ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE

MASARYKŮV ÚSTAV VYŠŠÍCH STUDIÍ

DIPLOMOVÁ PRÁCE

Finanční analýza jako nástroj mezipodnikového srovnání

Financial Analysis as a Tool for Business Benchmarking

2024

Bc. Michaela Pavlisová

Studijní program: Projektové řízení inovací

Vedoucí práce: Ing. Arnošt Klesla, Ph.D

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Pavlisová** Jméno: **Michaela** Osobní číslo: **487673**

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:

Finanční analýza jako nástroj mezipodnikového srovnání

Název diplomové práce anglicky:

Financial Analysis as a Tool for Business Benchmarking

Pokyny pro vypracování:

Cílem je využití metod finanční analýzy, které umožňují srovnání základních finančních ukazatelů metodou benchmarku v metodice finanční analýzy IN05. Posoudit výkonnost, hodnotu a finančního prosperitu srovnáním vybraných podniků pomocí pokročilých nástrojů finanční analýzy a predikce finančního zdraví.
Přínos: Interpretace podle výsledků komparativní analýzy pro doporučení a návrhy změn ke zlepšení prosperity a upevnění finančního zdraví testovaných subjektů
Osnova: 1/ úvod, 2/ teoretická východiska finanční analýzy 3/ metody hodnocení finančního zdraví, 4/ finanční analýza 5/ hodnocení finančního zdraví 6/ interpretace výsledků analýzy, 7/ návrhy na zlepšení a závěr

Seznam doporučené literatury:

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ D., REMEŠ D., ŠTEKER K. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2. MAŘÍK, Miloš. Metody oceňování podniku: proces ocenění, základní metody a postupy. Čtvrté upravené a rozšířené vydání. Praha: Ekopress, 2018. ISBN 978-80-87865-38-5. RŮČKOVÁ P., Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-3124-2.

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: **09.12.2022** 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

© ČVUT v Praze, Design: ČVUT v Praze, VIC

PAVLISOVÁ, MICHAELA. *Finanční analýza jako nástroj mezipodnikového srovnání.* 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 vypracoval(a) samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citoval(a) a uvádím je v přiloženém seznamu použité literatury.

Nemám závažný důvod proti zpřístupňování 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: Podpis:

Poděkování

Tímto bych chtěla poděkovat svému vedoucímu diplomové práce Ing. Arnoštovi Kleslovi, Ph.D za vedení, odbornou pomoc a cenné rady během pravidelných konzultací a za ochotu, která mi byla poskytnuta. Dále děkuji svým přátelům, kteří mi byli a vždy budou neustálou oporou a motivací. A v neposlední řadě bych chtěla poděkovat své rodině za podporu po celou dobu mého studia.

Abstrakt

Cílem diplomové práce je využití metod finanční analýzy, které umožňují srovnání základních finančních ukazatelů metodou benchmarku v metodice finanční analýzy IN05. Posoudit výkonnost, hodnotu a finančního prosperitu srovnáním vybraných podniků pomocí pokročilých nástrojů finanční analýzy a predikce finančního zdraví. Přínosem práce je interpretace výsledků komparativní analýzy pro doporučení a návrhy změn ke zlepšení prosperity a upevnění finančního zdraví testovaných subjektů. Teoretická část klade základy pro pochopení a využití metod finanční analýzy. Praktická část analyzuje finanční zdraví společností pomocí modelu IN05 a metod finanční analýzy pro zhodnocení jejich finančního zdraví a sestavení prognózy vývoje na základě prognózované inflace. V závěrečné části jsou podniky porovnány na základě výsledků finanční analýzy a jsou formulovány návrhy a doporučení pro zlepšení a upevnění jejich finančního zdraví.

Klíčová slova

Finanční zdraví, souhrnné ukazatele, prediktivní finanční analýza, finanční analýza, bonitní a bankrotní modely, index IN05, regresní analýza.

Abstract

The aim of the master thesis is to utilize financial analysis methods, allowing for the comparison of fundamental financial indicators using benchmarking in the methodology of financial analysis IN05. Assessing the performance, value, and financial prosperity by comparing selected companies using advanced financial analysis tools and predicting financial health. The contribution of the work lies in interpreting the results of the comparative analysis to provide recommendations and suggestions for changes to enhance prosperity and strengthen the financial health of the tested subjects. The theoretical part lays the groundwork for understanding and utilizing financial analysis methods. The practical part analyses the financial health of companies using the IN05 model and financial analysis methods to evaluate their financial well-being and formulate a forecast based on projected inflation. In the concluding section, companies are compared based on the results of financial analysis, and suggestions and recommendations are formulated to improve and strengthen their financial health.

