2015-2019



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

Z grafu je přehledně viditelné, že vlastní zdroje společnosti ve zkoumaných letech 2015 až 2019 dosahovaly maximálně do výše 40 % celkového kapitálu. V roce 2019 dokonce vlastní kapitál tvořil pouze 20 % celkového kapitálu. Trend zvyšování cizího kapitálu může naznačovat dobré vztahy s dodavateli, kteří důvěřují společnosti a poskytují jí dlouhé doby splatnosti za poskytnuté služby či zboží.

### 3.1.2 Analýza výkazů zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztrát nám po provedení analýzy poskytne přehledné informace o struktuře nákladů a výnosů společnosti během zkoumaných let. Výkazy zisku a ztráty v jejich zveřejněné podobě jsou k dispozici k nahlédnutí v příloze (Příloha 2).

#### 4.1.1.2 Horizontální analýza VZZ

V tabulce č. 14 je vypočtena horizontální analýza společnosti v letech 2015 až 2019. Horizontální analýza je pro každý rok zpracovaná jak v absolutní, tak v relativní změně.

TABULKA 14: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VZZ V LETECH 2015-2019

TEXT	2015–2016		2016–2017		2017–2018		2018–2019	
	ABS.	REL.	ABS.	REL.	ABS.	REL.	ABS.	REL.
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	298	1 %	-363	-1 %	5 216	15 %	4 180	11 %
Tržby za prodej zboží	66 124	8 %	58 631	7 %	59 546	6 %	45 525	5 %
Výkonová spotřeba	61 998	10 %	49 811	7 %	66 612	9 %	30 816	4 %
Osobní náklady	12 918	14 %	12 528	12 %	19 227	16 %	20 087	15 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	5 344	22 %	5 103	17 %	-4 646	-14 %	6 360	21 %
Ostatní provozní výnosy	-2 941	-76 %	4 352	467 %	-5 195	-98 %	1 612	1811 %
Ostatní provozní náklady	-3 483	-29 %	896	11 %	-7 675	-82 %	-672	-40 %
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>-13 296</b>	<b>-14 %</b>	<b>-5 718</b>	<b>-7 %</b>	<b>-13 951</b>	<b>-19 %</b>	<b>-5 274</b>	<b>-9 %</b>
Výnosové úroky a pod. výnosy			13		-2	-15 %	-11	-100 %
Nákladové úroky a pod. náklady	-272	-49 %	236	83 %	390	75 %	1 977	217 %
Ostatní finanční výnosy	-608	-81 %	-145	-100 %			784	
Ostatní finanční náklady	-1 157	-14 %	-1 346	-19 %	1 775	31 %	-463	-6 %
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>821</b>	<b>10 %</b>	<b>978</b>	<b>13 %</b>	<b>-2 167</b>	<b>-35 %</b>	<b>-741</b>	<b>-9 %</b>
<b>VH před zdaněním</b>	<b>-12 475</b>	<b>-15 %</b>	<b>-4 740</b>	<b>-7 %</b>	<b>-16 118</b>	<b>-24 %</b>	<b>-6 015</b>	<b>-12 %</b>
Daň z příjmů	-1 088	-7 %	4 672	32 %	-6 914	-36 %	-5 055	-41 %
<b>VH po zdanění</b>	<b>-11 387</b>	<b>-17 %</b>	<b>-9 412</b>	<b>-17 %</b>	<b>-9 204</b>	<b>-19 %</b>	<b>-960</b>	<b>-2 %</b>
<b>VH za účetní období</b>	<b>-11 387</b>	<b>-17 %</b>	<b>-9 412</b>	<b>-17 %</b>	<b>-9 204</b>	<b>-19 %</b>	<b>-960</b>	<b>-2 %</b>
<b>Čistý obrat za účetní období</b>	<b>62 873</b>	<b>8 %</b>	<b>62 488</b>	<b>7 %</b>	<b>59 565</b>	<b>6 %</b>	<b>52 090</b>	<b>5 %</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

Z tabulky horizontální analýzy výkazů zisků a ztrát společnosti můžeme zaznamenat stále rostoucí obrat firmy, ačkoli tempo růstu zpomaluje. To souvisí se stále rostoucími tržbami za prodej zboží, jakožto hlavním zdrojem výnosů společnosti. Za rok 2018 a 2019 zároveň skokově stouply tržby z prodeje výrobků a služeb.

Bohužel, i přes stále rostoucí tržby se společnosti nedaří zvyšovat provozní výsledek hospodaření, který je každým rokem stále nižší a nižší. Ačkoli se může zdát, že v roce 2018 došlo k navýšení finančního výsledku hospodaření společnosti, jedná se o negativní hodnotu. Finanční výsledek hospodaření už od roku 2015 byl záporný a firma ho v dalších dvou letech snižovala.

#### 4.1.1.2 Vertikální analýza VZZ

Vertikální analýza výkazů zisk a ztráty je sestavena tak, aby zobrazovala procentuální podíl jednotlivých položek výkazů na celkových tržbách (čistém obratu) podniku.

TABULKA 15: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VZZ V LETECH 2015-2019

TEXT	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby z prodeje výrobků a služeb	4 %	4 %	4 %	4 %	4 %
Tržby za prodej zboží	96 %	96 %	96 %	96 %	96 %
Výkonová spotřeba	74 %	76 %	76 %	78 %	77 %
Osobní náklady	11 %	12 %	12 %	13 %	15 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	3 %	3 %	4 %	3 %	3 %
Ostatní provozní výnosy	0 %	0 %	1 %	0 %	0 %
Ostatní provozní náklady	1 %	1 %	1 %	0 %	0 %
Provozní výsledek hospodaření	11 %	9 %	8 %	6 %	5 %
Výnosové úroky a pod. výnosy	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Nákladové úroky a pod. náklady	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Ostatní finanční výnosy	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Ostatní finanční náklady	1 %	1 %	1 %	1 %	1 %
Finanční výsledek hospodaření	-1 %	-1 %	-1 %	-1 %	-1 %
VH před zdaněním	10 %	8 %	7 %	5 %	4 %
Daň z příjmů	2 %	2 %	2 %	1 %	1 %
VH po zdanění	8 %	6 %	5 %	4 %	3 %
VH za účetní období	8 %	6 %	5 %	4 %	3 %
Čistý obrat za účetní období	101 %	100 %	101 %	100 %	100 %

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

V tabulce č. 15 výše lze vidět, že naprostá většina výnosů firmy plyne z prodeje zboží a malé procento poté z prodeje služeb, které na svých provozovnách poskytuje. Nejvyšší podíl na nákladech mají osobní náklady. To z toho důvodu, že se jedná o mzdy zaměstnanců a závazky vůči státu spojené se mzdami.

GRAF 3: VÝVOJ NÁKLADŮ A VÝNOSŮ V LETECH 2015-2019



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

Z grafu číslo 3 je jasně patrné, že jak náklady, tak i výnosy firmy za jednotlivé roky postupně rostly. Tento trend naznačuje, že společnost si udržovala dynamický růst a zvyšovala svou aktivitu na trhu. Nicméně, výsledek hospodaření vykazuje opačný trend. Zatímco náklady a výnosy stoupaly, výsledek hospodaření společnosti klesal až do roku 2018. V roce 2019 pak výsledek hospodaření již nepokračoval ve významném poklesu, ale zůstal stabilní na stejné úrovni jako v roce 2018. Tato situace naznačuje, že nárůst nákladů firmy byl rychlejší než nárůst jejich výnosů.

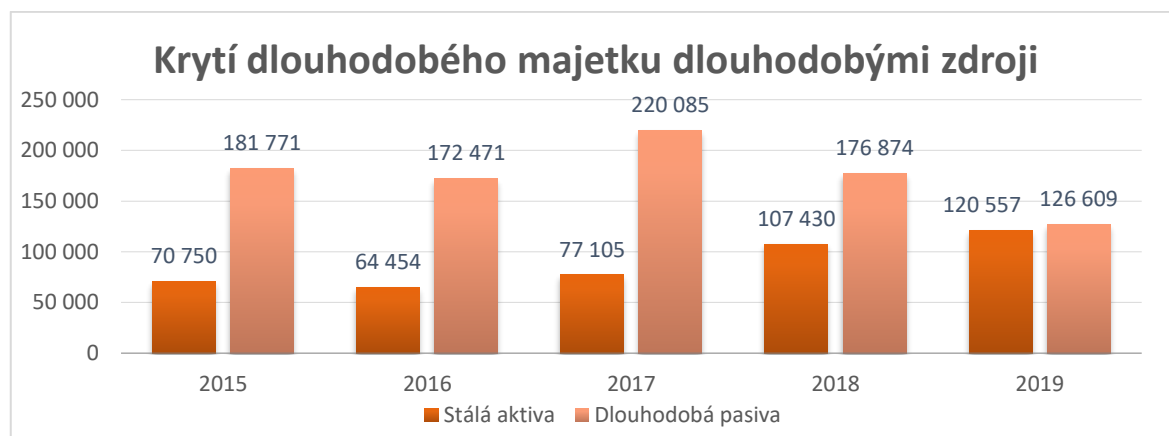
### 3.1.3 Bilanční pravidla

V této části jsou zhodnocena bilanční pravidla a jejich splnění (případně nesplnění) společností.

#### 3.1.3.1 Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo neboli pravidlo financování, je znázorněno na dvou grafech níže. První graf zobrazuje způsob krytí dlouhodobého majetku a druhý graf zobrazuje způsob krytí krátkodobého majetku společnosti.

GRAF 4: ZPŮSOB KRYTÍ DLOUHODOBÉHO MAJETKU DLOUHODOBÝMI ZDROJI V LETECH 2015-2019



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

GRAF 5: ZPŮSOB KRYTÍ OBĚŽNÉHO MAJETKU KRÁTKODOBÝMI ZDROJI V LETECH 2015-2019



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti



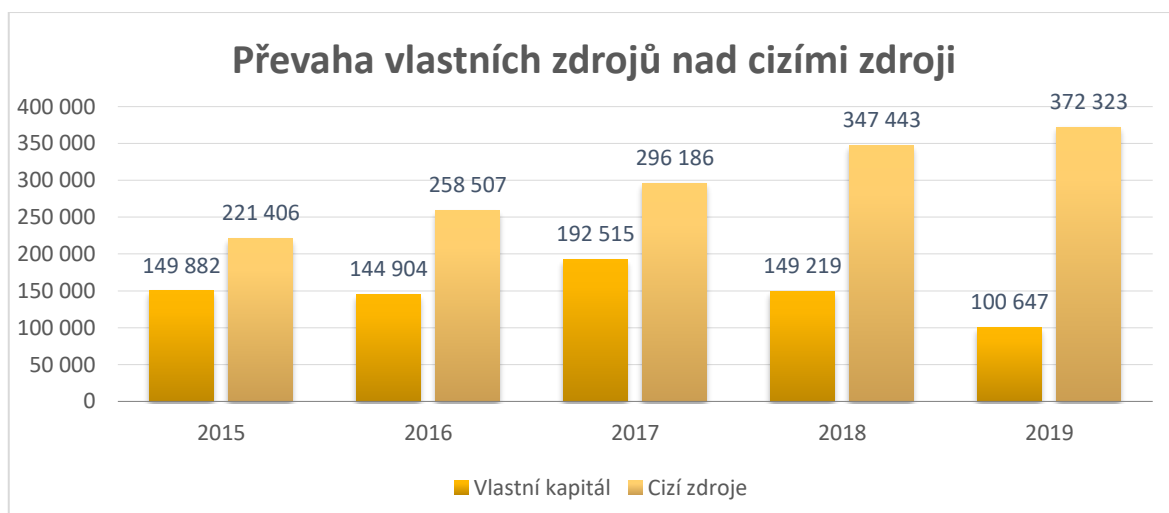
Z analýzy grafu, který znázorňuje krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji, vyplývá, že veškerý dlouhodobý majetek podniku je financován prostřednictvím dlouhodobých pasiv. Naopak oběžný majetek je z malé části kryt i dlouhodobými zdroji, jelikož krátkodobá pasiva nedosahují dostatečných hodnot pro pokrytí veškerých krátkodobých aktiv. Tento fakt naznačuje, že podnik preferuje konzervativní přístup k financování, který je charakterizován menším rizikem.

### 3.1.3.2 Zlaté pravidlo vyrovnávání rizika

Toto pravidlo jednoduše porovnává strukturu pasiv a pro jeho splnění je nutné využívat k podnikání z větší části vlastní kapitál a z menší části kapitál cizí. Toto pravidlo, jak lze vidět na grafu níže, společnost zdaleka nespĺňuje. Vzhledem k tomu, že toto pravidlo v praxi nebývá splněno téměř nikdy, neznačí to neúspěch firmy správně rozkládat riziko spojené s využitím cizího kapitálu.

V roce 2019 firma operovala s cizím kapitálem, jehož hodnota byla skoro až čtyřnásobná oproti hodnotě vlastního kapitálu. Pokud bychom se však podívali zpět do rozvahy, mohli bychom si všimnout, že tento rozdíl nebyl zapříčiněn pouze zvyšováním cizího kapitálu. Dalším důvodem, pro tak vysoký rozdíl je vyplácení nakumulovaného zisku z předchozích let během roku 2018 a 2019.

GRAF 6: POMĚR VLASTNÍCH A CIZÍCH ZDROJŮ V LETECH 2015-2019



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

### 3.1.3.3 Zlaté Pari pravidlo

Jak již bylo zmíněno v teoretické části této práce, Pari pravidlo se dá považovat za pravidlo upřesňující první Zlaté bilanční pravidlo. Pro splnění tohoto pravidla by musel být vlastní kapitál firmy nižší než hodnota dlouhodobých aktiv. K tomu však nedochází ani v jednom zkoumaném období. Splněním Pari pravidla by firma nemohla využívat výhod, které nabízí cizí kapitál, a proto jeho nesplnění není považováno za důležité.

GRAF 7: KRYTÍ STÁLÝCH AKTIV VLASTNÍM KAPITÁLEM V LETECH 2015-2019

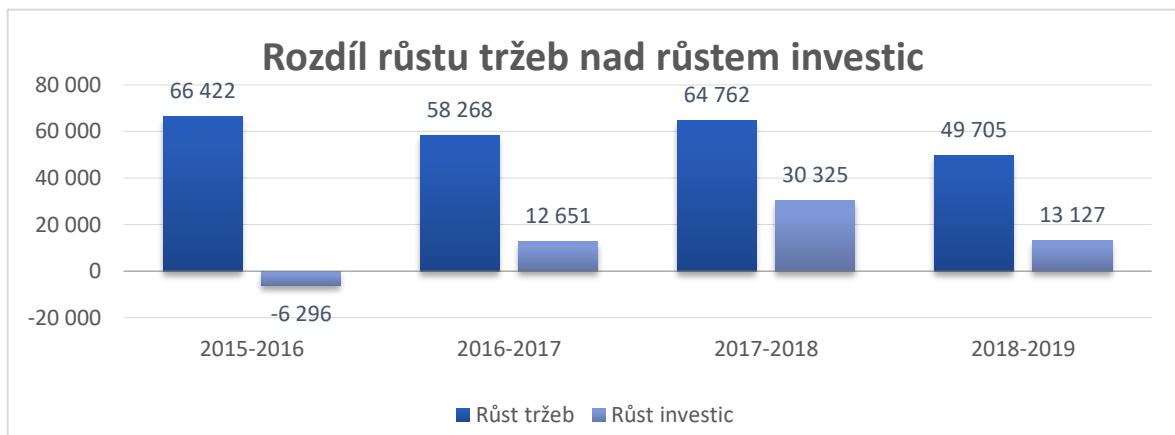


Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

### 3.1.3.4 Zlaté růstové pravidlo

Poslední bilanční pravidlo je Zlaté růstové pravidlo, které firmám doporučuje, aby tempo růstu investic bylo maximálně stejné jako tempo růstu tržeb, ideálně pak nižší. Společnost pravidlo splňuje ve všech zkoumaných letech, neboť její náklady na investice jsou minimální oproti tržbám, které generuje. Z grafu níže lze i vyčíst, že oproti rokům 2017-2018 kdy byly nejvyšší tržby i investice, obě hodnoty úměrně klesly v porovnávaných letech 2018-2019.

GRAF 8: ROZDÍL MEZI TRŽBAMI A RŮSTEM INVESTIC V LETECH 2015-2019



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

## 3.2 Analýza poměrových ukazatelů a pracovního kapitálu

V této podkapitole diplomové práce bude zhodnocena analýza finančního zdraví podniku pomocí poměrových ukazatelů jako je rentabilita, likvidita a zadluženost a za pomoci hodnot čistého pracovního kapitálu v letech 2015 až 2019.

### 3.2.1 Rentabilita

Rentabilita je provedena na třech úrovních, Těmito úrovněmi jsou rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita tržeb. Jednotlivé hodnoty jsou uvedeny v tabulce níže.

TABULKA 16: UKAZATELE RENTABILITY V LETECH 2015-2019

Ukazatele rentability	2015	2016	2017	2018	2019
Rentabilita aktiv (ROA)	22,42 %	17,57 %	13,55 %	10,09 %	9,84 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	56,47 %	49,61 %	35,00 %	34,62 %	47,32 %
Rentabilita tržeb (ROS)	10,16 %	7,99 %	7,03 %	5,05 %	4,44 %

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

Na základě vypočítaných hodnot rentability aktiv můžeme konstatovat, že společnost velmi efektivně vytváří zisk z vloženého kapitálu, ačkoli tyto hodnoty každý rok klesají. Stejně efektivně jsou zhodnocovány i vlastní prostředky vložené do podnikání. U rentability aktiv se však společnost v roce 2019 začíná nebezpečně přibližovat ke spodní hranici 5 %, pod kterou by tento ukazatel neměl klesnout.

Výsledky rentability tržeb však nejsou pozitivní. Firma by si měla více pohlídat ziskovost vůči úrovni svých tržeb. Jak už jsem zmiňovala výše, firmě každým rokem sice stoupá čistý obrat a celkové tržby, ale bohužel se s tímto stoupaním nesou i vysoké náklady a firma i přes vyšší obraty má menší ziskovost. Pokud bude rentabilita tržeb i v dalších letech klesat, můžeme očekávat pokles hodnot ostatních ukazatelů, které už v roce 2019 byly nízké. Pro hodnoty v budoucích letech stěžených ekonomických podmínek, to neznačí dobrý trend.