Keywords

Financial Health, Composite Indicators, Predictive Financial Analysis, Financial Analysis, Creditworthiness and Bankruptcy Models, Index IN05, Regression Analysis.

Úvod

Cílem diplomové práce je vyhodnocení finančního zdraví skupiny šesti rodinných stavebních podniků v letech hospodářské konjunktury (2017–2019) a ekonomických šoků (2020-2022) a vytvoření prognózy vývoje jejich finančního zdraví do roku 2025 pomocí metod finanční analýzy. Diplomová práce je postavena na dvou hypotézách. První hypotéza předpokládá, že nepříznivé makroekonomické podmínky v letech 2020-2022, vyvolané nástupem covidové pandemie, vedly ke zhoršení finančního zdraví společností ve stavebním sektoru. Druhá hypotéza tvrdí, že prediktivní finanční analýzou lze stanovit prognózu finančního vývoje vybraných společností, což povede ke zlepšení jejich finančního zdraví.

V teoretické části této diplomové práce jsou vytyčeny základní principy pro porozumění finanční analýze a finančnímu zdraví podniků. Tato část definuje klíčové zdroje používané pro vypracování finanční analýzy a jejich vzájemné vztahy. Dále teoretická část představuje metody a ukazatele finanční analýzy, které umožňují identifikovat specifická slabá a silná místa ve finanční výkonnosti. V teoretické části jsou také definovány modely a metody prediktivní finanční analýzy, jako jsou bonitní a bankrotní modely, které se využívají k celkovému hodnocení finančního zdraví podniků.

Praktická část zpracovává analýzu finančního zdraví stavebních společností na základě bankrotního modelu indexu IN05, který je adaptován pro podmínky českého trhu. Zdrojem dat pro analýzu jsou účetní závěrky vybraných rodinných firem, které poskytuje veřejná databáze ministerstva spravedlnosti ČR, dostupná na webu www.justice.cz. Analýza je provedena v rámci studentského ekonomického výzkumu v projektu „Prediktivní analýza finančního zdraví malých a středních podniků rodinného typu“. V průběhu práce došlo k posunu metodiky a přístupu k analýze s ohledem, že původní užívaný nástroj v aplikaci MPO ČR v metodice rozkladu ROE podle DuPont nebyl aktualizován, jelikož je nastaven pouze do roku 2019.

Počátečním krokem analýzy je kategorizace společností do skupin zdravých podniků, podniků s nejistými finančními výsledky a ohrožených podniků. Tato klasifikace je provedena na základě testování podniků v období hospodářské konjunktury (2017-2019) a v období makroekonomických šoků (2020-2022), které byly vyvolány nástupem virového onemocnění Covid-19 počátkem roku 2020. Následně jsou vybrány společnosti, které v prvním období vykazovaly bonitní výsledky podle modelu IN05 a které zároveň na konci druhého období vykazují pozitivní trend svého finančního zdraví. Tyto společnosti jsou dále podrobeny detailnější finanční analýze s využitím konkrétních ukazatelů a je jim sestavena prognóza vývoje finančního zdraví do roku 2025. Následně jsou společnosti porovnány a vyhodnoceny na základě výsledků finančních ukazatelů. V závěru práce jsou vypracovány návrhy a doporučení pro upevnění finanční pozice a zlepšení finančního zdraví této skupiny stavebních společností.

Metodika zkoumání problematiky vyjádřené cílem této studie využívá kromě obvyklých metod uváděných v odborné literatuře pro finanční analýzu i novou metodu prediktivní analýzy finančního zdraví MUVS ČVUT, která je založena na hodnocení vývoje trendu ukazatele indexu IN05 v časové řadě podle pozice vložené trendové přímky v pásmech hodnot indexu IN05, a sklonu vyjadřujícího vývoj finančního zdraví v čase. Predikce budoucího vývoje indexu je pak založena na kombinaci vývoje regresní lineární a polynomické křivky v budoucnosti. Funkce vloženého trendu finančního zdraví jsou vypočteny metodou lineární a polynomické regrese s grafickou vizualizací pomocí aplikace MS Excel. Tato metodika napomáhá k určení prognózované hodnoty finančního zdraví.