### 3.2.2 Likvidita

V této podkapitole je provedena analýza likvidity společnosti na všech třech úrovních, které se standardně posuzují. Výsledky likvidit jsou uvedeny přehledně do tabulky níže.

TABULKA 17: UKAZATELE LIKVIDITY V LETECH 2015-2019

Ukazatelé likvidity	2015	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita (likvidita III. stupně)	1,58	1,45	1,53	1,22	1,01
Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)	0,80	0,71	0,85	0,62	0,43
Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)	0,07	0,05	0,04	0,03	0,02

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

V tabulce vypočítaných likvidit lze vyčíst, že okamžitá likvidita firmy je velice nízká. To jsme mohli vyzorovat již u vertikální analýzy aktiv, kde je vidět, že finanční krátkodobý majetek firmy je velmi malou složkou aktiv, ne-li tou nejmenší. Ani u pohotové likvidity nemá společnost minimální doporučené hodnoty. To vše je zaviněno shromažďováním oběžného majetku na zásobách. Pokud se podíváme na hodnoty vypočítané u běžné likvidity, společnost lze konečně dosahuje těch doporučených, ačkoli v roce 2019 ukazatel běžné likvidity opět výrazně klesl. Vzhledem k tomu,

že byl však v roce 2018 nakupován dlouhodobý hmotný majetek a byla vydána vyšší investice, dalo se očekávat, že hodnota oběžného majetku klesne a s ní i poté ukazatele likvidity.

### 3.2.3 Aktivita

TABULKA 18: UKAZATELE AKTIVITY V LETECH 2015-2019

Ukazatelé aktivity	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv	2,21	2,20	1,93	2,00	2,22
Obrat zásob	5,67	5,24	5,21	5,25	5,27
Doba obratu zásob (dny)	64	70	70	70	69
Doba obratu pohledávek (dny)	61	62	82	67	48
Doba obratu závazků (dny)	83	94	102	114	118

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

Na základě vypočítaných hodnot v tabulce ukazatelů aktivity můžeme konstatovat, že společnost se v těchto letech snažila minimalizovat dobu obratu svých pohledávek. Vzhledem k úhradám pohledávek můžeme vidět, že byl pro firmu velmi nekvalitní rok 2017. Doba obratu pohledávek se z původní hodnoty přibližně 60 dní dostala na více jak 80. Tzn. doba splacení pohledávek vzrostla v průměru skoro o celý měsíc. Naštěstí se firmě povedlo dobu obratu snížit a v roce 2019 vykazuje nejnižší hodnoty, což je pro společnost ideálním stavem.

Doba obratu zásob je pro firmu za zkoumaných pět období téměř neměnná. V roce 2016 vzrostla doba obratu z původních 64 průměrných dní na 70 a tuto hodnotu si za poslední roky firma stabilně drží, ačkoli by se mohla snažit o její snížení. Zároveň klesá rychlost obratu zásob, která naznačuje již dříve zjištěné kumulování zásob v oběžném majetku společnosti. V tabulce můžeme dále vyzorovat maximalizaci doby obratu závazků, což je pro firmu velmi kladným ukazatelem.

### 3.2.4 Zadluženost

V tabulce zobrazující ukazatele zadluženosti můžeme vidět, že společnost z větší části podniká na základě cizího kapitálu. Pro společnost je výhodnější využívat cizího kapitálu, ale musí si dát pozor, aby hodnota věřitelského rizika nepřesáhla příliš vysoké hodnoty a cizí kapitál se jí tak nezdražil. V letech 2015 až 2018 se společnost pohybovala v optimální hranici zadluženosti ve výši kolem 65 %. Rok 2019 obsahuje ovšem zdaleka nejvyšší hodnotu debt ratio v hodnotě skoro 80 %. V následujících letech by se společnost měla snažit ve vlastní prospěch debt ratio snížit, aby nedošlo právě k podražení cizího kapitálu.

TABULKA 19: UKAZATELE ZADLUŽENOSTI V LETECH 2015-2019

Ukazatelé zadluženosti	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost (cizí zdroje)	59 %	63 %	60 %	68 %	77 %
Úrokové krytí	151,96	252,26	129,35	56,71	16,49

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

### 3.2.5 Čistý pracovní kapitál

V tabulce uvedené níže, můžeme vidět hodnoty čistého pracovního kapitálu. Z tabulky je zřetelně viditelné, že za roky 2018 a 2019 byl pracovní kapitál výrazně snižován. Minimalizace pracovního kapitálu je pro podnik výhodná, neboť to značí, že oběžná aktiva jsou financována ve větší míře krátkodobými zdroji, které jsou levnějším typem financování. Nízké hodnoty čistého pracovního kapitálu nejsou žádným překvapením, neboť naznačují špatnou rychlou likviditu společnosti, o které se zmiňují výše v této kapitole.

TABULKA 20: PRACOVNÍ KAPITÁL V LETECH 2015-2019

ROK	2015	2016	2017	2018	2019
NWC	109 230,00	104 929,00	142 685,00	71 849,00	4 317,00

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

### 3.3 Analýza bonity společnosti

Bonita společnosti za roky 2015 až 2019 je hodnocena na základě indexu důvěryhodnosti IN05 sestaveného pro podmínky českého trhu.

TABULKA 21: INDEX DŮVĚRYHODNOSTI IN05 V LETECH 2015–2019

Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
aktiva / cizí kapitál	1,71	1,58	1,68	1,47	1,30
EBIT / nákladové úroky	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
EBIT / celková aktiva	0,22	0,18	0,14	0,10	0,10
tržby / celková aktiva	2,21	2,20	1,93	2,00	2,22
oběžná aktiva / krát. závazky	1,58	1,45	1,53	1,22	1,01
<b>Výsledný index (IN05)</b>	<b>2,08</b>	<b>1,86</b>	<b>1,66</b>	<b>1,48</b>	<b>1,48</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

Na základě výsledků indexu důvěryhodnosti IN05 můžeme konstatovat, že firma se ve zkoumaných letech pohybuje na spodní hranici indexu značícího finančně zdravý a stabilní podnik. Od roku 2018 hodnota indexu dál nebezpečně klesá a firma se tak dostala do takzvané šedé zóny, ve které se těžko určuje finanční stabilita společnosti, neboť tato oblast neposkytuje spolehlivou interpretaci výsledků. Oblast pouze naznačuje, že podnik může být vystaven určitým rizikům a nejistotám ohledně jeho budoucího finančního vývoje a společnost by si tak měla dávat větší pozor na způsoby svého financování. Dobrou zprávou pro podnik však je, že se nachází daleko od hranice indexu důvěryhodnosti s vysokou pravděpodobností bankrotu.

## 4 Zhodnocení finančního zdraví společnosti v období makroekonomických šoků

Období od roku 2020 je považováno za období několika makroekonomických šoků, které významně ovlivnily ekonomickou činnost snad každého podniku. V roce 2020 a především 2021 se po světě rozmohla pandemie Covid-19, která zapříčinila uzavření veškerých maloobchodních podniků s výjimkou potravinového zboží. Tento nucený lockdown vyžadoval rychlé a pružné reakce ze strany podniků, které se musely přizpůsobit novým podmínkám trhu a změněným způsobům nakupování a prodeje.

Vedení společnosti se tak ocitlo v situaci, kdy muselo přijmout naléhavá opatření ke snížení negativních dopadů této pandemie, aby bylo schopno zajistit nepřetržité pokračování podnikání a aby společnost byla schopna nadále splácet své závazky vůči třetím stranám. Jedním z hlavních opatření bylo zaměření se na prodej zboží prostřednictvím e-shopu, čímž se podnik snažil minimalizovat dopad uzavření kamenných obchodů.

Nicméně ani po zvládnutí první vlny pandemie se svět nevyhnul dalším výzvám. Již od konce roku 2021 se začal vyhrcovat konflikt mezi Ukrajinou a Ruskem, který měl významný dopad na evropskou, a i celosvětovou ekonomiku. Tento konflikt vyvolal nejistotu a obavy mezi podnikateli a investory, což vedlo k dalším ekonomickým turbulencím.

Další výzvou, která postihla ekonomiku v roce 2022, byla energetická krize. S narůstajícími cenami komodit a obavami z tržního výpadku došlo k rapidnímu zvýšení inflace až o 15 procentních bodů. Tato energetická krize měla široké dopady na různé odvětví a vedla ke zvýšeným nákladům na provoz podniků.

V těchto letech proto nejsou předpokládány pozitivní výsledky finančního zdraví společnosti. Cílem je pouze zhodnotit, zdali se společnosti podařilo krizi ustát.

### 4.1 Analýza absolutních ukazatelů

V této podkapitole je společnost opět zhodnocena za pomoci vertikální a horizontální analýzy. Tentokrát jsou však analýzy provedeny pro rozvahy a výkazy zisku a ztráty za roky 2020 až 2022.

#### 4.1.1 Analýza rozvahy

Tato kapitola se zaměřuje na strukturu rozvahy společnosti od roku 2020 do roku 2022. Rozvahy za zkoumaná období v jejich zveřejněné podobě jsou k dispozici k nahlédnutí v příloze (*Příloha 03*).

### 5.1.1.1 Horizontální analýza rozvahy

V tabulkách níže je zobrazena horizontální analýza aktiv a pasiv v absolutní i poměrové podobě za roky 2020 až 2022.

TABULKA 22: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV V LETECH 2020-2022

TEXT	Změna 2020–2021		Změna 2021–2022	
	absolutní	index	absolutní	index
AKTIVA CELKEM	38 239	9 %	8 186	2 %
<b>Stálá aktiva</b>	<b>2 210</b>	<b>2 %</b>	<b>3 312</b>	<b>3 %</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	2 626	39 %	-1 649	-18 %
Dlouhodobý hmotný majetek	-416	0 %	4 961	5 %
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>36 185</b>	<b>11 %</b>	<b>5 142</b>	<b>1 %</b>
Zásoby	13 612	8 %	17 239	9 %
Pohledávky	19 122	14 %	-16 105	-10 %
Peněžní prostředky	3 451	194 %	4 008	77 %
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>-156</b>	<b>-1 %</b>	<b>-268</b>	<b>-2 %</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

Při analýze změny množství aktiv v průběhu let společnosti lze pozorovat stabilitu a konzistenci, což naznačuje kontinuitu ve strategii a provozu společnosti. Společnost za poslední roky neprovádí významné změny v množství držení dlouhodobého majetku. V roce 2021 a 2022 došlo k většímu střádání peněžních prostředků.

TABULKA 23: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV V LETECH 2020-2022

TEXT	Změna 2020–2021		Změna 2021–2022	
	absolutní	index	absolutní	index
PASIVA CELKEM	38 239	9 %	8 186	2 %
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>-7 283</b>	<b>-24 %</b>	<b>20 120</b>	<b>90 %</b>
Základní kapitál	0	0 %	0	0 %
Výsledek hospodaření minulých let	-70 912	-189 %	-7 283	-22 %
Výsledek hospodaření běžného úč. období	63 629	90 %	27 403	376 %
<b>Cizí zdroje</b>	<b>46 122</b>	<b>12 %</b>	<b>-24 335</b>	<b>-6 %</b>
Rezervy	7 337	22 %	-14 921	-36 %
Krátkodobé závazky	38 785	11 %	-9 414	-2 %
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>-600</b>	<b>-5 %</b>	<b>12 401</b>	<b>103 %</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

Analýza změn pasiv v letech 2020 až 2022 uvedených v tabulce výše ukazuje na výrazný dopad ekonomické situace České republiky na výsledky hospodaření zkoumané firmy v roce 2020 a 2021. Tento rok se stal zlomovým bodem, kdy firma poprvé vykazovala záporné výsledky hospodaření. Tento vývoj je značně odlišný od předešlých let, kdy firma udržovala kladné výsledky hospodaření a nezaznamenala žádné ztráty.

Při analýze výsledku hospodaření je zapotřebí věnovat pozor správné interpretaci dat, neboť pracujeme s kladnými a zápornými hodnotami. Z tabulky lze vyčíst, že výsledek hospodaření minulých let se za zkoumané roky propadl do záporných hodnot. Jedná se o nakumulované ztráty za roky 2020 a 2021. Firma sice byla v těchto dvou letech ztrátová, ale v roce 2022 již generovala kladný výsledek hospodaření.

### 5.1.1.2 Vertikální analýza rozvahy

Následující analýza změn ve struktuře rozvahy nám umožní lépe porozumět finanční situaci společnosti a identifikovat případné trendy nebo změny, které nastaly.

TABULKA 24: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV V LETECH 2020-2022

TEXT	2020	2021	2022
AKTIVA CELKEM	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Stálá aktiva	24,8 %	23,3 %	23,6 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	1,5 %	2,0 %	1,6 %
Dlouhodobý hmotný majetek	23,3 %	21,3 %	22,0 %
Oběžná aktiva	72,3 %	74,1 %	73,9 %
Zásoby	40,2 %	39,8 %	42,7 %
Pohledávky	31,8 %	33,2 %	29,3 %
Peněžní prostředky	0,4 %	1,1 %	1,9 %
Časové rozlišení aktiv	2,8 %	2,6 %	2,5 %

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

Z tabulky je patrné, že i během ekonomické krize firma nezměnila svou strukturu aktiv výrazným způsobem. Stále se drží podobného rozdělení, kdy převažuje oběžný majetek ve třech čtvrtinách a dlouhodobý majetek v jedné čtvrtině celkových aktiv. Taková udržování konzistentní struktury aktiv signalizuje důvěru firmy ve své dlouhodobé cíle a schopnost efektivně řídit své finanční zdroje i v nestabilních obdobích.

TABULKA 25: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV V LETECH 2020-2022

TEXT	2020	2021	2022
PASIVA CELKEM	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Vlastní kapitál	6,8 %	4,7 %	8,8 %
Základní kapitál	14,5 %	13,3 %	13,1 %
Výsledek hospodaření minulých let	8,6 %	-7,1 %	-8,4 %
Výsledek hospodaření běžného úč. období	-16,2 %	-1,5 %	4,2 %
Cizí zdroje	90,3 %	92,7 %	86,1 %
Rezervy	7,7 %	8,6 %	5,4 %
Krátkodobé závazky	82,6 %	84,1 %	80,7 %
Časové rozlišení pasiv	2,9 %	2,5 %	5,1 %

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti



Na pasivní stránce rozvahy je patrný významný vývoj v oblasti vlastního kapitálu, který zaznamenal pokles a následně opětovné navýšení. Tento výkyv je přičítán ztrátě, která postihla firmu v období roku 2020 a 2021. Co je ovšem alarmující je u firmy podnikání s cizím kapitálem. Operování s příliš vysokým cizím kapitálem může firmu vystavit zvýšenému riziku, a to zejména v situaci, kdy dojde k nepředvídatelným událostem nebo krizím. V takových případech firma počítá s tím, že jí její mateřská společnost poskytne potřebný vlastní kapitál k pokrytí ztrát.

#### 4.1.2 Analýza výkazů zisku a ztráty

Provedení analýzy výkazů zisku a ztráty přináší důležité informace týkající se struktury nákladů a výnosů společnosti v průběhu zkoumaných období. Výkazy zisku a ztráty v jejich zveřejněné podobě jsou k dispozici k nahlédnutí v příloze (*Příloha 4*).

##### 4.1.1.2 Horizontální analýza VZZ

V následující tabulce č. 26 jsou zobrazeny absolutní i poměrové změny v hodnotách výnosů a nákladů společnosti.

TABULKA 26: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VZZ V LETECH 2020-2022

TEXT	Změna 2020–2021		Změna 2021–2022	
	absolutní	index	absolutní	index
Tržby z prodeje výrobků a služeb	1 393	5 %	244	1 %
Tržby za prodej zboží	64 713	9 %	352 092	46 %
Výkonová spotřeba	39 666	6 %	220 078	32 %
Osobní náklady	-22 005	-14 %	33 990	26 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	6 782	25 %	-1 573	-5 %
Ostatní provozní výnosy	27 481	63 %	-70 086	-99 %
Ostatní provozní náklady	-1 947	-17 %	-22 451	-234 %
Provozní výsledek hospodaření	71 091	94 %	52 206	1208 %
Nákladové úroky a podobné náklady	170	9 %	10 975	550 %
Ostatní finanční výnosy	-1 100	-21 %	-4 137	-100 %
Ostatní finanční náklady	-7 326	-57 %	-450	-8 %
Finanční výsledek hospodaření	6 056	65 %	-14 662	-443 %
Výsledek hospodaření před zdaněním	77 147	91 %	37 544	492 %
Daň z příjmů	13 518	98 %	10 141	2931 %
Výsledek hospodaření za účetní období	63 629	90 %	27 403	376 %
Čistý obrat za účetní období	92 487	12 %	278 113	32 %

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

Na základě provedené horizontální analýzy výkazů zisku a ztráty za období let 2020 až 2022 lze pozorovat výraznou snahu společnosti o maximalizaci svých tržeb. Tato snaha je však doprovázena významným nárůstem nákladů. S nárůstem cen energií se náklady spojené s provozem firmy zvýšily, což ovlivnilo celkovou výkonnost a ziskovost podniku. Osobní náklady byly v roce 2021 nižší oproti předchozímu období z důvodu uzavření kamenných prodejen a propuštění zaměstnanců z důvodu překážek na straně zaměstnavatele. V roce 2022 však tyto náklady opět stouply, neboť firma

potřebuje zaměstnance na svých prodejnách pro podporu aktivního prodeje a zajištění kvalitního zákaznického servisu.

#### 4.1.1.2 Vertikální analýza VZZ

V sestavené tabulce č. 27 zobrazující vertikální analýzu za roky 2020 až 2022 můžeme pozorovat, že výkonová spotřeba je opravdu nejvyšší nákladovou položkou společnosti. V roce 2022 však došlo k jejímu částečnému snížení stejně jako došlo ke snížení osobních nákladů. Toto snižování nákladových položek je důvodem, proč se firma dokázala dostat ze záporného výsledku hospodaření. Je tedy patrné, že společnost provedla účinnou optimalizaci nákladových položek, což jí umožnilo dosáhnout ziskovosti a vyhnout se dalším negativním hospodářským výsledkům.