Obsah

Úvod **7**

1 Teoretická východiska finanční analýzy **12**

1.1 Zdroje finanční analýzy 13
1.1.1 Rozvaha 14

1.2 Výkaz zisku a ztráty 17

1.3 Cash Flow (Výkaz o finančních tocích) 18

1.4 Provázanost finančních výkazů 20

2 Základní postupy a metody finanční analýzy **22**

2.1 Analýza absolutních ukazatelů 22
2.1.1 Horizontální analýza 22
2.1.2 Vertikální analýza 23

2.2 Analýza rozdílových ukazatelů 23

2.3 Analýza poměrových ukazatelů 24
2.3.1 Ukazatele rentability 24
2.3.2 Ukazatele aktivity 26
2.3.3 Ukazatele zadluženosti 27
2.3.4 Ukazatele likvidity 29

3 Prediktivní finanční analýza, její postupy a metody **31**

3.1 Bankrotní modely 31
3.1.1 Altmanovo Z-skóre 32
3.1.2 Tafflerův bankrotní model 33
3.1.3 Indexy IN 34

3.2 Bonitní modely 37
3.2.1 Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy 38
3.2.2 Kralickův Quicktest 39
3.2.3 Tamariho model 40

3.3 Závěr teoretické části 41

4 Představení praktické části **43**

5 Analýza vybraných podniků **46**

5.1 Společnost 426 47
5.1.1 Vývoj finančního zdraví v letech 2017-2022 49
5.1.2 Finanční analýza společnosti 426 50
5.1.3 Prognóza finančního vývoje do roku 2025 54

5.2 Společnost 433 56
5.2.1 Vývoj finančního zdraví v letech 2017-2022 57
5.2.2 Finanční analýza společnosti 433 59
5.2.3 Prognóza finančního vývoje do roku 2025 62

5.3 Společnost 640 63
5.3.1 Vývoj finančního zdraví v letech 2017-2022 64

5.3.2 Finanční analýza společnosti 640 ... 66
5.3.3 Prognóza finančního vývoje do roku 2025 ... 69
5.4 Společnost 865 ... 71
5.4.1 Vývoj finančního zdraví v letech 2017-2022 ... 72
5.4.2 Finanční analýza společnosti 865 ... 74
5.4.3 Prognóza finančního vývoje do roku 2025 ... 77
5.5 Společnost 1030 ... 78
5.5.1 Vývoj finančního zdraví v letech 2017-2022 ... 79
5.5.2 Finanční analýza společnosti 1030 ... 81
5.5.3 Prognóza finančního vývoje do roku 2025 ... 85
5.6 Společnost 1046 ... 86
5.6.1 Vývoj finančního zdraví v letech 2017-2022 ... 87
5.6.2 Finanční analýza společnosti 1046 ... 89
5.6.3 Prognóza finančního vývoje do roku 2025 ... 93
6 Porovnání vybraných podniků a interpretace výsledků analýzy ... 95
6.1 Porovnání finančního vývoje ... 95
6.2 Prognóza společného finančního vývoje ... 97
6.3 Porovnání na základě vybraných ukazatelů finanční analýzy ... 99
6.4 Společné a odlišné znaky ... 104
7 Návrhy a doporučení ... 107
7.1 Optimalizace řízení pohledávek ... 107
7.2 Efektivní využití peněžních prostředků ... 108
7.3 Restrukturalizace pasiv ... 109
Závěr ... 112
Seznam literatury a elektronických zdrojů ... 113
Seznam grafů a obrázků ... 116
Seznam tabulek ... 117
Seznam příloh ... 119

TEORETICKÁ ČÁST

1 Teoretická východiska finanční analýzy

Finanční analýza je definována jako systematický proces hodnocení a interpretace finančních dat podniku, který poskytuje ucelený pohled na jeho finanční situaci a výkonnost. Tato metoda umožňuje identifikovat klíčové finanční ukazatele a hodnotit, jak efektivně podnik hospodaří se svými zdroji, zda dokáže udržet ziskový růst a zda je schopen splácet své závazky včas (Knápková, 2017). Analytické schopnosti a zkušenosti hodnotitele hrají při interpretaci dat významnou roli, protože umožňují nejenom posoudit jednotlivé ukazatele, ale také sestavit z nich obraz o stavu finančního zdraví a potenciálu podniku (Vochozka, 2020).

Využití finanční analýzy není omezeno pouze na jednorázové posouzení, vyžaduje průběžný přístup s minimálně roční frekvencí, aby mohla odhalovat trendy a vývojové tendence, které jsou důležité pro strategické rozhodování podniku o jeho budoucím směřování a potenciálu rozvoje. Přínosem je jak aktuální stav finančního zdraví podniku, tak i schopnost predikovat finanční výkonnost a připravenost na potenciální rizika (Scholleová, 2017).

Hlavním cílem finančního řízení, a tedy i finanční analýzy je zajištění finanční stability podniku. Tato stabilita je hodnocena pomocí kritérií, jako jsou schopnost vytváření zisku, hodnocení rentability, která je prioritou pro vlastníky, likvidita, což je klíčový ukazatel pro věřitele a zadluženost (Růčková, 2021). Důležitou součástí finanční analýzy je také její předpovědní kapacita, která umožňuje podnikům plánovat a reagovat na měnící se tržní podmínky s dostatečným předstihem (Scholleová, 2017).

Finanční analýza je formalizovaným procesem, který spadá do domény finančních manažerů a vrcholového managementu. Je nezbytným předpokladem pro informované investiční a finanční rozhodování, a to díky poskytování důkladných a objektivních informací o finančním zdraví podniku (Vochozka, 2020). Celkově finanční analýza představuje nezbytný nástroj pro hodnocení, plánování a řízení finančních aktivit podniku, který přispívá k dlouhodobé udržitelnosti a konkurenceschopnosti na trhu (Scholleová, 2017).

Finanční analýza je považována za nezbytný nástroj, jenž umožňuje různým uživatelům přijímat informovaná rozhodnutí v kontextu hospodářského a finančního řízení. Orgány veřejné správy se na ní spoléhají pro efektivní správu daňových příjmů a pro implementaci hospodářských opatření, která směřují k udržitelnému rozvoji. Investoři, včetně těch institucionálních, aplikují finanční analýzu k hodnocení potenciálu a výkonnosti firem pro možné investice, přičemž jim finanční analýza poskytuje důležitá data pro odhad budoucích výnosů a přidružených rizik (Vochozka, 2020).

Banky a další věřitelské instituce využívají finanční analýzu jako základ pro posuzování úvěrové spolehlivosti a finančního zdraví firem, což je zásadní pro řízení jejich kreditních portfolií. Obchodní partneři hodnotí pomocí finanční analýzy dlouhodobou solventnost a stabilitu firem, s nimiž navazují vztahy, což je klíčové pro řízení obchodních rizik a udržení konkurenceschopnosti (Vochozka, 2020).

Manažeři firem využívají finanční analýzu nejen pro denní finanční řízení, ale také pro strategické rozhodování, které zahrnuje investiční plány, financování dlouhodobého majetku, optimalizaci kapitálové struktury a další klíčové oblasti finančního plánování (Knápková, 2017).

Je tedy zřejmé, že finanční analýza je zásadní pro různorodou škálu uživatelů, kteří mají rozdílné informační potřeby. V tomto kontextu je nutné, aby byly informace poskytnuté finanční analýzou relevantní a přizpůsobené potřebám specifických uživatelů, jako jsou vlastníci, kteří se zaměřují na rentabilitu, a věřitelé, kteří hledají informace o likviditě (Knápková, 2017).

1.1 Zdroje finanční analýzy

Zdroje finanční analýzy lze identifikovat na základě informací získaných z finančního výkaznictví podniku, jež jsou nezbytné pro široké spektrum uživatelů při hodnocení finančního zdraví a výkonnosti podniků (Knápková, 2017). Tyto zdroje dat poskytují komplexní pohled na finanční situaci podniku.
Mezi tyto zdroje dat finanční analýzy patří:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- výkaz cash flow,
- přehled o změně vlastního kapitálu a
- příloha účetní závěrky. (Vochozka, 2020).

Kromě interních dat podniky čerpají informace z externích zdrojů, jako jsou burzovní zprávy, ekonomické statistiky a odborné analýzy, které poskytují kontext pro hodnocení výkonnosti podniku vzhledem k jeho konkurenci a celkovému ekonomickému prostředí. Veřejné rejstříky a databáze, jako Justice.cz nebo databáze Albertina, poskytují přístup k účetním závěrkám a jiným relevantním informacím o podniku, zatímco webové stránky mohou sloužit jako zdroj pro získání údajů o zahraničních společnostech (Knápková, 2017).

V roce 2016 byla v českém účetním právu implementována nová kategorizace účetních jednotek, která je definována zákonem č. 500/2002 Sb., o účetnictví. Tato legislativní změna rozděluje účetní jednotky do čtyř velikostních kategorií na mikro, malé, střední a velké podle tří kritérií: výše aktiv, roční obrat a počet zaměstnanců (Knápková, 2017).