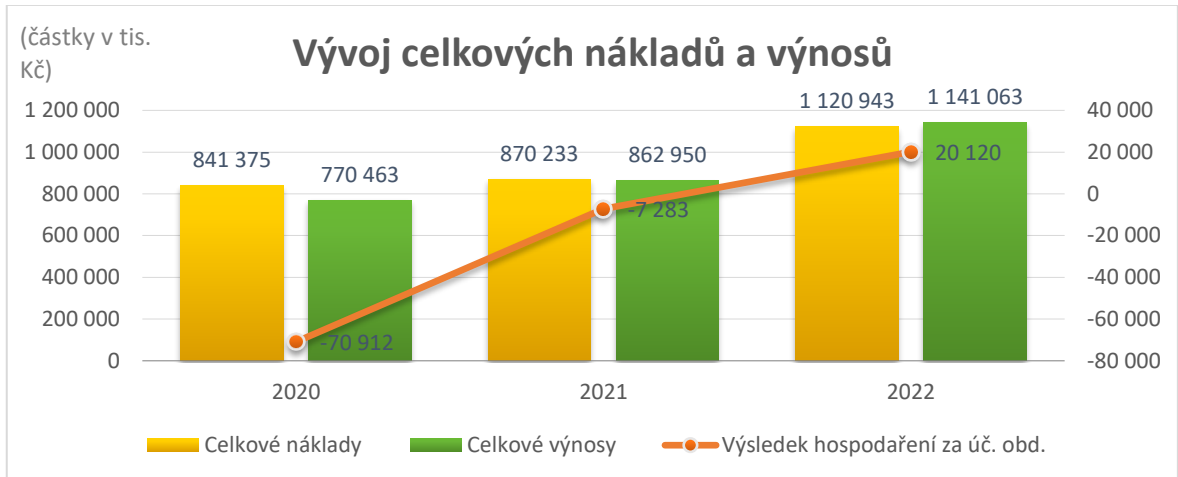
TABULKA 27: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VZZ V LETECH 2020-2022

TEXT	2020	2021	2022
Tržby z prodeje výrobků a služeb	3,6 %	3,4 %	2,4 %
Tržby za prodej zboží	96,4 %	96,6 %	97,6 %
Výkonová spotřeba	89,8 %	87,3 %	79,6 %
Osobní náklady	21,3 %	16,7 %	14,5 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	3,8 %	4,3 %	2,9 %
Ostatní provozní výnosy	6,0 %	9,0 %	0,1 %
Ostatní provozní náklady	1,6 %	1,2 %	-1,1 %
Provozní výsledek hospodaření	-10,4 %	-0,5 %	4,2 %
Nákladové úroky a podobné náklady	0,3 %	0,3 %	1,1 %
Ostatní finanční výnosy	0,7 %	0,5 %	0,0 %
Ostatní finanční náklady	1,8 %	0,7 %	0,4 %
Finanční výsledek hospodaření	-1,3 %	-0,4 %	-1,6 %
Výsledek hospodaření před zdaněním	-11,7 %	-1,0 %	2,6 %
Daň z příjmů	-1,9 %	0,0 %	0,9 %
Výsledek hospodaření za účetní období	-9,8 %	-0,9 %	1,8 %
Čistý obrat za účetní období	106,8 %	109,5 %	100,1 %

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

Na následujícím grafu je znázorněn vývoj finanční situace společnosti v průběhu zkoumaných let. V roce 2020 firma čelila výzvám vyvolaným krizí, která měla výrazný dopad na její hospodaření. Náklady překročily výnosy o zhruba 70 000 tisíc korun, což bylo důsledkem nepředvídaných událostí a s nimi spojené snížené poptávky na trhu. Nicméně v reakci na nové podmínky firma v roce 2021 provedla úpravy svého provozu a podařilo se jí minimalizovat ztráty. Tato adaptace vedla ke snížení propasti mezi náklady a výnosy na minimum. Ve sledovaném období tak firma prokázala schopnost odolnosti a v roce 2022 se již plně zotavila z dopadů makroekonomických šoků, což se projevilo opětovným generováním zisku.

GRAF 9: VÝVOJ NÁKLADŮ A VÝNOSŮ V LETECH 2020-2022



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

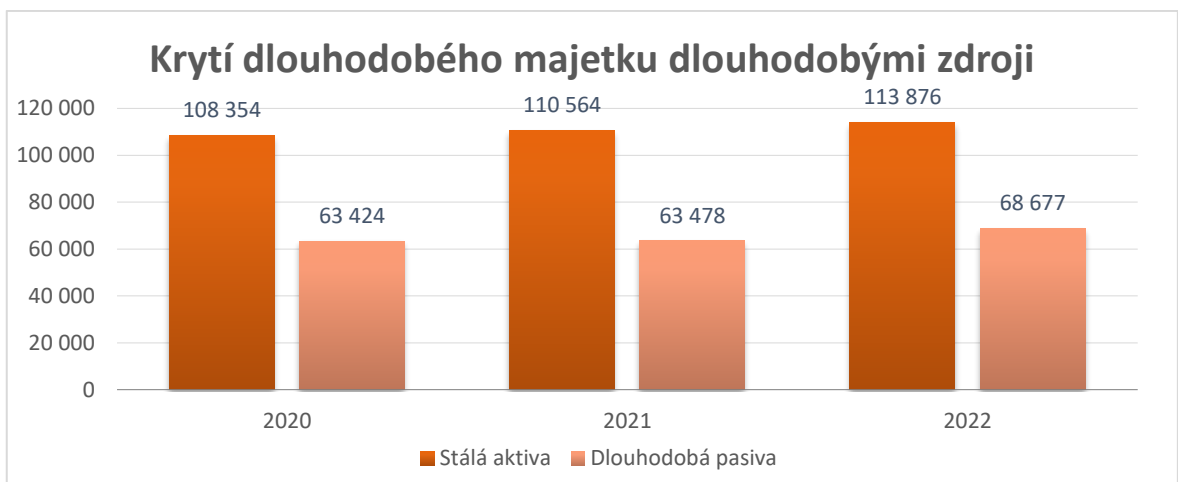
### 4.1.3 Bilanční pravidla

V této podkapitole budou opět zhodnocena bilanční pravidla a jejich plnění společností v období makroekonomických šoků v letech 2020 až 2022.

#### 5.1.3.1 Zlaté bilanční pravidlo

Na grafu znázorňující krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji můžeme pozorovat, že kvůli ztrátám společnost nedosahovala dostatečných hodnot dlouhodobého kapitálu tak, aby jím mohla pokrýt veškerý dlouhodobý majetek. To naznačuje, že firma aplikovala agresivní způsob financování, který je sice rizikovější ale za to levnější. K tomu pravděpodobně došlo v důsledky snahy o minimalizaci nákladů spojených s financováním majetku. Vzhledem k tomu, že firma nedrží velké množství dlouhodobého majetku, zřejmě se neobává rizikové části tohoto způsobu financování.

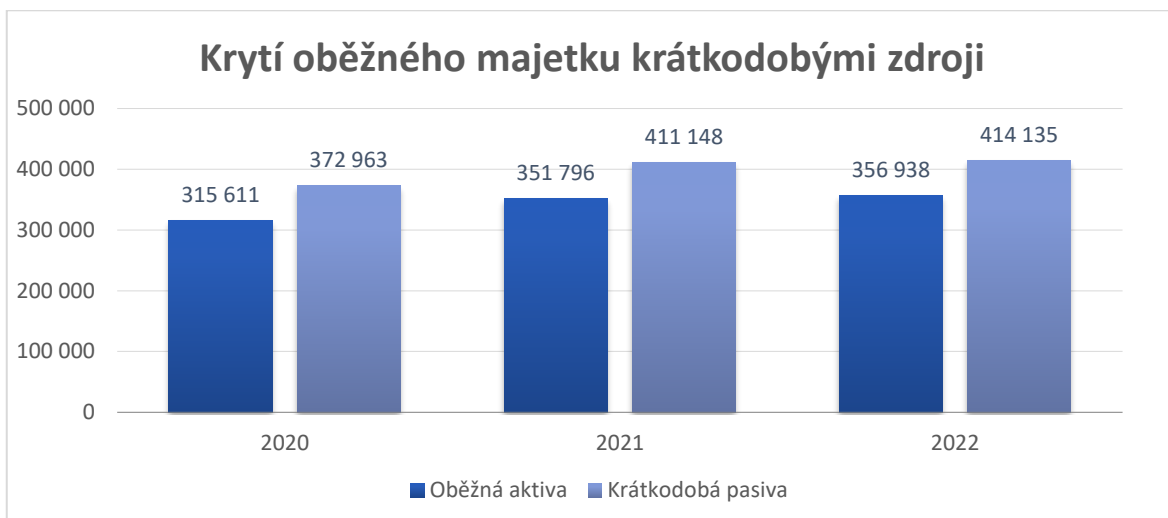
GRAF 10: KRYTÍ DLOUHODOBÉHO MAJETKU DLOUHODOBÝMI ZDROJI V LETECH 2020-2022



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

Jak lze pozorovat na grafu níže, oběžný majetek byl plně financován z krátkodobých zdrojů a nadbytek krátkodobých zdrojů byl poté použit právě k financování dlouhodobých aktiv.

GRAF 11: KRYTÍ OBĚŽNÉHO MAJETKU KRÁTKODOBÝMI ZDROJI V LETECH 2020-2022

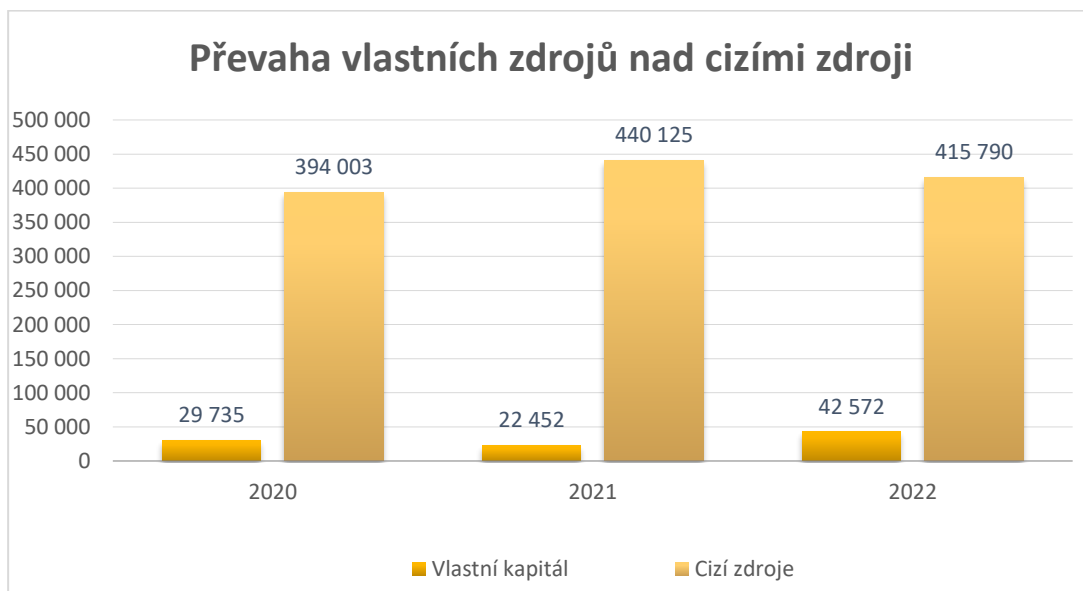


Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

### 5.1.3.2 Zlaté pravidlo vyrovnávání rizika

Jak již bylo zmíněno, cizí zdroje mají absolutní převahu nad hodnotou vlastního kapitálu. Tento poměr je daleko od ideálního stavu vyrovnání rizika, jak ho naznačuje klasické finanční pravidlo.

GRAF 12: POMĚR VLASTNÍCH A CIZÍCH ZDROJŮ V LETECH 2020-2022



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

### 5.1.3.3 Zlaté Pari pravidlo

Zlaté Pari pravidlo doporučuje podnikům, aby hodnota vlastního kapitálu byla maximálně rovna hodnotě dlouhodobých aktiv. Vzhledem k tomu, že společnost nemá téměř žádný vlastní kapitál, je toto pravidlo dodrženo.

GRAF 13: KRYTÍ STÁLÝCH AKTIV VLASTNÍM KAPITÁLEM V LETECH 2020-2022

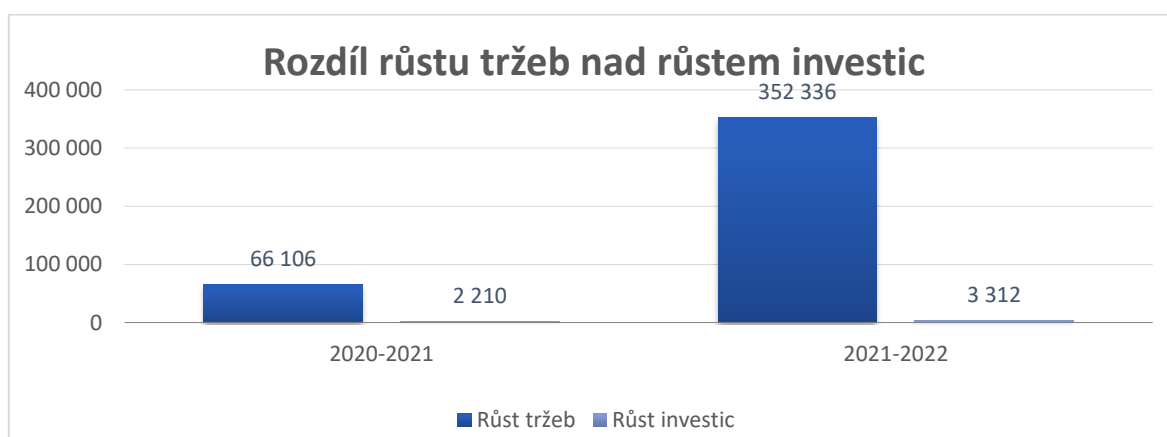


Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

### 5.1.3.4 Zlaté růstové pravidlo

Během ekonomické krize by pro firmu rozhodně nebylo výhodné věnovat větší finanční prostředky do investic. Situace byla obtížná a nejistá. Hodnota investic tak byla naprosto minimální. Firma se místo toho soustředila na udržení stability a přežití v obtížných podmínkách. Mezitím se růst hodnoty tržeb pomalu vzpamatovával ze zažitých šoků na trhu a růstové pravidlo tak bylo dodrženo.

GRAF 14: ROZDÍL MEZI TRŽBAMI A RŮSTEM INVESTIC V LETECH 2020-2022



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

## 4.2 Analýza poměrových ukazatelů a čistého pracovního kapitálu

Následující kapitola diplomové práce se zaměřuje na zhodnocení poměrových ukazatelů a čistého pracovního kapitálu v letech 2020 až 2022.

### 4.2.1 Rentabilita

Z analýzy uvedené v tabulce níže vyplývá, že rok 2020 představoval pro firmu období mimořádných obtíží, kdy se ukazatele rentability propadly do výrazně negativních hodnot. Firma se však vzpamatovala a do roku 2022 se jí podařilo ukazatele rentability dostat na akceptovatelné hodnoty, což je kladným vyjádřením návratu firmy k ziskovosti. Tento vývoj signalizuje schopnost firmy přizpůsobit se novým podmínkám a vybudovat pevnější základy pro budoucí růst a úspěch. Nicméně i přesto je důležité, aby firma nadále pečlivě sledovala své výkonnostní ukazatele a přijímala vhodná opatření k udržení a zlepšení své rentability v dlouhodobém horizontu.

TABULKA 28: UKAZATELE RENTABILITY V LETECH 2020-2022

Ukazatelé rentability	2020	2021	2022
Rentabilita aktiv (ROA)	-19,01 %	-1,19 %	8,88 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	-278,96 %	-25,09 %	100,74 %
Rentabilita tržeb (ROS)	-11,49 %	-0,72 %	3,76 %

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

Hodnota rentability vlastního kapitálu nabývá v roce 2022 vysokých hodnot z toho důvodu, že ztráty z minulých dvou období výrazně snížily hodnotu vlastního kapitálu společnosti. Dá se očekávat, že s úhradou ztrát z minulých let bude hodnota tohoto ukazatele postupně klesat, dokud se nedostane na stabilní vypovídací hodnotu.

Hodnota rentability tržeb se v roce 2022 pohybuje zhruba na úrovni, která byla očekávána na základě předkrizového trendu. Tento fakt signalizuje určitou obnovu a návrat k původním úrovním efektivity a rentability provozu. Nicméně, i přes to, že rentabilita tržeb dosáhla kladných hodnot a následuje obdobný trend jako před ekonomickou krizí, je nezbytné, aby firma zanalyzovala strukturu svých nákladů a optimalizovala je tak, aby se klesající trend změnil na trend rostoucí, nebo alespoň stabilní.

### 4.2.2 Likvidita

Na základě provedené analýzy likvidity společnosti v období ekonomické expanze lze konstatovat, že ani při vhodných podmínkách pro obchod společnost nezadržuje dostatečné finanční prostředky pro zajištění optimální likvidity společnosti. Nelze tedy očekávat, že v období krize bude společnost tyto hodnoty splňovat.

TABULKA 29: UKAZATELE LIKVIDITY V LETECH 2020-2022

Ukazatelé likvidity	2020	2021	2022
Běžná likvidita (likvidita III. stupně)	0,88	0,88	0,92
Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)	0,39	0,41	0,39
Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)	0,00	0,01	0,02

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

Navzdory nízkým hodnotám likvidity (viz tabulka výše) nelze však společnost jednoznačně označit za nelikvidní, neboť využívá služeb cash-poolingu, který umožňuje sdružování finančních prostředků více dceřiných společností a efektivní správu hotovosti. Veškeré krátkodobá finanční aktiva, která společnost vlastní, jsou přesunuta na bankovní účet mateřské společnosti. Takový přístup významně ovlivňuje vypovídací schopnost vykazovaných hodnot likvidity, neboť činí dostupné finanční prostředky z hlediska běžného vyhodnocení likvidity méně zřetelnými. Je však velmi pravděpodobné, že v případě potřeby likvidity pro závazky dceřiné společnosti poskytne potřebné finanční prostředky právě mateřská společnost.

### 4.2.3 Aktivita

Analýza ukazatelů aktivity v tabulce níže odhaluje zajímavý trend nárůstu doby obratu pohledávek a doby obratu závazků společnosti. Tento trend naznačuje stabilní vztahy a úspěšnou spolupráci se strategickými partnery, což umožnilo společnosti přizpůsobit se měnícím se podmínkám na trhu. Konkrétně dodavatelé poskytli společnosti možnost prodloužení splatnosti úvěrů z obchodních vztahů. Na oplátku společnost sama nabídla svým odběratelským partnerům možnost delší doby splácení svých závazků vůči ní samotné. V roce 2022 však tyto doby obratu opět spadly na předkrizové hodnoty.