TABULKA 1 KATEGORIZACE PODNIKŮ PODLE VELIKOSTI

Účetní jednotka	Aktiva	Obrat	Zaměstnanci
Mikro	do 9 mil. Kč	do 18 mil. Kč	do 10
Malá	do 100 mil. Kč	do 200 mil. Kč	do 50
Střední	do 500 mil. Kč	do 1 mld. Kč	do 250

Zdroj: Vlastní zpracování podle (Knápková, 2017)

Finanční analýza tedy čerpá z rozmanitých zdrojů, jež poskytují ucelený rámec pro hodnocení a porozumění finanční situaci podniku, a to jak z vnitřního prostředí podniku, tak i z externího obchodního a ekonomického prostředí. Tyto informace jsou zásadní pro manažery, investory, věřitele a další zainteresované strany pro informované rozhodování a strategické plánování (Vochozka, 2020).

1.1.1 Rozvaha

Rozvaha je klíčovým účetním výkazem, který poskytuje přehled o majetku a zdrojích podniku k určitému datu, odrážející finanční pozici podniku v daném okamžiku. (Vochozka, 2020). Rozvaha je tedy statický, neměnný snímek finanční situace podniku k určitému okamžiku, například ke konci roku, často k 31. prosinci. Teoreticky by se tedy jakákoliv čísla na rozvaze mohla lišit, být vyšší nebo nižší, hned první den po datu výkazu. (Bigel, 2022).

Rozvaha je dělena na aktiva a pasiva. Aktiva rozvahy, tedy majetek, jsou rozdělena na dlouhodobý majetek a oběžná aktiva, zatímco pasiva představují zdroje tohoto majetku rozčleněné na vlastní kapitál a závazky. Důležité je, že suma aktiv vždy musí odpovídat celkové výši pasiv, což je podle Synka (2011) a Vochozky (2020) vyjádřeno touto bilanční rovností:

$$Aktiva = Vlastní\ kapitál + Závazky$$

Změny v účetnictví, které vstoupily v platnost v roce 2016, vedly k přesnějšímu rozčlenění položek v rozvaze, jako je osamostatnění peněžních prostředků, což usnadňuje identifikaci peněžních toků, a reorganizaci struktury vlastního kapitálu a závazků, čímž se zlepšila přehlednost a srozumitelnost rozvahy (Knápková, 2017).

Provedení finanční analýzy vyžaduje důkladné porozumění položkám rozvahy, neboť každá z nich má specifický význam pro finanční zdraví a výkonnost podniku. Tento poznatek je zásadní pro hodnocení finanční stability a potenciálu růstu podniku (Scholleová, 2017). Rozvaha tak představuje základní rámec, na kterém finanční analýza staví, a je nepostradatelným nástrojem pro manažery i další zainteresované strany při posuzování ekonomické situace podniku (Bigel, 2022).

TABULKA 2 ROZVAHA

ROZVAHA	
AKTIVA	**PASIVA**
Pohledávky za upsaný Základní kapitál	**Vlastní kapitál**
Dlouhodobý majetek	základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Ážio a kapitálové fondy
Dlouhodobý hmotný majetek	Fondy ze zisku
Dlouhodobý finanční majetek	VH minulých let
Oběžná aktiva	VH běžného účetního období
Zásoby	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
Pohledávky	**Cizí zdroje**
Dlouhodobé pohledávky	**Rezervy**
Krátkodobé pohledávky	**Závazky**
Krátkodobý finanční majetek	Dlouhodobé závazky
Peněžní prostředky	Krátkodobé závazky
Časové rozlišení aktiv	**Časové rozlišení pasiv**

Zdroj: Vlastní zpracování podle (Knápková, 2017)

Aktiva

Aktiva podniku jsou základními stavebními kameny jeho majetkové struktury, zahrnující všechny prostředky, které firmě přinášejí ekonomický užitek. Tyto prostředky jsou rozděleny na dlouhodobá a oběžná aktiva, což odráží jejich očekávanou dobu využití v rámci podnikových operací. Dlouhodobá aktiva slouží podniku déle než jeden rok a jsou klíčová pro jeho trvalou činnost, zatímco oběžná aktiva mají kratší životnost a jsou snadněji přeměnitelná na hotovost (Knápková, 2017).

Dlouhodobá aktiva

Dlouhodobá aktiva podle Vochozky (2020) zahrnují:

- **Dlouhodobý hmotný majetek (DHM):** Pozemky, budovy, stroje a zařízení, které jsou základem provozních aktivit firmy. Tyto prostředky jsou charakteristické svou dlouhou životností a postupně se opotřebovávají, což vyžaduje pravidelné odpisy.
- **Dlouhodobý nehmotný majetek (DNM):** Patenty, ochranné známky, software a další nehmotné výsledky výzkumu a vývoje. Tyto položky představují práva a jiné nehmotné zdroje hodnoty, které podporují unikátní postavení a konkurenční výhody firmy.
- **Dlouhodobý finanční majetek (DFM):** Investice do akcií, dluhopisů, vkladových listů a půjčky poskytnuté jiným společnostem s dobou splatnosti delší než jeden rok. Tyto prostředky slouží jako dlouhodobé investice a nejsou určeny k rychlému obratu (Vochozka, 2020).

Oběžná aktiva

Oběžná aktiva, která jsou snadno a rychle přeměnitelná na hotovost zahrnují:

- **Zásoby:** Materiál, nedokončené výrobky, polotovary a hotové výrobky. Tyto položky jsou nezbytné pro průběžnou výrobu a prodej, přičemž jejich rychlý obrat je klíčový pro likviditu firmy.
- **Pohledávky:** Krátkodobé pohledávky z obchodního styku, včetně pohledávek od zákazníků za dodané zboží a služby. Tyto pohledávky jsou očekávanými peněžními toky, které mají být v blízké době inkasovány.
- **Krátkodobý finanční majetek:** Cenné papíry a jiné krátkodobé investice, které lze rychle prodat a přeměnit na hotovost. Tato kategorie také zahrnuje krátkodobé vklady a vlastní akcie či dluhopisy.
- **Peněžní prostředky a ekvivalenty:** Hotovost v pokladně a na bankovních účtech, které jsou ihned k dispozici pro denní operace a splácení krátkodobých závazků (Vochozka, 2020).

V rámci těchto kategorií jsou důležité i další aspekty, jako je likvidita, tedy schopnost aktiva rychle a bez významné ztráty hodnoty přeměnit na hotovost, a odepisování, které reflektuje postupné opotřebení dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. Zvláštní pozornost je věnována také opravným položkám, které představují úpravy hodnoty aktiv v důsledku jejich opotřebení nebo poklesu tržních cen (Knápková, 2017).

Tento odborný pohled na aktiva podniku umožňuje hlubší analýzu finančního zdraví a operativní efektivity firmy, a je nezbytný pro správné rozhodování managementu, investorů a dalších zainteresovaných stran (Scholleová, 2017).

Pasiva

Pasiva podniku reprezentují zdroje financování jeho aktiv a jsou rozdělena na vlastní a cizí zdroje. Toto rozdělení ukazuje, jakým způsobem je podnik financován, ať už prostřednictvím kapitálu vloženého jeho vlastníky nebo prostřednictvím závazků vůči třetím stranám. Struktura pasiv tak odhaluje finanční stabilitu a strukturu kapitálu podniku (Vochozka, 2020).

- **Vlastní kapitál**

Vlastní kapitál představuje finanční prostředky vložené do podniku jeho vlastníky, a to buď přímo jako vklad, nebo nepřímo prostřednictvím zisků, které nebyly vyplaceny jako dividendy, ale byly ponechány v podniku:

    - **Základní kapitál:** Tato položka odráží nominální hodnotu akcií nebo podílů vložených akcionáři nebo společníky při založení podniku nebo při kapitálových vkladech.

- **Zachované zisky:** Zisk nebo ztráta z minulých let, která nebyla rozdělena mezi vlastníky, ale byla ponechána v podniku za účelem financování jeho dalšího rozvoje nebo pokrytí budoucích ztrát (Knápková, 2017).

- **Cizí zdroje**

Cizí zdroje jsou finanční prostředky, které podnik získal od externích subjektů a na rozdíl od vlastního kapitálu jsou spojeny s povinností tyto prostředky vrátit. Podle Knápkové (2017) se dělí na krátkodobé a dlouhodobé závazky:

- **Dlouhodobé závazky:** Zahrnují finanční prostředky, které má podnik povinnost splatit v horizontu delším než jeden rok. Patří sem například bankovní půjčky, emitované dluhopisy a dlouhodobé leasingové závazky.
- **Krátkodobé závazky:** Tato kategorie zahrnuje všechny závazky, které musí být splaceny do jednoho roku od data rozvahy. Zahrnují dodavatelské úvěry, krátkodobé bankovní půjčky, závazky z obchodního styku a další krátkodobé finanční závazky.
- **Rezervy:** Rezervy jsou specifickou položkou cizích zdrojů a tvoří je prostředky vyčleněné na pokrytí budoucích závazků nebo očekávaných ztrát, jako jsou například rezervy na opravy, rekonstrukce, garanční opravy nebo restrukturalizace podniku. Tyto rezervy jsou vytvářeny na základě účetních a daňových pravidel a slouží jako finanční polštář pro budoucí potřeby podniku (Knápková, 2017).