Doba obratu zásob, která se dokonce snížila na rychlejší tempo než před krizí, představuje další významný pozitivní trend, který lze v tabulce pozorovat. Tento pokles naznačuje efektivnější správu zásobování a logistiky ve společnosti, což může být důsledkem optimalizace výrobních procesů, zlepšeného plánování poptávky nebo lepších dodavatelských vztahů, ke kterému došlo během předcházejících dvou období v rámci přizpůsobení se novým podmínkám na trhu.

TABULKA 30: UKAZATELE AKTIVITY V LETECH 2020-2022

Ukazatelé aktivity	2020	2021	2022
Obrat celkových aktiv	1,65	1,66	2,36
Obrat zásob	4,12	4,17	5,53
Doba obratu zásob (dny)	89	88	66
Doba obratu pohledávek (dny)	70	73	45
Doba obratu závazků (dny)	182	185	125

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

#### 4.2.4 Zadluženost

Celková zadluženost společnosti má vysoké hodnoty neboť, jak již bylo zmíněno, došlo během roku 2020 a 2021 kvůli záporným výsledkům hospodaření k minimalizaci vlastního kapitálu. Jedním z důvodů této vysoké zadluženosti je i skutečnost, že společnost pravidelně vyplácí své zisky místo toho, aby je akumulovala a použila k posílení své finanční pozice. Tím pádem je množství vlastního kapitálu, s výjimkou základního kapitálu, téměř zanedbatelné. Opět lze však předpokládat že s průběžným splácením záporných výsledků hospodaření ze ztrátových let dojde k částečnému snížení hodnoty celkové zadluženosti. Nelze však předpokládat, že se hodnota sníží o velké množství procentních bodů.

Dalším vypovídacím ukazatelem je zde míra úrokové krytí, které firmě prozrazuje, kolikrát je schopna uhradit veškeré úroky spojené s cizím kapitálem poté, co byly uhrazeny veškeré náklady podnikání. Tato hodnota se po krizi v letech 2020 a 2021 dostala naštěstí zpět do kladných hodnot naznačující opět schopnost firmy adaptovat své finanční strategie novým podmínkám na trhu.

TABULKA 31: UKAZATELE ZADLUŽENOSTI V LETECH 2020-2022

Ukazatelé zadluženosti	2020	2021	2022
Celková zadluženost (cizí zdroje)	90 %	93 %	86 %
Úrokové krytí	- 45,43	- 2,82	3,31

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

#### 4.2.5 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál společnosti vykazoval klesající trend již před nástupem ekonomické krize v letech 2020 a 2021. Proto není překvapením, že v následujících letech docházelo k dalšímu výraznému poklesu této hodnoty. V roce 2022 však společnost začala projevovat určité zlepšení, když čistý pracovní kapitál mírně vzrostl. Přesto však zůstává daleko pod nulou, což vyžaduje pozornost a opatření ze strany společnosti.

Pokud bude firma pokračovat v trendu zlepšování svého finančního zdraví, jak tomu bylo v roce 2022 díky přizpůsobení se novým podmínkám na trhu, můžeme očekávat další navýšení hodnoty čistého pracovního kapitálu.

TABULKA 32: PRACOVNÍ KAPITÁL V LETECH 2020-2022

ROK	2020	2021	2022
NWC	-44 703,00	-47 303,00	-32 747,00

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti



### 4.3 Analýza bonity společnosti

Bonita společnosti v letech 2020 až 2022 je opět zhodnocena pomocí indexu důvěryhodnosti IN05, který je nejmodernějším ukazatelem bonity a který byl sestaven podle podmínek českého trhu.

TABULKA 33: INDEX DŮVĚRYHODNOSTI V LETECH 2020-2022

Ukazatel	2020	2021	2022
aktiva / cizí kapitál	1,11	1,08	1,16
EBIT / nákladové úroky	-45,43	-2,82	3,31
EBIT / celková aktiva	-0,19	-0,01	0,09
tržby / celková aktiva	1,65	1,66	2,36
oběžná aktiva / krát. závazky	0,88	0,88	0,92
<b>Výsledný index</b>	<b>-2,00</b>	<b>0,41</b>	<b>1,21</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti

V roce 2020, během první vlny makroekonomických šoků, index důvěryhodnosti klesl až do záporných hodnot. Tento dramatický propad signalizuje nedostatečnou schopnost společnosti přizpůsobit se novým podmínkám a nedostatek připravenosti na takovou krizi. Firma se stala zranitelnou vůči externím vlivům a nedostatečně zvládla dynamiku trhu.

Až v roce 2022 má index důvěryhodnosti takovou hodnotu, která společnost dostává alespoň do šedého pásma. V roce 2021 byla firma v pásmu signalizující bankrot. Je tedy povzbudivé, že se z tohoto pásma dokázala rychle dostat. Pokud společnost bude následovat trend růstu této hodnoty, mohla by se v následujících letech dostat i do pásma plně finančně zdravé firmy.

## 5 Porovnání finančního zdraví podniku v obdobích před a po ekonomické krizi

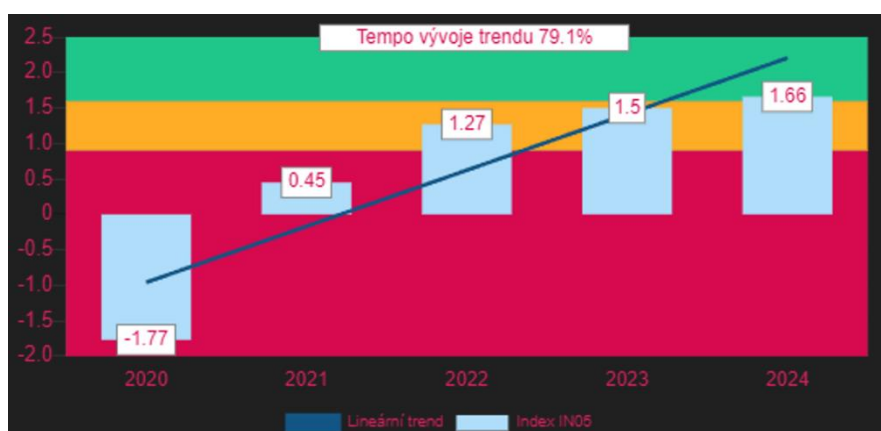
Analýza finančního zdraví společnosti v období od roku 2015 do roku 2019 spolu s porovnáním ekonomicky krizovými léty 2020 až 2022 poskytuje zajímavé poznatky o její schopnosti přizpůsobit se turbulentním podmínkám na trhu. Podrobná analýza odhalila, že i přes významné výzvy a makroekonomické šoky byla firma schopna obnovit svůj původní trend a navázat na své předkrizové výkonnostní ukazatele. Tento fakt je do jisté míry povzbudivý, neboť ukazuje na určitou míru odolnosti a schopnost adaptace společnosti.

Bohužel, trend, který si firma držela před vypuknutím ekonomické krize, nevykazoval pozitivní vývoj. I kdyby tak nedošlo ke krizi na trhu, firma by pravděpodobně stejně musela v následujících letech optimalizovat svou strategii, neboť jinak by začala generovat záporné výsledky hospodaření. Z tohoto důvodu není navázání na předkrizový trend optimálním výsledkem.

Ekonomická krize, která zasáhla podnikání na českém i evropském trhu, přinutila však firmu k důkladnému přehodnocení své strategie a restrukturalizaci firemních procesů. Tato krize si vyžádala nejen rychlé reakce na aktuální podmínky, ale také dlouhodobé plánování a adaptaci na novou realitu trhu. Díky tomu, že firma dokázala flexibilně a efektivně reagovat na zhoršené podmínky, byla schopna optimalizovat své náklady a vyvinout nové strategie pro udržení a rozvoj své konkurenceschopnosti. Přepracované procesy a strategie tak nyní umožňují efektivnější využití zdrojů a snížení nadbytečných nákladů. Tím se otevírá cesta ke zvýšení ziskovosti a stability firmy v dlouhodobém horizontu.

Dalo by se tedy říci, že z dlouhodobého hlediska krize firmě prospěla, neboť ji pomohla ke dřívější restrukturalizaci firemních procesů a pomohla tak firmě odrazit se od dna.

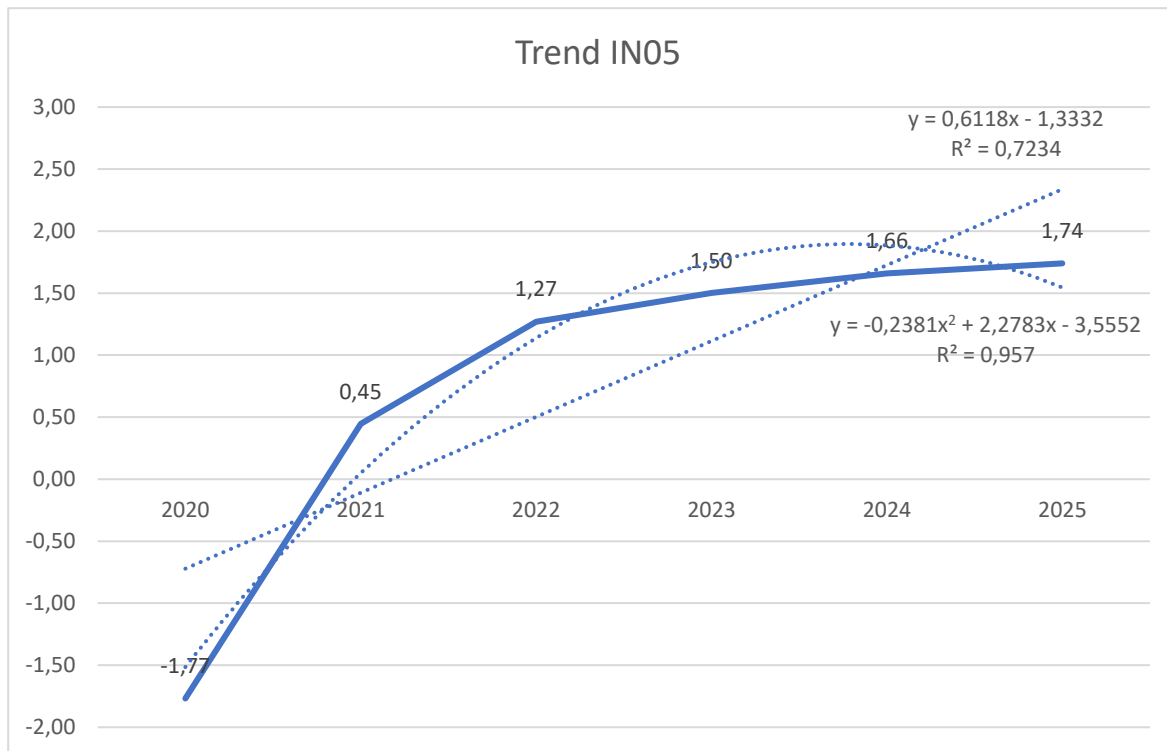
OBRÁZEK 7: TEMPO VÝVOJE TRENDU IN05 PRO ROKY 2020-2024



Zdroj: vlastní zpracování podle <https://www.financnizdravimsp.cz/financni-zdravi>

Obrázek č. 7 zobrazuje tempo vývoje trendu finančního zdraví podniku. Lze pozorovat, že se firma v roce 2024 dostává do zeleného pásma zobrazující plně finančně zdravou firmu.

GRAF 15: PŘEDPOVĚĎ TRENDU IN05



Zdroj: vlastní zpracování

Na grafu znázorněném výše, je zobrazeno předpokládané tempo růstu finančního zdraví společnosti za pomoci indexu důvěryhodnosti IN05 až do roku 2025. Jak lze pozorovat, firma by se měla dostat do pozice plně finančně zdravé společnosti v roce 2024 (index > 1,60). Od tohoto roku lze očekávat, že ukazatel bude mírně klesat. Firma by se proto měla snažit minimálně o jeho udržení.

Lineární křivka na grafu zobrazuje optimistický pohled na vývoj finančního zdraví. Při dosazení do lineární rovnice se předpokládá, že hodnota indexu důvěryhodnosti by v roce 2026 stoupla až na 2,33 bodů.

Pesimistický pohled na hodnotu finančního zdraví nám poskytuje křivka konkávního polynomu, jejíž spolehlivost je mnohem přesnější, než tomu je u křivky lineární. Dosazením do rovnice nám pro rok 2026 vychází hodnota finančního zdraví ve výši 1,54 bodů. To odpovídá zobrazení křivky polynomu, jenž zobrazuje opět klesající trend.

Dá se tedy předpokládat, že reálná hodnota indexu důvěryhodnosti finančního zdraví podniku bude v roce 2026 dosahovat intervalu od 1,54 do 2,33 bodů. Zároveň můžeme říci, že reálná hodnota tohoto ukazatele bude blíže spodní hranici, neboť nám polynom poskytl spolehlivější predikci. Firmě však doporučuji snažit se o dodržení lineárního trendu pro optimalizaci finančního zdraví.

## Závěr

Cílem této práce bylo odhalit silná a slabá místa finančního zdraví podniku, který je dceřinou společností významné globální firmy. Globální působení výrazně ztěžuje analýzu dat, neboť pohyby některých účetních operací mohou významně ovlivnit položky jež jsou obsaženy ve finančních výkazech z nichž analýza vyplývá. Je proto důležité zaměřit se nejen na výsledky poskytnuté vypočítáním jednotlivých ukazatelů, ale zároveň jejich výsledky správně interpretovat i s ohledem na jejich ovlivnitelnost. Pro dosažení cíle této diplomové práce byla z tohoto důvodu také formulována hypotéza, zdali je možné odhalit veškeré silné a slabé stránky i přesto že je firma součástí globální skupiny.

Diplomová práce zhodnocovala finanční zdraví vybraného podniku ve dvou časových úsecích. Těmito úseky bylo období ekonomické expanze v letech 2015 až 2019 a období makroekonomických šoků v letech 2020 až 2022. Na základě porovnání těchto období bylo zároveň zhodnoceno, zdali se firma dostala na úroveň finančního zdraví jako tomu bylo před obdobím krize na trhu.

Práce byla rozdělena do dvou částí, kterými byla část teoretická a část praktická. Teoretická část práce byla rozdělena do dvou kapitol. První kapitola objasnila základní pojmy finanční analýzy a poskytla přehled o zdrojích ze kterých se čerpá při zpracovávání této analýzy. Druhá kapitola byla poté zaměřena na jednotlivé metody finanční analýzy, které se používají pro zjištění finančního zdraví podniku. Praktická část práce byla zaměřena na konkrétní výpočty metod představených v teoretické části této práce. Dále praktická část sloužila ke zhodnocení finančního zdraví podniku ve zkoumaných období v porovnání mezi sebou a zodpověděla stanovenou otázku, zdali se firmě podařilo vrátit své finanční zdraví na úroveň před ekonomickou krizí.

Na základě provedení hloubkové analýzy finančního zdraví podniku v těchto období, bylo zjištěno, že se stanovená hypotéza vyvrací. Existuje několik ukazatelů, které mají vypovídající hodnotu a lze díky nim určit slabá a silná místa finančního zdraví. Spolu s nimi však existuje i řada ukazatelů, které byly výrazně ovlivněny a nejde s přesností interpretovat jejich hodnoty.

Jedním z takových případů je vykazovaná hodnota rentability vlastního kapitálu. Vlastní kapitál firmy se skládá především z neměnné složky základního kapitálu. Druhou složkou je na pár období kumulovaný zisk z předešlých účetních období, který je však pravidelně rozdělován mezi společníky a není tak kumulován pro využití k operacím na kapitálovém trhu. Složka vlastního kapitálu významně ovlivnila interpretované výsledky především v období makroekonomických šoků, neboť těsně před touto krizí byl veškerý zisk z minulých let vyplacen společníkům a vlastní kapitál byl tak tvořen pouze základním kapitálem. Poté nastalo období kumulace nahromaděných ztrát za roky 2020 a 2021. V roce 2022 díky tomu ukazatel rentability vlastního kapitálu zobrazoval nesmyslných 100 %. To by v případě firmy, která operuje na kapitálovém trhu znamenalo velmi výkonnou společnost. V případě zkoumané společnosti se však jedná o zkreslený ukazatel, neboť firma v roce 2022 měla velmi nízký zisk na své poměry a vysoká hodnota rentability byla zaviněná pouze proto,

že vlastní kapitál byl maximálně ponížen právě ztrátami z minulých let. Kdyby mateřská společnost nerozhodovala o vyplacení zisku z minulých let, ukazatel by nabýval zcela jiných hodnot.

Dalším velmi ovlivňujícím faktorem bylo zjištění, že firma využívá cashpoolingových služeb. Cashpooling je služba nabízená bankami, která společností povoluje shromažďovat veškeré své finanční prostředky z běžných účtů na jednom „master“ účtu. Veškeré zůstatky na bankovních účtech jsou tak každým dnem vynulovány, neboť jsou převedeny na účet mateřské společnosti. K rozvahovému dni je proto rozvaha, přesněji oblast krátkodobých finančních prostředků, významně ponížena právě o tuto položku. Krátkodobý finanční majetek tak zobrazuje pouze prostředky, které firma eviduje v pokladně. Toto zjištění výrazně ovlivnilo interpretaci likvidní schopnosti firmy. Výsledky likvidity na všech třech úrovních působí velmi negativně, neboť mají velmi nízké hodnoty. Firma však nemá problém splácet své závazky, což zobrazuje i fakt, že dodavatelé poskytují firmě dlouhé doby splatnosti, poukazující na dobré vztahy. Navíc, v případě, kdy by firmě chyběly finanční prostředky, je dost pravděpodobné, že mateřská společnost by dceřině pobočce potřebný kapitál poskytla.

Tato zjištění zaviňují, že nejde s přesností odhalit veškerá slabá a silná místa finančního zdraví podniku, neboť významné faktory závisí na rozhodnutí mateřské společnosti.

Významným neovlivnitelným zjištěním však bylo, že i přes to, že firma generovala každým rokem vyšší zisk (vyjma krizového období), její rentabilita tržeb neustále klesá. To znamená, že firmě sice roste ziskovost, ale rychlejším tempem roste i celková hodnota nákladů spojená s podnikáním. Firmě proto doporučuji především optimalizovat náklady na výkonovou spotřebu, které díky provedení finanční analýzy byly odhaleny jako nejvyšší nákladová složka společnosti. Dalším způsobem, jak by firma mohla zpomalit tempo růstu svých nákladů je pomocí rychlejšího obrátu zásob. Je pochopitelné, že určitá výše zásob je pro podnik v retailovém odvětví potřebná. Z mého pohledu by však šlo tuto hodnotu pokrýt.