- **Časové rozlišení pasiv**

Tato kategorie zahrnuje položky, které se týkají budoucích období, jako jsou například přijaté zálohy na budoucí dodávky, předplatné služeb, které budou poskytnuty v budoucnosti, nebo nájemné a leasingové splátky předplacené za budoucí období. Časové rozlišení pasiv tak umožňuje správné přiřazení finančních toků k obdobím, kterých se týkají (Knápková, 2017).

Tento strukturovaný přehled pasiv nabízí důležitý vhled do způsobu financování podniku a jeho finanční stability. Pomocí této struktury lze analyzovat finanční zdraví podniku, jeho schopnost splácet závazky a jeho závislost na externím financování ve srovnání s financováním vlastním kapitálem (Vochozka, 2020).

1.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je účetní výkaz odhalující finanční výkonnost podniku za určité účetní období, obvykle za jeden rok. Na rozdíl od dynamických čísel rozvahy, která se mohou denně měnit, buď rostou nebo klesají, se na konci finančního roku účetní záznamy uzavírají a všechny

údaje výkazu zisků a ztrát se resetují a začíná se znovu. (Bigel, 2022). Tento dokument poskytuje přehled o výnosech a nákladech a je základním pilířem pro posouzení ekonomického zdraví a výkonnosti podniku. Rozděluje příjmy a výdaje podniku do různých kategorií, které odhalují zdroje zisku či příčiny ztráty (Vochozka, 2020).

Hlavní složky výkazu zisku a ztráty lze rozčlenit na provozní a finanční výnosy a náklady, přičemž každá kategorie má svůj význam pro hodnocení specifických aspektů činnosti podniku (viz tabulka 3). Provozní výnosy a náklady souvisí přímo s hlavní podnikatelskou činností, zatímco finanční výnosy a náklady reflektují peněžní toky z finančních operací, jako jsou úroky a dividenda (Scholleová, 2017).

Pro účely finanční analýzy je důležité sledovat různé ukazatele zisku, které poskytují informace o úspěšnosti podniku. Mezi tyto ukazatele patří EBIT (provozní výsledek hospodaření neboli zisk před úroky a daněmi), EBITDA (zisk před úroky, daněmi, odpisy a amortizací) a čistý zisk, který zohledňuje všechny výnosy a náklady včetně daní (Vochozka, 2020).

TABULKA 3 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

+	Tržby
+	Ostatní výnosy
-	Změna stavu hotových výrobků a nedokončené výroby
-	Spotřeba stavu materiálu a surovin
-	Osobní náklady
-	Odpisy a amortizace
-	Snížení hodnoty aktiv
-	Ostatní náklady
-	Finanční náklady
+	Podíly na ziscích z přidružených podniků
=	**Zisk před zdaněním**
-	Daň
=	**Čistý zisk za období**

Zdroj: Vlastní zpracování podle (Čižinská, 2018)

Výkaz zisku a ztráty tak představuje neocenitelný zdroj informací pro finanční manažery, investory a další zúčastněné strany, kteří hledají porozumění hospodaření podniku a jeho schopnosti generovat zisk a růst hodnoty (Scholleová, 2017).

1.3 Cash Flow (Výkaz o finančních tocích)

Výkaz cash flow, neboli přehled peněžních toků, je zásadní součástí finančního výkaznictví, který mapuje pohyb hotovosti a její ekvivalenty v průběhu určitého období. Tento dokument odhaluje, jak podnik generuje a využívá peněžní prostředky, což je klíčové pro hodnocení jeho platební schopnosti a finanční stability (Čižinská, 2018).

Peněžní toky jsou rozděleny do tří hlavních aktivit: provozní aktivity, investiční aktivity a financování. Provozní aktivity odrážejí peněžní toky vytvořené běžným hospodařením podniku, zatímco investiční aktivity zahrnují nákup a prodej dlouhodobého majetku. Financování se pak vztahuje ke změnám ve vlastním kapitálu a v dlouhodobých závazcích.