Při porovnání výsledků finančního zdraví ve všech letech jsem zjistila, že podnik sice v roce 2022 generoval ziskový výsledek hospodaření, nicméně se jednalo o velmi malý zisk. S výjimkou krizových let 2020 a 2021 firma následovala klesající trend u všech významných ukazatelů finančního zdraví. Firma se tedy nedostala na úroveň finančního zdraví jako před krizí, nicméně dostala se na úroveň finančního zdraví, který následoval zvládnutý trend.

Vzhledem k tomu, že trend finančního zdraví společnosti byl klesající, je vysoce pravděpodobné, že i kdyby nenastala krize, podnik by se v blízké budoucnosti stal ztrátový. Dle mého názoru tedy makroekonomický šok pouze urychlil společnosti cestu na pomyslné dno, od kterého se díky adekvátním optimalizacím firemních procesů mohla odrazit a díky kterému nyní může své finanční zdraví pouze dále posilovat.

Podnik sice na základě provedené analýzy nelze hodnotit jako silně finančně zdravý, nicméně věřím že se v následujících letech bude jeho finanční stabilita zlepšovat. Jako velmi kladné hodnotím skvělou přizpůsobivost podniku na nové podmínky na trhu, neboť velkou ztrátu generoval podnik

pouze v roce 2020, kdy nestihl okamžitě zareagovat na uzavření svých prodejů. Nicméně v roce 2021, který bývá obvykle pro podniky ten nejhorší, dokázala firma svoji ztrátu zmenšit o 90 %. Takový výsledek poukazuje na schopnost managementu firmy přizpůsobit se novým podmínkám a najít způsob, jak i na trhu se ztíženými podmínkami maximalizovat své tržby.

Právě rychlá schopnost firmy optimalizovat své procesy a přizpůsobit se novým podmínkám poukazuje na podnik, který je schopen dostat se v následujících letech na úroveň plně finančně zdravé firmy. Pokud firma nezanevře na své nastavené procesy, je vysoce pravděpodobné že se ji v následujících letech bude na trhu velmi dobře dařit a posílí svůj podíl na trhu vůči konkurenci.

# Seznam použité literatury

## Literární zdroje:

ALTMAN, Edward I., September 1968. FINANCIAL RATIOS, DICRIMINANT ANALYSIS AND THE PREDICTION OF CORPORATE BANKRUPTCY. The Journal of FINANCE. Vol. 23, no. 4, s. 589-609

KALOUDA, František, 2017. Finanční analýza a řízení podniku. 3. rozšíření vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-646-0

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

KISLINGEROVÁ, Eva a HNILICA, Jiří, 2005. Finanční analýza: KROK ZA KROKEM. C.H.Beck. ISBN 80-7179-321-3

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

KRALICEK, Peter, 1993. Základy finančního hospodaření. LINDE PRAHA. ISBN 80-85647-11-7

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

NÝVLTOVÁ, Romana a MARINIČ, Pavel, 2010. Finanční řízení podniku: Moderní metody a trendy. Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3158-2

RŮČKOVÁ, Petra, 2019. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Grada Publishing. ISBN 978-80-271-2028-4

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

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-271-0413-0

TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a JELÍNKOVÁ, Eva, 2018. Podniková ekonomika – klíčové oblasti. Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0689-9

VOCHOZKA, Marek, 2020. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání. Grada Publishing. ISBN 978-80-271-1701-7

**Internetové zdroje:**

ALTAXO SE, c2019. Druhové a účelové členění nákladů. Online. ALTAXO. Dostupné z: <https://www.altaxo.cz/provoz-firmy/management/rizeni-podniku/druhove-a-ucelove-cleneni-nakladu>. [cit. 2024-03-17]

Analýza výsledovky, c2012. Online. FINANČNÍ ANALÝZA FIRMY. Dostupné z: <https://www.faf.cz/analyza/analyza-vysledovky.html>. [cit. 2024-04-14]

ATLANTIS PC. Finanční zdraví MSP. Online. Dostupné z: <https://www.financnizdravimsp.cz/>. [cit. 2024-04-14]

BOHDALOVÁ, Marie, 2015. Kategorizace účetních jednotek a jednoduché účetnictví od roku 2016. Online. Uctovani.net. Dostupné z: <https://www.uctovani.net/clanek.php?t=Kategorizace-ucetnich-jednotek-a-jednoduche-ucetnictvi-od-roku-2016&idc=230#kriteria>. [cit. 2024-04-14]

BOHDALOVÁ, Marie, 2010–2024. Účetní rozvaha v plném rozsahu. Online. Uctovani.net: jasně a srozumitelně. Dostupné z: <https://www.uctovani.net/clanek.php?t=Ucetni-rozvaha-v-plnem-rozsahu&idc=270>. [cit. 2024-04-14]

Čistý provozní zisk po zdanění (NOPAT – Net Operating Profit after Taxes), c2011-2016. Online. Management Mania. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/cisty-provozni-zisk-po-zdaneni>. [cit. 2024-03-21]

KADLEC, Michal, c2022. Vliv velikosti s. r. o. na její povinnosti. Online. In: Portal.POHODA. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/pro-podnikatele/uz-podnikam/vliv-velikosti-s-r-o-na-jeji-povinnosti/>. [cit. 2024-04-14]

KADLECOVÁ, Jitka, c2024. Cash pooling a jeho účetní zachycení. Online. DELOITTE. Deloitte.dReport. Dostupné z: <https://www.dreport.cz/blog/cash-pooling-a-jeho-ucetni-zachyceni/>. [cit. 2024-04-14]

Použijte bankrotní modely k prověření finančního zdraví firmy, c2010-2024. Online. ATLANTIS PC S.R.O. FINANALYSIS. Dostupné z: <https://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.html>. [cit. 2024-04-14]

Výkaz zisků a ztrát – výsledovka ke stažení, 2024. Online. Uctovani.net. Dostupné z: <https://www.uctovani.net/clanek.php?t=Vykaz-zisku-a-ztrat-vysledovka-ke-stazeni&idc=273>. [cit. 2024-04-14]

**Legislativní zdroje:**

SMĚRNICE EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY 2013/34/EU: o ročních účetních závěrkách, konsolidovaných účetních závěrkách a souvisejících zprávách některých forem podniků, o změně směrnice Evropského parlamentu a Rady 2006/43/ES a o zrušení směrnic Rady 78/660/EHS a 83/349/EHS, 2013

Vyhláška č. 500/2002 Sb., 2002



## Seznam obrázků

OBRÁZEK 1: PROVÁZANOST MEZI VÝKAZY .....	20
OBRÁZEK 2: ZPŮSOBY FINANCOVÁNÍ MAJETKU .....	24
OBRÁZEK 3: ZLATÉ PRAVIDLO VYROVNÁNÍ RIZIKA .....	25
OBRÁZEK 4: PARI PRAVIDLO .....	25
OBRÁZEK 5: ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL VE STRUKTUŘE ROZVAHY.....	33
OBRÁZEK 6: ROZDĚLENÍ FIREM V ŠEDÉ ZÓNĚ.....	34
OBRÁZEK 7: TEMPO VÝVOJE TRENDU IN05 PRO ROKY 2020-2024.....	66

# Seznam tabulek

TABULKA 1: VELIKOSTI ÚČETNÍCH JEDNOTEK	15
TABULKA 2: STRUKTURA ROZVAHY	16
TABULKA 3: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY VE ZKRÁCENÉM ROZSAHU (DRUHOVÉ ČLENĚNÍ)	17
TABULKA 4: VÝPOČET CASH FLOW POMOCÍ PŘÍMÉ METODY	19
TABULKA 5: VÝPOČET CASH FLOW POMOCÍ NEPŘÍMÉ METODY	19
TABULKA 6: MOŽNÉ KOMBINACE HODNOT	23
TABULKA 7: STUPNICE HODNOCENÍ KRALICKOVA RYCHLÉHO TESTU	37
TABULKA 8: BODOVÉ HODNOCENÍ TAMARIHO MODELU	38
TABULKA 9: ZKRÁCENÁ ROZVAHA SPOLEČNOSTI ZA ROKY 2015-2019	41
TABULKA 10: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV	42
TABULKA 11: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV	43
TABULKA 12: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV V LETECH 2015–2019	44
TABULKA 13: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV V LETECH 2015-2019	45
TABULKA 14: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VZZ V LETECH 2015-2019	46
TABULKA 15: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VZZ V LETECH 2015-2019	47
TABULKA 16: UKAZATELE RENTABILITY V LETECH 2015-2019	51
TABULKA 17: UKAZATELE LIKVIDITY V LETECH 2015-2019	51
TABULKA 18: UKAZATELE AKTIVITY V LETECH 2015-2019	52
TABULKA 19: UKAZATELE ZADLUŽENOSTI V LETECH 2015-2019	52
TABULKA 20: PRACOVNÍ KAPITÁL V LETECH 2015-2019	53
TABULKA 21: INDEX DŮVĚRYHODNOSTI IN05 V LETECH 2015–2019	53
TABULKA 22: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV V LETECH 2020-2022	55
TABULKA 23: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV V LETECH 2020-2022	55
TABULKA 24: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV V LETECH 2020-2022	56
TABULKA 25: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV V LETECH 2020-2022	56
TABULKA 26: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VZZ V LETECH 2020-2022	57
TABULKA 27: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VZZ V LETECH 2020-2022	58
TABULKA 28: UKAZATELE RENTABILITY V LETECH 2020-2022	62
TABULKA 29: UKAZATELE LIKVIDITY V LETECH 2020-2022	63
TABULKA 30: UKAZATELE AKTIVITY V LETECH 2020-2022	63
TABULKA 31: UKAZATELE ZADLUŽENOSTI V LETECH 2020-2022	64
TABULKA 32: PRACOVNÍ KAPITÁL V LETECH 2020-2022	64
TABULKA 33: INDEX DŮVĚRYHODNOSTI V LETECH 2020-2022	65

# Seznam rovnic

ROVNICE 1: ABSOLUTNÍ HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA.....	23
ROVNICE 2: PROCENTUÁLNÍ HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA.....	23
ROVNICE 3: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA.....	23
ROVNICE 4: RENTABILITA AKTIV.....	27
ROVNICE 5: RENTABILITA VLASTNÍHO KAPITÁLU.....	27
ROVNICE 6: RENTABILITA TRŽEB.....	28
ROVNICE 7: BĚŽNÁ LIKVIDITA.....	28
ROVNICE 8: POHOTOVÁ LIKVIDITA.....	29
ROVNICE 9: OKAMŽITÁ LIKVIDITA.....	29
ROVNICE 10: OBRAT AKTIV.....	30
ROVNICE 11: OBRAT ZÁSOB.....	30
ROVNICE 12: DOBA OBRATU ZÁSOB.....	30
ROVNICE 13: DOBA SPLATNOSTI POHLEDÁVEK.....	30
ROVNICE 14: DOBA SPLATNOSTI ZÁVAZKŮ.....	31
ROVNICE 15: CELKOVÁ ZADLUŽENOST.....	31
ROVNICE 16: MÍRA ÚROKOVÉHO KRYTÍ.....	31
ROVNICE 17: ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL.....	32
ROVNICE 18: Z-SCORE PRO AKCIOVÉ SPOLEČNOSTI.....	35
ROVNICE 19: Z-SCORE PRO SPOLEČNOSTI NEOBCHODOVANÉ NA FINANČNÍCH TRŽÍCH.....	35
ROVNICE 20: Z-SCORE PRO PODMÍNKY ČESKÝCH PODNIKŮ.....	35
ROVNICE 21: INDEX DŮVĚRYHODNOSTI IN95.....	36
ROVNICE 22: INDEX DŮVĚRYHODNOSTI IN05.....	36
ROVNICE 23: SOUSTAVA ROVNIC TAMARIHO MODELU.....	38
ROVNICE 24: EKONOMICKY PŘIDANÁ HODNOTA.....	39
ROVNICE 25: ČISTÝ PROVOZNÍ ZISK.....	39
ROVNICE 26: VÁŽENÁ PRŮMĚRNÁ HODNOTA NÁKLADŮ KAPITÁLU.....	39
ROVNICE 27: VÝPOČET EKONOMICKY PŘIDANÉ HODNOTY POMOCÍ ROE.....	39

## Seznam grafů

GRAF 1: SLOŽENÍ CELKOVÝCH AKTIV V LETECH 2015-2019 .....	44
GRAF 2: SLOŽENÍ CELKOVÝCH PASIV V LETECH 2015-2019 .....	45
GRAF 3: VÝVOJ NÁKLADŮ A VÝNOSŮ V LETECH 2015-2019 .....	47
GRAF 4: ZPŮSOB KRYTÍ DLOUHODOBÉHO MAJETKU DLOUHODOBÝMI ZDROJI V LETECH 2015-2019 .....	48
GRAF 5: ZPŮSOB KRYTÍ OBĚŽNÉHO MAJETKU KRÁTKODOBÝMI ZDROJI V LETECH 2015-2019 .....	48
GRAF 6: POMĚR VLASTNÍCH A CIZÍCH ZDROJŮ V LETECH 2015-2019.....	49
GRAF 7: KRYTÍ STÁLÝCH AKTIV VLASTNÍM KAPITÁLEM V LETECH 2015-2019 .....	50
GRAF 8: ROZDÍL MEZI TRŽBAMI A RŮSTEM INVESTIC V LETECH 2015-2019 .....	50
GRAF 9: VÝVOJ NÁKLADŮ A VÝNOSŮ V LETECH 2020-2022 .....	59
GRAF 10: KRYTÍ DLOUHODOBÉHO MAJETKU DLOUHODOBÝMI ZDROJI V LETECH 2020-2022 .....	59
GRAF 11: KRYTÍ OBĚŽNÉHO MAJETKU KRÁTKODOBÝMI ZDROJI V LETECH 2020-2022 .....	60
GRAF 12: POMĚR VLASTNÍCH A CIZÍCH ZDROJŮ V LETECH 2020-2022.....	60
GRAF 13: KRYTÍ STÁLÝCH AKTIV VLASTNÍM KAPITÁLEM V LETECH 2020-2022 .....	61
GRAF 14: ROZDÍL MEZI TRŽBAMI A RŮSTEM INVESTIC V LETECH 2020-2022 .....	61
GRAF 15: PŘEDPOVĚĎ TRENDU IN05.....	67

# Seznam příloh

PŘÍLOHA 1: ROZVAHY SPOLEČNOSTI PRO ROK 2015 .....	78
PŘÍLOHA 2: VÝKAZY ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI PRO ROKY 2015-2019.....	84
PŘÍLOHA 3: ROZVAHY SPOLEČNOSTI PRO ROKY 2020-2022.....	89
PŘÍLOHA 4: VÝKAZY ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI PRO ROKY 2020-2022.....	93

PŘÍLOHA 1: ROZVAHY SPOLEČNOSTI PRO ROK 2015

<table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <tr> <th>Rok</th> <th>Měsíc</th> <th>IČ</th> </tr> <tr> <td>2015</td> <td>12</td> <td>██████████</td> </tr> </table>							Rok	Měsíc	IČ	2015	12	██████████
Rok	Měsíc	IČ										
2015	12	██████████										
označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období						
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4						
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>001</b>	<b>553 102</b>	<b>191 886</b>	<b>361 216</b>	<b>330 397</b>						
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>003</b>	<b>239 611</b>	<b>170 816</b>	<b>68 795</b>	<b>78 916</b>						
<b>B. I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>004</b>	<b>14 315</b>	<b>9 503</b>	<b>4 812</b>	<b>6 289</b>						
3	Software	007	13 112	9 503	3 609	4 457						
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	1 203	0	1 203	1 832						
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>013</b>	<b>225 296</b>	<b>161 313</b>	<b>63 983</b>	<b>72 627</b>						
2	Stavby	015	129 119	101 680	27 439	38 375						
3	Samosvatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	016	93 033	59 633	33 400	27 733						
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	3 144	0	3 144	6 519						
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>031</b>	<b>305 454</b>	<b>21 070</b>	<b>284 384</b>	<b>243 865</b>						
<b>C. I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>032</b>	<b>163 726</b>	<b>21 070</b>	<b>142 656</b>	<b>139 589</b>						
5	Zboží	037	163 726	21 070	142 656	139 589						
<b>C. II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>039</b>	<b>16 100</b>	<b>0</b>	<b>16 100</b>	<b>12 330</b>						
7	Jiné pohledávky	046	9 299	0	9 299	9 457						
8	Odložená daňová pohledávka	047	6 801	0	6 801	2 873						
<b>C. III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>048</b>	<b>112 051</b>	<b>0</b>	<b>112 051</b>	<b>82 701</b>						
<b>C. III. 1.</b>	<b>Pohledávky z obchodních vztahů</b>	<b>049</b>	<b>20 648</b>	<b>0</b>	<b>20 648</b>	<b>17 412</b>						
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	24 351	0	24 351	0						
6	Stát - daňové pohledávky	054	6	0	6	4						
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	5 596	0	5 596	5 800						
8	Dohadné účty aktivní	056	59 664	0	59 664	57 935						
9	Jiné pohledávky	057	1 786	0	1 786	1 550						
<b>C. IV.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>058</b>	<b>13 577</b>	<b>0</b>	<b>13 577</b>	<b>9 245</b>						
<b>C. IV. 1.</b>	<b>Peníze</b>	<b>059</b>	<b>5 759</b>	<b>0</b>	<b>5 759</b>	<b>4 905</b>						
2	Účty v bankách	060	7 818	0	7 818	4 340						
<b>D. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>063</b>	<b>8 037</b>	<b>0</b>	<b>8 037</b>	<b>7 616</b>						
<b>D. I. 1.</b>	<b>Náklady příštích období</b>	<b>064</b>	<b>8 037</b>	<b>0</b>	<b>8 037</b>	<b>7 616</b>						

Označ. a	PASIVA b	řád. c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>067</b>	<b>361 216</b>	<b>330 397</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>068</b>	<b>125 394</b>	<b>86 252</b>
<b>A. I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>069</b>	<b>63 200</b>	<b>63 200</b>
A. I. 1.	Základní kapitál	070	63 200	63 200
<b>A. IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>083</b>	<b>0</b>	<b>-5 366</b>
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086	0	-5 366
<b>A. V. I.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období / + - /</b>	<b>087</b>	<b>62 194</b>	<b>28 418</b>
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>089</b>	<b>225 988</b>	<b>235 540</b>
<b>B. I.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>090</b>	<b>30 282</b>	<b>20 809</b>
3	Rezerva na daň z příjmů	093	8 249	4 516
4	Ostatní rezervy	094	22 033	16 293
<b>B. III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>106</b>	<b>195 706</b>	<b>214 693</b>
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	107	118 341	122 392
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	108	0	28 446
5.	Závazky k zaměstnancům	111	6 108	4 875
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112	3 129	-2 438
7.	Stát - daňové závazky a dotace	113	16 078	17 083
10.	Dohadné účty pasivní	116	51 854	39 284
11.	Jiné závazky	117	196	175
<b>B. IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>118</b>	<b>0</b>	<b>38</b>
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	120	0	38
<b>C. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>122</b>	<b>9 834</b>	<b>8 605</b>
C. I. 1.	Výdaje příštích období	123	2	0
2.	Výnosy příštích období	124	9 832	8 605

## ROZVAHA

(v celých tisících Kč)

označ.	AKTIVA	řád.	31.12.2016			31.12.2015
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
a	b	c				
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>001</b>	<b>625 089</b>	<b>-216 024</b>	<b>409 065</b>	<b>377 534</b>
<b>A</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>003</b>	<b>259 051</b>	<b>-194 597</b>	<b>64 454</b>	<b>70 750</b>
<b>B. I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>004</b>	<b>16 193</b>	<b>-11 501</b>	<b>4 692</b>	<b>4 812</b>
B. I. 2.	Ocenená práva	006	14 617	-11 501	3 116	3 609
B. I. 2. 1.	Software	007	14 617	-11 501	3 116	3 609
B. I. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	1 576	0	1 576	1 203
B. I. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	1 576	0	1 576	1 203
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>014</b>	<b>242 858</b>	<b>-183 096</b>	<b>59 762</b>	<b>65 938</b>
B. II. 1.	Pozemky a stavby	015	131 308	-111 604	19 704	32 684
B. II. 1. 2.	Stavby	017	131 308	-111 604	19 704	32 684
B. II. 2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	109 274	-71 492	37 782	30 110
B. II. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	2 276	0	2 276	3 144
B. II. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	2 276	0	2 276	3 144
<b>C</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>037</b>	<b>357 296</b>	<b>-21 427</b>	<b>335 869</b>	<b>298 747</b>
<b>C. I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>038</b>	<b>191 519</b>	<b>-19 968</b>	<b>171 551</b>	<b>147 021</b>
C. I. 3.	Výrobky a zboží	041	191 519	-19 968	171 551	147 021
C. I. 3. 2.	Zboží	043	191 519	-19 968	171 551	147 021
<b>C. II.</b>	<b>Pohledávky</b>	<b>046</b>	<b>154 819</b>	<b>-1 459</b>	<b>153 360</b>	<b>138 149</b>
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	047	33 287	0	33 287	30 593
C. II. 1. 4.	Odložená daňová pohledávka	051	24 009	0	24 009	21 294
C. II. 1. 5.	Pohledávky - ostatní	052	9 278	0	9 278	9 299
C. II. 1. 5. 4.	Jiné pohledávky	056	9 278	0	9 278	9 299
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	057	121 532	-1 459	120 073	107 556
C. II. 2. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	15 760	-1 459	14 301	19 869
C. II. 2. 2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	22 441	0	22 441	24 351
C. II. 2. 4.	Pohledávky - ostatní	061	83 331	0	83 331	63 336
C. II. 2. 4. 3.	Stát - daňové pohledávky	064	1 321	0	1 321	6
C. II. 2. 4. 4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	10 949	0	10 949	5 596
C. II. 2. 4. 5.	Dohadné účty aktivní	066	66 130	0	66 130	55 948
C. II. 2. 4. 6.	Jiné pohledávky	067	4 931	0	4 931	1 786
<b>C. IV.</b>	<b>Peněžní prostředky</b>	<b>071</b>	<b>10 958</b>	<b>0</b>	<b>10 958</b>	<b>13 577</b>
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	4 512	0	4 512	5 759
C. IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	073	6 446	0	6 446	7 818
<b>D</b>	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>074</b>	<b>8 742</b>	<b>0</b>	<b>8 742</b>	<b>8 037</b>
D. 1.	Náklady příštích období	075	8 742	0	8 742	8 037

označ.	PASIVA	řád.	31.12.2016	31.12.2015
			5	6
a	b	c		
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>078</b>	<b>409 065</b>	<b>377 534</b>
<b>A</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>079</b>	<b>144 904</b>	<b>149 882</b>
<b>A. I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>080</b>	<b>63 200</b>	<b>63 200</b>
A. I. 1.	Základní kapitál	081	63 200	63 200
<b>A. IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</b>	<b>095</b>	<b>24 681</b>	<b>18 272</b>
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	096	194	0
A. IV. 3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	098	24 487	18 272
<b>A. V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>099</b>	<b>57 023</b>	<b>68 410</b>
<b>B. + C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>101</b>	<b>258 507</b>	<b>221 406</b>
<b>B.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>102</b>	<b>27 567</b>	<b>31 889</b>
B. 2.	Rezerva na daň z příjmů	104	1 578	8 249
B. 4.	Ostatní rezervy	105	25 989	23 640
<b>C.</b>	<b>Závazky</b>	<b>107</b>	<b>230 940</b>	<b>189 517</b>
<b>C. II.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>123</b>	<b>230 940</b>	<b>189 517</b>
C. II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	129	163 775	118 341
C. II. 8.	Závazky ostatní	133	67 165	71 176
C. II. 8. 3.	Závazky k zaměstnancům	136	6 618	6 108
C. II. 8. 4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	3 527	3 129
C. II. 8. 5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	16 465	16 078
C. II. 8. 6.	Dohadné účty pasivní	139	40 316	45 665
C. II. 8. 7.	Jiné závazky	140	239	196
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>141</b>	<b>5 654</b>	<b>6 246</b>
D. 1.	Výdaje příštích období	142	2	2
D. 2.	Výnosy příštích období	143	5 652	6 244



## ROZVAHA

(v celých tisících Kč)

označ.	AKTIVA	řád.	31.12.2017			31.12.2016
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
a	b	c				
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>001</b>	<b>726 307</b>	<b>-229 135</b>	<b>497 172</b>	<b>409 065</b>
B.	Dlouhodobý majetek	003	284 260	-207 155	77 105	64 454
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	21 314	-13 263	8 051	4 692
B. I. 2.	Ocenitelná práva	006	20 880	-13 263	7 617	3 116
B. I. 2. 1.	Software	007	20 880	-13 263	7 617	3 116
B. I. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	434	0	434	1 576
B. I. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	434	0	434	1 576
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	262 946	-193 892	69 054	59 762
B. II. 1.	Pozemky a stavby	015	134 762	-107 488	27 274	19 704
B. II. 1. 2.	Stavby	017	134 762	-107 488	27 274	19 704
B. II. 2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	124 827	-86 404	38 423	37 782
B. II. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	3 357	0	3 357	2 276
B. II. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	3 357	0	3 357	2 276
C.	Oběžná aktiva	037	433 281	-21 980	411 301	335 869
C. I.	Zásoby	038	205 090	-21 070	184 020	171 551
C. I. 3.	Výrobky a zboží	041	205 090	-21 070	184 020	171 551
C. I. 3. 2.	Zboží	043	205 090	-21 070	184 020	171 551
C. II.	Pohledávky	046	216 717	-910	215 807	153 360
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	047	33 682	0	33 682	33 287
C. II. 1. 4.	Odložená daňová pohledávka	051	24 428	0	24 428	24 009
C. II. 1. 5.	Pohledávky - ostatní	052	9 254	0	9 254	9 278
C. II. 1. 5. 4.	Jiné pohledávky	056	9 254	0	9 254	9 278
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	057	183 035	-910	182 125	120 073
C. II. 2. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	22 817	-910	21 907	14 301
C. II. 2. 2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	71 976	0	71 976	22 441
C. II. 2. 4.	Pohledávky - ostatní	061	88 242	0	88 242	83 331
C. II. 2. 4. 3.	Stát - daňové pohledávky	064	5	0	5	1 321
C. II. 2. 4. 4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	9 664	0	9 664	10 949
C. II. 2. 4. 5.	Dohadné účty aktivní	066	70 470	0	70 470	66 130
C. II. 2. 4. 6.	Jiné pohledávky	067	8 103	0	8 103	4 931
C. IV.	Peněžní prostředky	071	11 474	0	11 474	10 958
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	5 120	0	5 120	4 512
C. IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	073	6 354	0	6 354	6 446
D.	Časové rozlišení aktiv	074	8 766	0	8 766	8 742
D. 1.	Náklady příštích období	075	8 766	0	8 766	8 742

označ.	PASIVA	řád.	31.12.2017	31.12.2016
			5	6
a	b	c		
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>078</b>	<b>497 172</b>	<b>409 065</b>
A.	Vlastní kapitál	079	192 515	144 904
A. 1.	Základní kapitál	080	63 200	63 200
A. 1. 1.	Základní kapitál	081	63 200	63 200
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	095	81 704	24 681
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	096	57 217	194
A. IV. 3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	098	24 487	24 487
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	099	47 611	57 923
B. + C.	Cizí zdroje	101	296 186	258 507
B.	Rezervy	102	27 570	27 567
B. 2.	Rezerva na daň z příjmů	104	309	1 578
B. 4.	Ostatní rezervy	106	27 261	25 989
C.	Závazky	107	268 616	230 940
C. II.	Krátkodobé závazky	123	268 616	230 940
C. II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	129	163 388	163 775
C. II. 8.	Závazky ostatní	133	105 228	67 165
C. II. 8. 3.	Závazky k zaměstnancům	136	6 660	6 618
C. II. 8. 4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	3 721	3 527
C. II. 8. 5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	23 365	16 465
C. II. 8. 6.	Dohadné účty pasivní	139	71 269	40 316
C. II. 8. 7.	Jiné závazky	140	213	239
D.	Časové rozlišení pasiv	141	8 471	5 654
D. 1.	Výdaje příštích období	142	0	2
D. 2.	Výnosy příštích období	143	8 471	5 652

## ROZVAHA

(v celých tisících Kč)

označ.	AKTIVA	řád.	12/31/2018			12/31/2017
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
a	b	c				
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>001</b>	<b>740,957</b>	<b>-228,895</b>	<b>512,062</b>	<b>497,172</b>
B.	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>003</b>	<b>313,954</b>	<b>-206,524</b>	<b>107,430</b>	<b>77,105</b>
B. I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>004</b>	<b>23,549</b>	<b>-15,337</b>	<b>8,212</b>	<b>8,051</b>
B. I. 2.	Ocenitelná práva	006	22,449	-15,337	7,112	7,617
B. I. 2. 1.	Software	007	22,449	-15,337	7,112	7,617
B. I. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	1,100	0	1,100	434
B. I. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	1,100	0	1,100	434
B. II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>014</b>	<b>290,405</b>	<b>-191,187</b>	<b>99,218</b>	<b>69,054</b>
B. II. 1.	Pozemky a stavby	015	131,213	-96,365	34,848	27,274
B. II. 1. 2.	Stavby	017	131,213	-96,365	34,848	27,274
B. II. 2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	146,373	-94,822	51,551	38,423
B. II. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	12,819	0	12,819	3,357
B. II. 5. 1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	2,400	0	2,400	0
B. II. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	10,419	0	10,419	3,357
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>037</b>	<b>414,008</b>	<b>-22,371</b>	<b>391,637</b>	<b>411,301</b>
C. I.	<b>Zásoby</b>	<b>038</b>	<b>216,114</b>	<b>-21,151</b>	<b>194,963</b>	<b>184,020</b>
C. I. 3.	Výrobky a zboží	041	216,114	-21,151	194,963	184,020
C. I. 3. 2.	Zboží	043	216,114	-21,151	194,963	184,020
C. II.	<b>Pohledávky</b>	<b>046</b>	<b>189,094</b>	<b>-1,220</b>	<b>187,874</b>	<b>215,807</b>
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	047	30,892	0	30,892	33,682
C. II. 1. 4.	Odložená daňová pohledávka	051	21,866	0	21,866	24,428
C. II. 1. 5.	Pohledávky - ostatní	052	9,026	0	9,026	9,254
C. II. 1. 5. 4.	Jiné pohledávky	056	9,026	0	9,026	9,254
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	057	158,202	-1,220	156,982	182,125
C. II. 2. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	23,077	-1,220	21,857	21,907
C. II. 2. 2.	Pohledávky - ovládané nebo ovládající osoba	059	39,664	0	39,664	71,976
C. II. 2. 4.	Pohledávky - ostatní	061	95,461	0	95,461	88,242
C. II. 2. 4. 3.	Stát - daňové pohledávky	064	7,522	0	7,522	5
C. II. 2. 4. 4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	9,368	0	9,368	9,664
C. II. 2. 4. 5.	Dohadné účty aktivní	066	74,408	0	74,408	70,470
C. II. 2. 4. 6.	Jiné pohledávky	067	4,163	0	4,163	8,103
C. IV.	<b>Peněžní prostředky</b>	<b>071</b>	<b>8,800</b>	<b>0</b>	<b>8,800</b>	<b>11,474</b>
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	3,835	0	3,835	5,120
C. IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	073	4,965	0	4,965	6,354
D.	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>074</b>	<b>12,995</b>	<b>0</b>	<b>12,995</b>	<b>8,766</b>
D. 1.	Náklady příštích období	075	9,430	0	9,430	8,766
D. 2.	Komplexní náklady příštích období	076	3,565	0	3,565	0

označ.	PASIVA	řád.	12/31/2018	12/31/2017
			5	6
a	b	c		
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>078</b>	<b>512,062</b>	<b>497,172</b>
A.	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>079</b>	<b>149,219</b>	<b>192,515</b>
A. I.	<b>Základní kapitál</b>	<b>080</b>	<b>63,200</b>	<b>63,200</b>
A. I. 1.	Základní kapitál	081	63,200	63,200
A. IV.	<b>Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</b>	<b>095</b>	<b>47,612</b>	<b>81,704</b>
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	096	47,612	57,217
A. IV. 3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	098	0	24,487
A. V.	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>099</b>	<b>38,407</b>	<b>47,611</b>
B. + C.	<b>Cizí zdroje</b>	<b>101</b>	<b>347,443</b>	<b>296,186</b>
B.	<b>Rezervy</b>	<b>102</b>	<b>27,655</b>	<b>27,570</b>
B. 2.	Rezerva na daň z příjmů	104	0	309
B. 4.	Ostatní rezervy	106	27,655	27,261
C.	<b>Závazky</b>	<b>107</b>	<b>319,788</b>	<b>268,616</b>
C. II.	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>123</b>	<b>319,788</b>	<b>268,616</b>
C. II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	129	84,646	163,388
C. II. 8.	Závazky ostatní	133	235,142	105,228
C. II. 8. 1.	Závazky ke společníkům	134	81,703	0
C. II. 8. 3.	Závazky k zaměstnancům	136	7,282	6,660
C. II. 8. 4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	4,006	3,721
C. II. 8. 5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	27,341	23,365
C. II. 8. 6.	Dohadné účty pasivní	139	114,557	71,269
C. II. 8. 7.	Jiné závazky	140	253	213
D.	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>141</b>	<b>15,400</b>	<b>8,471</b>
D. 1.	Výdaje příštích období	142	7,086	0
D. 2.	Výnosy příštích období	143	8,314	8,471

## ROZVAHA

CZK '000

označ.	AKTIVA	řád.	31.12.2019			31.12.2018
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
a	b	c				
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>001</b>	<b>732 705</b>	<b>-248 640</b>	<b>484 065</b>	<b>512 062</b>
B.	Dlouhodobý majetek	003	343 004	-222 447	120 557	107 430
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	28 007	-18 314	9 693	8 212
B. I. 2.	Ocenitelná práva	006	26 538	-18 314	8 224	7 112
B. I. 2. 1.	Software	007	26 538	-18 314	8 224	7 112
B. I. 5.	nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	1 469	0	1 469	1 100
B. I. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	1 469	0	1 469	1 100
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	314 997	-204 133	110 864	99 218
B. II. 1.	Pozemky a stavby	015	136 176	-99 068	37 108	34 848
B. II. 1. 2.	Stavby	017	136 176	-99 068	37 108	34 848
B. II. 2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	158 954	-105 065	53 889	51 551
B. II. 5.	nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	19 867	0	19 867	12 819
B. II. 5. 1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	7 997	0	7 997	2 400
B. II. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	11 870	0	11 870	10 419
C.	Oběžná aktiva	037	376 645	-25 967	350 678	391 637
C. I.	Zásoby	038	228 317	-24 901	203 416	194 963
C. I. 3.	výrobky a zboží	041	228 317	-24 901	203 416	194 963
C. I. 3. 2.	Zboží	043	228 317	-24 901	203 416	194 963
C. II.	Pohledávky	046	142 527	-1 066	141 461	187 874
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	047	33 213	0	33 213	30 892
C. II. 1. 4.	Odloužená daňová pohledávka	051	21 822	0	21 822	21 866
C. II. 1. 5.	Pohledávky - ostatní	052	11 391	0	11 391	9 026
C. II. 1. 5. 4.	Jiné pohledávky	056	11 391	0	11 391	9 026
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	057	109 314	-1 066	108 248	156 982
C. II. 2. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	23 806	-1 066	22 740	21 857
C. II. 2. 2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0	0	39 664
C. II. 2. 4.	Pohledávky - ostatní	061	85 508	0	85 508	95 461
C. II. 2. 4. 3.	Stát - daňové pohledávky	064	14 848	0	14 848	7 522
C. II. 2. 4. 4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	7 790	0	7 790	9 368
C. II. 2. 4. 5.	Dohadné účty aktivní	066	57 431	0	57 431	74 408
C. II. 2. 4. 6.	Jiné pohledávky	067	5 439	0	5 439	4 163
C. IV.	Peněžní prostředky	071	5 801	0	5 801	8 800
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	5 767	0	5 767	3 835
C. IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	073	34	0	34	4 965
D.	Časové rozlišení aktiv	074	13 056	-226	12 830	12 995
D. 1.	Náklady příštích období	075	9 668	0	9 668	9 430
D. 2.	Komplexní náklady příštích období	076	3 388	-226	3 162	3 565

označ.	PASIVA	řád.	31.12.2019	31.12.2018
			5	6
a	b	c		
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>078</b>	<b>484 065</b>	<b>512 062</b>
A.	Vlastní kapitál	079	100 647	149 219
A. I.	Základní kapitál	080	63 200	63 200
A. I. 1.	Základní kapitál	081	63 200	63 200
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	095	0	47 612
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	096	0	47 612
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	099	37 447	38 407
B. + C.	Cizí zdroje	101	372 323	347 443
B.	Rezervy	102	25 962	27 655
B. 4.	Ostatní rezervy	106	25 962	27 655
C.	Závazky	107	346 361	319 788
C. II.	Krátkodobé závazky	123	346 361	319 788
C. II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	129	160 338	84 646
C. II. 6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	101 864	0
C. II. 8.	Závazky ostatní	133	84 159	235 142
C. II. 8. 1.	Závazky ke společníkům	134	0	81 703
C. II. 8. 3.	Závazky k zaměstnancům	136	9 097	7 282
C. II. 8. 4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	5 115	4 006
C. II. 8. 5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	25 843	27 341
C. II. 8. 6.	Dohadné účty pasivní	139	43 846	114 557
C. II. 8. 7.	Jiné závazky	140	258	253
D.	Časové rozlišení pasiv	141	11 095	15 400
D. 1.	Výdaje příštích období	142	0	7 086
D. 2.	Výnosy příštích období	143	11 095	8 314

PŘÍLOHA 2: VÝKAZY ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI PRO ROKY 2015-2019

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů.		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY sestavený v plném rozsahu za období 1. ledna 2015 - 31. prosince 2015 (v celých tisících Kč)		Název a sídlo účetní jednotky	
		Rok	Měsíc	IČ	
		2015	12	[REDAKCE]	
označ. a	TEXT b	řád. c	Skutečnost v účetním období		
			sledovaném 1	minulém 2	
I.	Tržby za prodej zboží	01	795 420	712 468	
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	385 759	357 574	
+	<b>Obchodní marže</b>	<b>03</b>	<b>409 661</b>	<b>354 794</b>	
II.	Výkony	04	34 457	29 823	
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	34 457	29 823	
B.	Výkonová spotřeba	08	234 756	210 969	
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	22 885	25 701	
2.	Služby	10	211 871	185 268	
+	<b>Přidaná hodnota</b>	<b>11</b>	<b>209 362</b>	<b>173 648</b>	
C.	Osobní náklady	12	91 333	82 930	
C. 1.	Mzdové náklady	13	67 707	62 224	
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	22 212	19 878	
4.	Sociální náklady	16	1 414	928	
D.	Daně a poplatky	17	405	434	
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	25 564	25 464	
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	7 724	10 920	
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	1 191	463	
H.	Ostatní provozní náklady	27	856	344	
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>30</b>	<b>84 671</b>	<b>54 018</b>	
X.	Výnosové úroky	42	0	93	
N.	Nákladové úroky	43	557	2 499	
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	753	217	
O.	Ostatní finanční náklady	45	8 267	9 911	
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>48</b>	<b>-8 071</b>	<b>-12 100</b>	
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	14 406	13 500	
Q. 1.	-splatná	50	18 334	13 867	
2.	-odložena	51	-3 928	-367	
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>52</b>	<b>62 194</b>	<b>28 418</b>	
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>60</b>	<b>62 194</b>	<b>28 418</b>	
****	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>61</b>	<b>76 600</b>	<b>41 918</b>	

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(v celých tisících Kč)

označ.	TEXT	řád.	Skutečnost v účetním období	
			2016	2015
			1	2
a	b	c		
<b>I.</b>	<b>Tržby za prodej výrobků a služeb</b>	<b>01</b>	<b>34 755</b>	<b>34 457</b>
<b>II.</b>	<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>02</b>	<b>865 024</b>	<b>798 900</b>
<b>A.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>03</b>	<b>679 859</b>	<b>617 861</b>
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	409 494	390 699
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	05	35 193	22 885
A. 3.	Služby	06	235 172	204 277
<b>D.</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>09</b>	<b>104 251</b>	<b>91 333</b>
D. 1.	Mzdové náklady	10	77 368	67 707
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	26 883	23 626
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	25 165	22 212
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	1 718	1 414
<b>E.</b>	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	<b>14</b>	<b>29 304</b>	<b>23 960</b>
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	22 915	23 806
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	22 915	23 609
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	17	0	197
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18	6 386	-625
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	3	779
<b>III.</b>	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>20</b>	<b>932</b>	<b>3 873</b>
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	1	0
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	931	3 873
<b>F.</b>	<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>24</b>	<b>8 439</b>	<b>11 922</b>
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	475	0
F. 3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	190	405
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	7 461	7 200
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	313	4 317
<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>30</b>	<b>78 858</b>	<b>92 154</b>
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	285	557
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	285	557
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	145	753
K.	Ostatní finanční náklady	47	7 110	8 267
<b>*</b>	<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>48</b>	<b>-7 250</b>	<b>-8 071</b>
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>49</b>	<b>71 608</b>	<b>84 083</b>
<b>L.</b>	<b>Daň z příjmů</b>	<b>50</b>	<b>14 585</b>	<b>15 673</b>
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	17 300	18 334
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	-2 715	-2 661
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>53</b>	<b>57 023</b>	<b>68 410</b>
<b>***</b>	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>55</b>	<b>57 023</b>	<b>68 410</b>
	<b>Cistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>	<b>56</b>	<b>900 856</b>	<b>837 983</b>

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(v celých tisících Kč)

označ.	TEXT	řád.	Skutečnost v účetním období	
			2017	2016
			1	2
a	b	c		
<b>I.</b>	<b>Tržby za prodej výrobků a služeb</b>	<b>01</b>	<b>34 392</b>	<b>34 755</b>
<b>II.</b>	<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>02</b>	<b>923 655</b>	<b>865 024</b>
<b>A.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>03</b>	<b>729 670</b>	<b>679 859</b>
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	441 222	409 494
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	05	30 458	35 193
A. 3.	Služby	06	257 990	235 172
<b>D.</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>09</b>	<b>116 779</b>	<b>104 251</b>
D. 1.	Mzdové náklady	10	87 640	77 368
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	29 139	26 883
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	28 372	25 165
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	767	1 718
<b>E.</b>	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	<b>14</b>	<b>34 407</b>	<b>29 304</b>
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	33 854	22 915
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	31 063	22 915
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	17	2 791	0
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18	1 102	6 386
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-549	3
<b>III.</b>	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>20</b>	<b>5 284</b>	<b>932</b>
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	24	1
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	5 260	931
<b>F.</b>	<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>24</b>	<b>9 335</b>	<b>8 439</b>
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	17	475
F. 3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	296	190
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	1 268	7 461
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	7 754	313
<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>30</b>	<b>73 140</b>	<b>78 858</b>
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	13	0
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	13	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	521	285
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	521	285
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	0	145
K.	Ostatní finanční náklady	47	5 764	7 110
<b>*</b>	<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>48</b>	<b>-6 272</b>	<b>-7 250</b>
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>49</b>	<b>66 868</b>	<b>71 608</b>
<b>L.</b>	<b>Daň z příjmů</b>	<b>50</b>	<b>19 257</b>	<b>14 585</b>
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	19 676	17 300
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	-419	-2 715
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>53</b>	<b>47 611</b>	<b>57 023</b>
<b>***</b>	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>55</b>	<b>47 611</b>	<b>57 023</b>
	<b>Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>	<b>56</b>	<b>963 344</b>	<b>900 856</b>

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(v celých tisících Kč)

označ.	TEXT	řád.	Skutečnost v účetním období	
			2018	2017
			1	2
a	b	c		
<b>I.</b>	<b>Tržby za prodej výrobků a služeb</b>	<b>01</b>	<b>39,608</b>	<b>34,392</b>
<b>II.</b>	<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>02</b>	<b>983,201</b>	<b>923,655</b>
<b>A.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>03</b>	<b>796,282</b>	<b>729,670</b>
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	478,642	441,222
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	05	34,331	30,458
A. 3.	Služby	06	283,309	257,990
<b>D.</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>09</b>	<b>136,006</b>	<b>116,779</b>
D. 1.	Mzdové náklady	10	100,759	87,640
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	35,247	29,139
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	32,946	28,372
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	2,301	767
<b>E.</b>	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	<b>14</b>	<b>29,761</b>	<b>34,407</b>
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	29,369	33,854
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	32,203	31,063
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	17	-2,834	2,791
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18	81	1,102
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	311	-549
<b>III.</b>	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>20</b>	<b>89</b>	<b>5,284</b>
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	24	24
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	65	5,260
<b>F.</b>	<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>24</b>	<b>1,660</b>	<b>9,335</b>
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	50	17
F. 3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	399	296
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	475	1,268
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	736	7,754
*	<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>30</b>	<b>59,189</b>	<b>73,140</b>
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	11	13
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	11	13
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	911	521
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	911	521
K.	Ostatní finanční náklady	47	7,539	5,764
*	<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>48</b>	<b>-8,439</b>	<b>-6,272</b>
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>49</b>	<b>50,750</b>	<b>66,868</b>
<b>L.</b>	<b>Daň z příjmů</b>	<b>50</b>	<b>12,343</b>	<b>19,257</b>
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	9,781	19,676
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	2,562	-419
**	<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>53</b>	<b>38,407</b>	<b>47,611</b>
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>55</b>	<b>38,407</b>	<b>47,611</b>
	<b>Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>	<b>56</b>	<b>1,022,909</b>	<b>963,344</b>

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

CZK '000

označ.	TEXT	řád.	Skutečnost v účetním období	
			2019	2018
			1	2
a	b	c		
<b>I.</b>	<b>Tržby za prodej výrobků a služeb</b>	<b>01</b>	<b>43 788</b>	<b>39 608</b>
<b>II.</b>	<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>02</b>	<b>1 028 726</b>	<b>983 201</b>
<b>A.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>03</b>	<b>827 098</b>	<b>796 282</b>
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	500 195	478 642
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	05	31 963	34 331
A. 3.	Služby	06	294 940	283 309
<b>D.</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>09</b>	<b>156 093</b>	<b>136 006</b>
D. 1.	Mzdové náklady	10	115 120	100 759
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	40 973	35 247
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	37 381	32 946
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	3 592	2 301
<b>E.</b>	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	<b>14</b>	<b>36 121</b>	<b>29 761</b>
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	32 525	29 369
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	33 267	32 203
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	17	-742	-2 834
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18	3 750	81
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-154	311
<b>III.</b>	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>20</b>	<b>1 701</b>	<b>89</b>
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	16	24
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	1 685	65
<b>F.</b>	<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>24</b>	<b>988</b>	<b>1 660</b>
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	13	50
F. 3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	388	399
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-1 693	475
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	2 280	736
*	<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>30</b>	<b>53 915</b>	<b>59 189</b>
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	0	11
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	11
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	2 888	911
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	2 888	911
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	784	0
K.	Ostatní finanční náklady	47	7 076	7 539
*	<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>48</b>	<b>-9 180</b>	<b>-8 439</b>
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>49</b>	<b>44 735</b>	<b>50 750</b>
<b>L.</b>	<b>Daň z příjmů</b>	<b>50</b>	<b>7 288</b>	<b>12 343</b>
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	7 244	9 781
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	44	2 562
**	<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>53</b>	<b>37 447</b>	<b>38 407</b>
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>55</b>	<b>37 447</b>	<b>38 407</b>
	<b>Cistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>	<b>56</b>	<b>1 074 999</b>	<b>1 022 909</b>



PŘÍLOHA 3: ROZVAHY SPOLEČNOSTI PRO ROKY 2020-2022

<b>ROZVAHA</b>						
tis. Kč						
označ.	AKTIVA	řád.	31.12.2020			31.12.2019
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
a	b	c				
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>001</b>	<b>701,105</b>	<b>-264,718</b>	<b>436,387</b>	<b>484,065</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>003</b>	<b>351,919</b>	<b>-243,565</b>	<b>108,354</b>	<b>120,557</b>
<b>B. I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>004</b>	<b>27,907</b>	<b>-21,243</b>	<b>6,664</b>	<b>9,693</b>
B. I. 2.	Ocenitelná práva	006	27,524	-21,243	6,281	8,224
B. I. 2. 1.	Software	007	27,524	-21,243	6,281	8,224
B. I. 5.	nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	383	0	383	1,469
B. I. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	383	0	383	1,469
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>014</b>	<b>324,012</b>	<b>-222,322</b>	<b>101,690</b>	<b>110,864</b>
B. II. 1.	Pozemky a stavby	015	143,156	-102,586	40,570	37,108
B. II. 1. 2.	Stavby	017	143,156	-102,586	40,570	37,108
B. II. 2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	172,957	-119,736	53,221	53,889
B. II. 5.	nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	7,899	0	7,899	19,867
B. II. 5. 1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	2,596	0	2,596	7,997
B. II. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	5,303	0	5,303	11,870
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>037</b>	<b>336,764</b>	<b>-21,153</b>	<b>315,611</b>	<b>350,678</b>
<b>C. I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>038</b>	<b>195,614</b>	<b>-20,340</b>	<b>175,274</b>	<b>203,416</b>
C. I. 3.	Výrobky a zboží	041	195,614	-20,340	175,274	203,416
C. I. 3. 2.	Zboží	043	195,614	-20,340	175,274	203,416
<b>C. II.</b>	<b>Pohledávky</b>	<b>046</b>	<b>139,369</b>	<b>-813</b>	<b>138,556</b>	<b>141,461</b>
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	047	47,823	0	47,823	33,213
C. II. 1. 4.	Odložená daňová pohledávka	051	35,679	0	35,679	21,822
C. II. 1. 5.	Pohledávky - ostatní	052	12,144	0	12,144	11,391
C. II. 1. 5. 4.	Jiné pohledávky	056	12,144	0	12,144	11,391
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	057	91,546	-813	90,733	108,248
C. II. 2. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	20,924	-813	20,111	22,740
C. II. 2. 4.	Pohledávky - ostatní	061	70,622	0	70,622	85,508
C. II. 2. 4. 3.	Stát - daňové pohledávky	064	14,856	0	14,856	14,848
C. II. 2. 4. 4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	7,681	0	7,681	7,790
C. II. 2. 4. 5.	Dohadné účty aktivní	066	27,220	0	27,220	57,431
C. II. 2. 4. 6.	Jiné pohledávky	067	20,865	0	20,865	5,439
<b>C. IV.</b>	<b>Peněžní prostředky</b>	<b>071</b>	<b>1,781</b>	<b>0</b>	<b>1,781</b>	<b>5,801</b>
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	926	0	926	5,767
C. IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	073	855	0	855	34
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>074</b>	<b>12,422</b>	<b>0</b>	<b>12,422</b>	<b>12,830</b>
D. 1.	Náklady příštích období	075	9,436	0	9,436	9,668
D. 2.	Komplexní náklady příštích období	076	2,986	0	2,986	3,162

označ.	PASIVA	řád.	31.12.2020	31.12.2019
			5	6
a	b	c		
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>078</b>	<b>436,387</b>	<b>484,065</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>079</b>	<b>29,735</b>	<b>100,647</b>
<b>A. I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>080</b>	<b>63,200</b>	<b>63,200</b>
A. I. 1.	Základní kapitál	081	63,200	63,200
<b>A. IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</b>	<b>095</b>	<b>37,447</b>	<b>0</b>
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	096	37,447	0
<b>A. V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>099</b>	<b>-70,912</b>	<b>37,447</b>
<b>B. + C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>101</b>	<b>394,003</b>	<b>372,323</b>
<b>B.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>102</b>	<b>33,689</b>	<b>25,962</b>
B. 4.	Ostatní rezervy	106	33,689	25,962
<b>C.</b>	<b>Závazky</b>	<b>107</b>	<b>360,314</b>	<b>346,361</b>
<b>C. II.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>123</b>	<b>360,314</b>	<b>346,361</b>
C. II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	129	40,151	160,338
C. II. 6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	231,162	101,864
C. II. 8.	Závazky ostatní	133	89,001	84,159
C. II. 8. 3.	Závazky k zaměstnancům	136	6,285	9,097
C. II. 8. 4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	3,650	5,115
C. II. 8. 5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	25,270	25,843
C. II. 8. 6.	Dohadné účty pasivní	139	53,714	43,846
C. II. 8. 7.	Jiné závazky	140	82	258
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>141</b>	<b>12,649</b>	<b>11,095</b>
D. 1.	Výdaje příštích období	142	2,040	0
D. 2.	Výnosy příštích období	143	10,609	11,095

## ROZVAHA

(v celých tisících Kč)

označ.	AKTIVA	řád.	31.12.2021			31.12.2020
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>001</b>	<b>762,627</b>	<b>-288,001</b>	<b>474,626</b>	<b>436,387</b>
B.	Dlouhodobý majetek	003	375,576	-265,012	110,564	108,354
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	33,625	-24,335	9,290	6,664
B. I. 2.	Ocenitelná práva	006	33,582	-24,335	9,247	6,281
B. I. 2. 1.	Software	007	33,582	-24,335	9,247	6,281
B. I. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	43	0	43	383
B. I. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	43	0	43	383
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	341,951	-240,677	101,274	101,690
B. II. 1.	Pozemky a stavby	015	141,855	-105,722	36,133	40,570
B. II. 1. 2.	Stavby	017	141,855	-105,722	36,133	40,570
B. II. 2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	178,695	-134,955	43,740	53,221
B. II. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	21,401	0	21,401	7,899
B. II. 5. 1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	7,569	0	7,569	2,596
B. II. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	13,832	0	13,832	5,303
C.	Oběžná aktiva	037	374,785	-22,989	351,796	315,611
C. I.	Zásoby	038	211,862	-22,976	188,886	175,274
C. I. 3.	Výrobky a zboží	041	211,862	-22,976	188,886	175,274
C. I. 3. 2.	Zboží	043	211,862	-22,976	188,886	175,274
C. II.	Pohledávky	046	157,691	-13	157,678	138,556
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	047	45,753	0	45,753	47,823
C. II. 1. 4.	Odloužená daňová pohledávka	051	36,025	0	36,025	35,679
C. II. 1. 5.	Pohledávky - ostatní	052	9,728	0	9,728	12,144
C. II. 1. 5. 4.	Jiné pohledávky	056	9,728	0	9,728	12,144
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	057	111,938	-13	111,925	90,733
C. II. 2. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	12,137	-13	12,124	20,111
C. II. 2. 4.	Pohledávky - ostatní	061	99,801	0	99,801	70,622
C. II. 2. 4. 3.	Stát - daňové pohledávky	064	17,161	0	17,161	14,856
C. II. 2. 4. 4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	9,214	0	9,214	7,681
C. II. 2. 4. 5.	Dohadné účty aktivní	066	63,346	0	63,346	27,220
C. II. 2. 4. 6.	Jiné pohledávky	067	10,080	0	10,080	20,865
C. IV.	Peněžní prostředky	071	5,232	0	5,232	1,781
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	4,996	0	4,996	926
C. IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	073	236	0	236	855
D.	Časové rozlišení aktiv	074	12,266	0	12,266	12,422
D. 1.	Náklady příštích období	075	9,683	0	9,683	9,436
D. 2.	Komplexní náklady příštích období	076	2,583	0	2,583	2,986

označ.	PASIVA	řád.	31.12.2021	31.12.2020
			5	6
a	b	c		
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>078</b>	<b>474,626</b>	<b>436,387</b>
A.	Vlastní kapitál	079	22,452	29,735
A. I.	Základní kapitál	080	63,200	63,200
A. I. 1.	Základní kapitál	081	63,200	63,200
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	095	-33,465	37,447
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	096	37,447	37,447
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	097	-70,912	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	099	-7,283	-70,912
B. + C.	Cizí zdroje	101	440,125	394,003
B.	Rezervy	102	41,026	33,689
B. 4.	Ostatní rezervy	106	41,026	33,689
C.	Závazky	107	399,099	360,314
C. II.	Krátkodobé závazky	123	399,099	360,314
C. II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	129	119,620	40,151
C. II. 6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	182,619	231,162
C. II. 8.	Závazky ostatní	133	96,860	89,001
C. II. 8. 3.	Závazky k zaměstnancům	136	8,168	6,285
C. II. 8. 4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	4,309	3,650
C. II. 8. 5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	28,972	25,270
C. II. 8. 6.	Dohadné účty pasivní	139	55,213	53,714
C. II. 8. 7.	Jiné závazky	140	198	82
D.	Časové rozlišení pasív	141	12,049	12,649
D. 1.	Výdaje příštích období	142	641	2,040
D. 2.	Výnosy příštích období	143	11,408	10,609

## ROZVAHA

(v celých tisících Kč)

obzvl. a	AKTIVA	řís.	31.12.2022			31.12.2021
			Brutto 1	Konkréte 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>001</b>	<b>802 811</b>	<b>-319 999</b>	<b>482 812</b>	<b>474 626</b>
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsány základní kapitál</b>	<b>002</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>003</b>	<b>406 357</b>	<b>-292 481</b>	<b>113 876</b>	<b>110 564</b>
<b>B. I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>004</b>	<b>34 901</b>	<b>-27 260</b>	<b>7 641</b>	<b>9 290</b>
B. I. 1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0	0	0
B. I. 2.	Ocenitelná práva	006	33 625	-27 260	6 365	9 247
B. I. 2. 1.	Software	007	33 625	-27 260	6 365	9 247
B. I. 2. 2.	Ostatní ocenitelná práva	008	0	0	0	0
B. I. 3.	Goodwill	009	0	0	0	0
B. I. 4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
B. I. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	1 276	0	1 276	43
B. I. 5. 1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. I. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	1 276	0	1 276	43
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>014</b>	<b>371 456</b>	<b>-265 221</b>	<b>106 235</b>	<b>101 274</b>
B. II. 1.	Pozemky a stavby	015	145 498	-114 338	31 160	36 133
B. II. 1. 1.	Pozemky	016	0	0	0	0
B. II. 1. 2.	Stavby	017	145 498	-114 338	31 160	36 133
B. II. 2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	184 896	-150 883	34 013	43 740
B. II. 3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0
B. II. 4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0
B. II. 4. 1.	Pěstelské celky trvalých porostů	021	0	0	0	0
B. II. 4. 2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0	0	0	0
B. II. 4. 3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	0	0	0	0
B. II. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	41 062	0	41 062	21 401
B. II. 5. 1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	3 398	0	3 398	7 569
B. II. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	37 664	0	37 664	13 832
<b>B. III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>027</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B. III. 1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	0	0	0
B. III. 2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029	0	0	0	0
B. III. 3.	Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	0
B. III. 4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0
B. III. 5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0
B. III. 6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0
B. III. 7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0
B. III. 7. 1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0
B. III. 7. 2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0	0	0
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>037</b>	<b>384 456</b>	<b>-27 518</b>	<b>356 938</b>	<b>351 796</b>
<b>C. I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>038</b>	<b>233 630</b>	<b>-27 505</b>	<b>206 125</b>	<b>188 886</b>
C. I. 1.	Material	039	0	0	0	0
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	040	0	0	0	0
C. I. 3.	Výrobky a zboží	041	233 630	-27 505	206 125	188 886
C. I. 3. 1.	Výrobky	042	0	0	0	0
C. I. 3. 2.	Zboží	043	233 630	-27 505	206 125	188 886
C. I. 4.	Hlaď a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0
C. I. 5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	0
<b>C. II.</b>	<b>Pohledávky</b>	<b>046</b>	<b>141 586</b>	<b>-13</b>	<b>141 573</b>	<b>157 678</b>
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	047	35 896	0	35 896	45 753
C. II. 1. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	048	0	0	0	0
C. II. 1. 2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0	0	0
C. II. 1. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	050	0	0	0	0
C. II. 1. 4.	Odložená daňová pohledávka	051	26 230	0	26 230	36 025
C. II. 1. 5.	Pohledávky - ostatní	052	9 666	0	9 666	9 728
C. II. 1. 5. 1.	Pohledávky za společnosti	053	0	0	0	0
C. II. 1. 5. 2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0	0	0	0
C. II. 1. 5. 3.	Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0
C. II. 1. 5. 4.	Jiné pohledávky	056	9 666	0	9 666	9 728
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	057	105 690	-13	105 677	111 925
C. II. 2. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	8 313	-13	8 300	12 124
C. II. 2. 2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0	0	0
C. II. 2. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	060	0	0	0	0
C. II. 2. 4.	Pohledávky - ostatní	061	97 377	0	97 377	99 801
C. II. 2. 4. 1.	Pohledávky za společnosti	062	0	0	0	0
C. II. 2. 4. 2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0	0	0
C. II. 2. 4. 3.	Stát - daňové pohledávky	064	0	0	0	17 161
C. II. 2. 4. 4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	13 462	0	13 462	9 214
C. II. 2. 4. 5.	Dohadné účty aktivní	066	70 871	0	70 871	63 496
C. II. 2. 4. 6.	Jiné pohledávky	067	13 044	0	13 044	10 080
<b>C. III.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>068</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
C. III. 1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	0	0	0
C. III. 2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0	0	0
<b>C. IV.</b>	<b>Peněžní prostředky</b>	<b>071</b>	<b>9 240</b>	<b>0</b>	<b>9 240</b>	<b>5 232</b>
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	8 657	0	8 657	4 996
C. IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	073	583	0	583	236
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>074</b>	<b>11 998</b>	<b>0</b>	<b>11 998</b>	<b>12 266</b>
D. 1.	Náklady příštích období	075	9 817	0	9 817	9 683
D. 2.	Komplexní náklady příštích období	076	2 181	0	2 181	2 583
D. 3.	Příjmy příštích období	077	0	0	0	0

označ.	PASIVA	řád.	31.12.2022	31.12.2021
			5	6
a	b	c		
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>078</b>	<b>482 812</b>	<b>474 626</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>079</b>	<b>42 572</b>	<b>22 452</b>
<b>A. I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>080</b>	<b>63 200</b>	<b>63 200</b>
A. I. 1.	Základní kapitál	081	63 200	63 200
A. I. 2.	Vlastní podíly (-)	082	0	0
A. I. 3.	Změny základního kapitálu	083	0	0
<b>A. II.</b>	<b>Ážio a kapitálové fondy</b>	<b>084</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
A. II. 1.	Ážio	085	0	0
A. II. 2.	Kapitálové fondy	086	0	0
A. II. 2. 1.	Ostatní kapitálové fondy	087	0	0
A. II. 2. 2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	088	0	0
	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	089	0	0
A. II. 2. 3.				
A. II. 2. 4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	090	0	0
A. II. 2. 5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	091	0	0
<b>A. III.</b>	<b>Fondy ze zisku</b>	<b>092</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
A. III. 1.	Ostatní rezervní fondy	093	0	0
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	094	0	0
<b>A. IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</b>	<b>095</b>	<b>-40 748</b>	<b>-33 465</b>
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	096	37 447	37 447
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	097	-78 195	-70 912
A. IV. 3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	098	0	0
<b>A. V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>099</b>	<b>20 120</b>	<b>-7 283</b>
<b>A. VI.</b>	<b>Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B. + C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>101</b>	<b>415 790</b>	<b>440 125</b>
<b>B.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>102</b>	<b>26 105</b>	<b>41 026</b>
B. 1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0
B. 2.	Rezerva na daň z příjmů	104	0	0
B. 3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0
B. 4.	Ostatní rezervy	106	26 105	41 026
<b>C.</b>	<b>Závazky</b>	<b>107</b>	<b>389 685</b>	<b>399 099</b>
<b>C. I.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>108</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
C. I. 1.	Vydané dluhopisy	109	0	0
C. I. 1. 1.	Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0
C. I. 1. 2.	Ostatní dluhopisy	111	0	0
C. I. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	112	0	0
C. I. 3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0
C. I. 4.	Závazky z obchodních vztahů	114	0	0
C. I. 5.	Dlouhodobé směny k úhradě	115	0	0
C. I. 6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0
C. I. 7.	Závazky - podstatný vliv	117	0	0
C. I. 8.	Odložený daňový závazek	118	0	0
C. I. 9.	Závazky - ostatní	119	0	0
C. I. 9. 1.	Závazky ke společníkům	120	0	0
C. I. 9. 2.	Dohadné účty pasivní	121	0	0
C. I. 9. 3.	Jiné závazky	122	0	0
<b>C. II.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>123</b>	<b>389 685</b>	<b>399 099</b>
C. II. 1.	Vydané dluhopisy	124	0	0
C. II. 1. 1.	Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0
C. II. 1. 2.	Ostatní dluhopisy	126	0	0
C. II. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	127	0	0
C. II. 3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	0	0
C. II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	129	117 298	119 620
C. II. 5.	Krátkodobé směny k úhradě	130	0	0
C. II. 6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	116 101	182 619
C. II. 7.	Závazky - podstatný vliv	132	0	0
C. II. 8.	Závazky ostatní	133	156 286	96 860
C. II. 8. 1.	Závazky ke společníkům	134	0	0
C. II. 8. 2.	Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0
C. II. 8. 3.	Závazky k zaměstnancům	136	10 616	8 168
C. II. 8. 4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	5 563	4 309
C. II. 8. 5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	38 462	28 972
C. II. 8. 6.	Dohadné účty pasivní	139	101 519	55 213
C. II. 8. 7.	Jiné závazky	140	126	198
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>141</b>	<b>24 450</b>	<b>12 049</b>
D. 1.	Výdaje příštích období	142	2 908	641
D. 2.	Výnosy příštích období	143	21 542	11 408

PŘÍLOHA 4: VÝKAZY ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI PRO ROKY 2020-2022

<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY</b>				
tis. Kč				
označ.	TEXT	řad.	Skutečnost v účetním období	
			2020	2019
a	b	c	1	2
<b>I.</b>	<b>Tržby za prodej výrobků a služeb</b>	<b>01</b>	<b>25,730</b>	<b>43,788</b>
<b>II.</b>	<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>02</b>	<b>695,993</b>	<b>1,028,726</b>
<b>A.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>03</b>	<b>648,165</b>	<b>827,098</b>
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	359,243	500,195
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	05	24,013	31,963
A. 3.	Služby	06	264,909	294,940
<b>D.</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>09</b>	<b>153,501</b>	<b>156,093</b>
D. 1.	Mzdové náklady	10	114,164	115,120
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	39,337	40,973
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	36,394	37,381
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	2,943	3,592
<b>E.</b>	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	<b>14</b>	<b>27,426</b>	<b>36,121</b>
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	32,240	32,525
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	32,248	33,267
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	17	-8	-742
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18	-4,561	3,750
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-253	-154
<b>III.</b>	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>20</b>	<b>43,492</b>	<b>1,701</b>
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	56	16
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	43,436	1,685
<b>F.</b>	<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>24</b>	<b>11,536</b>	<b>988</b>
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	72	13
F. 3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	418	388
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	7,727	-1,693
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	3,319	2,280
<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>30</b>	<b>-75,413</b>	<b>53,915</b>
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	1,826	2,888
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	1,826	2,888
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	5,248	784
K.	Ostatní finanční náklady	47	12,785	7,076
<b>*</b>	<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>48</b>	<b>-9,363</b>	<b>-9,180</b>
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>49</b>	<b>-84,776</b>	<b>44,735</b>
<b>L.</b>	<b>Daň z příjmů</b>	<b>50</b>	<b>-13,864</b>	<b>7,288</b>
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	-7	7,244
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	-13,857	44
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>53</b>	<b>-70,912</b>	<b>37,447</b>
<b>***</b>	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>55</b>	<b>-70,912</b>	<b>37,447</b>
	<b>Cistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>	<b>56</b>	<b>770,463</b>	<b>1,074,999</b>

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(v celých tisících Kč)

označ.	TEXT	řád.	Skutečnost v účetním období	
			2021	2020
			1	2
a	b	c		
<b>I.</b>	<b>Tržby za prodej výrobků a služeb</b>	<b>01</b>	<b>27,123</b>	<b>25,730</b>
<b>II.</b>	<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>02</b>	<b>760,706</b>	<b>695,993</b>
<b>A.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>03</b>	<b>687,831</b>	<b>648,165</b>
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	379,420	359,243
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	05	21,571	24,013
A. 3.	Služby	06	286,840	264,909
<b>D.</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>09</b>	<b>131,496</b>	<b>153,501</b>
D. 1.	Mzdové náklady	10	94,698	114,164
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	36,798	39,337
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	31,375	36,394
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	5,423	2,943
<b>E.</b>	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	<b>14</b>	<b>34,208</b>	<b>27,426</b>
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	32,371	32,240
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	32,169	32,248
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	17	202	-8
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18	2,637	-4,561
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-800	-253
<b>III.</b>	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>20</b>	<b>70,973</b>	<b>43,492</b>
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	42	56
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	70,931	43,436
<b>F.</b>	<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>24</b>	<b>9,589</b>	<b>11,536</b>
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	24	72
F. 3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	920	418
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	7,337	7,727
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	1,308	3,319
<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>30</b>	<b>-4,322</b>	<b>-75,413</b>
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	1,996	1,826
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	1,996	1,826
<b>VII.</b>	<b>Ostatní finanční výnosy</b>	<b>46</b>	<b>4,148</b>	<b>5,248</b>
<b>K.</b>	<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>47</b>	<b>5,459</b>	<b>12,785</b>
<b>*</b>	<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>48</b>	<b>-3,307</b>	<b>-9,363</b>
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>49</b>	<b>-7,629</b>	<b>-84,776</b>
<b>L.</b>	<b>Daň z příjmů</b>	<b>50</b>	<b>-346</b>	<b>-13,864</b>
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	0	-7
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	-346	-13,857
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>53</b>	<b>-7,283</b>	<b>-70,912</b>
<b>***</b>	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>55</b>	<b>-7,283</b>	<b>-70,912</b>
	<b>Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>	<b>56</b>	<b>862,950</b>	<b>770,463</b>

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(v celých tisících Kč)

označ.	TEXT	řád.	Skutečnost v účetním období	
			2022	2021
			1	2
a	b	c		
<b>I.</b>	<b>Tržby za prodej výrobků a služeb</b>	<b>1</b>	<b>27 367</b>	<b>27 123</b>
<b>II.</b>	<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>2</b>	<b>1 112 798</b>	<b>760 706</b>
<b>A.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>3</b>	<b>907 909</b>	<b>687 831</b>
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	541 025	379 420
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	5	35 917	21 571
A. 3.	Služby	6	330 967	286 840
<b>B.</b>	<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C.</b>	<b>Aktivace (-)</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D.</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>9</b>	<b>165 486</b>	<b>131 496</b>
D. 1.	Mzdové náklady	10	120 986	94 698
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	44 500	36 798
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	39 236	31 375
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	5 264	5 423
<b>E.</b>	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	<b>14</b>	<b>33 360</b>	<b>34 208</b>
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	28 106	32 371
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	29 810	32 169
E. 1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	17	-1 704	202
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18	4 529	2 637
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	-800
<b>III.</b>	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>20</b>	<b>887</b>	<b>70 973</b>
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	10	42
III. 2.	Tržby z prodaného materiálu	22	0	0
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	877	70 931
<b>F.</b>	<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>24</b>	<b>-13 587</b>	<b>9 589</b>
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	12	24
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	0	0
F. 3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	750	920
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-14 921	7 337
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	1 297	1 308
*	<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>30</b>	<b>47 884</b>	<b>-4 322</b>
<b>IV.</b>	<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly</b>	<b>31</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0
<b>V.</b>	<b>Náklady vynaložené na prodané podíly</b>	<b>34</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35	0	0
V. 1. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36	0	0
V. 1. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0
V. 2.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0
<b>VI.</b>	<b>Výnosové úroky a podobné výnosy</b>	<b>39</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	0
<b>VII.</b>	<b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>	<b>42</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	12 971	1 996
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	12 971	1 996
<b>VIII.</b>	<b>Ostatní finanční výnosy</b>	<b>46</b>	<b>11</b>	<b>4 148</b>
<b>K.</b>	<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>47</b>	<b>5 009</b>	<b>5 459</b>
*	<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>48</b>	<b>-17 969</b>	<b>-3 307</b>
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>49</b>	<b>29 915</b>	<b>-7 629</b>
<b>L.</b>	<b>Daň z příjmů</b>	<b>50</b>	<b>9 795</b>	<b>-346</b>
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	0	0
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	9 795	-346
**	<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>53</b>	<b>20 120</b>	<b>-7 283</b>
<b>M.</b>	<b>Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)</b>	<b>54</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>55</b>	<b>20 120</b>	<b>-7 283</b>
	<b>Cistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>	<b>56</b>	<b>1 141 063</b>	<b>862 950</b>