K sestavení výkazu cash flow lze využít přímou metodu, zaznamenávající skutečné hotovostní příjmy a výdaje, nebo nepřímou metodu, kdy se od výsledku hospodaření odečítají nehotovostní položky, jako jsou odpisy a změny v provozním kapitálu pro vypočítání čistého cash flow z provozní činnosti (Vochozka, 2020).

Přímá metoda

Přímá metoda poskytuje detailní přehled o skutečných platebních operacích a čistých peněžních tocích, jak jsou zaznamenány v účetnictví. Zahrnuje konkrétní příjmy a výdaje, které jsou přímo spojeny s provozní činností podniku, a tedy odráží skutečné peněžní toky vzniklé z těchto operací. Schéma přímé metody podle Knápkové (2017) vypadá následovně:

TABULKA 4 SCHÉMA VÝPOČTU CASH FLOW PŘÍMOU METODOU:

POČÁTEČNÍ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ	
+	Příjmy za určité období
-	Výdaje za určité období
=	**Konečný stav peněžních prostředků**

Zdroj: Vlastní zpracování podle (Knápková, 2017)

Výhodou této metody je přesné a transparentní zachycení skutečných peněžních toků, ale vyžaduje detailní účetní záznamy o každé platební transakci.

Nepřímá metoda

Nepřímá metoda je běžnější a vychází z výsledku hospodaření, který je upraven o položky, jež ovlivňují peněžní toky, ale nereflektují výdaje nebo příjmy. Hlavní kroky transformace zahrnují úpravy za:

1. náklady, které nebyly výdajem (například odpisy),
2. výdaje, které nebyly nákladem (například nákup DHM na úvěr),
3. výnosy, které nebyly příjmem (například prodej na fakturu),
4. příjmy, které nebyly výnosem (například přijaté zálohy). (Knápková, 2017).

Nepřímá metoda tedy odstraňuje vliv některých účetních položek na cash flow a poskytuje obrázek o peněžních tocích, který je více zaměřen na provozní činnost a její dopad na likviditu podniku. Schéma nepřímé metody lze podle Knápkové (2017) znázornit takto:

TABULKA 5 SCHÉMA VÝPOČTU CASH FLOW NEPŘÍMOU METODOU:

	POČÁTEČNÍ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ – výsledek hospodaření běžného období
+	Odpisy (=úpravy hodnot DNM a DHM – trvalé)
+	Tvorba dlouhodobých rezerv
-	Snížení dlouhodobých rezerv
+	Zvýšení závazků (krátkodobých), časového rozlišení pasiv
-	Snížení závazků (krátkodobých), časového rozlišení pasiv
-	Zvýšení pohledávek, časového rozlišení aktiv
+	Snížení pohledávek, časového rozlišení aktiv
-	Zvýšení zásob
+	Snížení zásob
=	**CASH FLOW PROVOZNÍ ČINNOSTI**
-	Výdaje s pořízením dlouhodobého majetku
+	Příjmy z prodeje dlouhodobého majetku
=	**CASH FLOW INVESTIČNÍ ČINNOSTI**
+/-	Dlouhodobé závazky, popř. krátkodobé závazky
+/-	Dopady změn vlastního kapitálu
=	**CASH FLOW FINANČNÍ ČINNOSTI**
	KONEČNÝ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ

Zdroj: vlastní zpracování podle (Knápková, 2017)

Každá změna v účetních položkách se posuzuje podle toho, zda zvyšuje nebo snižuje cash flow. Například zvýšení zásob snižuje cash flow, zatímco zvýšení krátkodobých závazků cash flow zvyšuje.

Výkaz cash flow poskytuje důležité informace nejen pro interní manažery, kteří na jeho základě plánují finanční strategie, ale také pro externí analytiky a investory hodnotící finanční zdraví a výkonnost podniku. Pro externí uživatele může být výkaz sestaven s omezenými informacemi, ale stále poskytuje cenný pohled na schopnost podniku generovat a udržovat hotovostní zdroje (Čižinská, 2018).

1.4 Provázanost finančních výkazů

Účetní výkazy jsou vzájemně propojené dokumenty, které poskytují komplexní přehled o finančním zdraví a výkonnosti podniku. Rozvaha odráží majetkovou a finanční strukturu podniku k určitému datu, ukazuje aktiva financovaná vlastním a cizím kapitálem. Výkaz zisku a ztráty pak zaznamenává výnosy a náklady podniku za dané účetní období a odhaluje výsledek hospodaření, který ovlivňuje vlastní kapitál v rozvaze (Knápková, 2017; Čižinská, 2018).

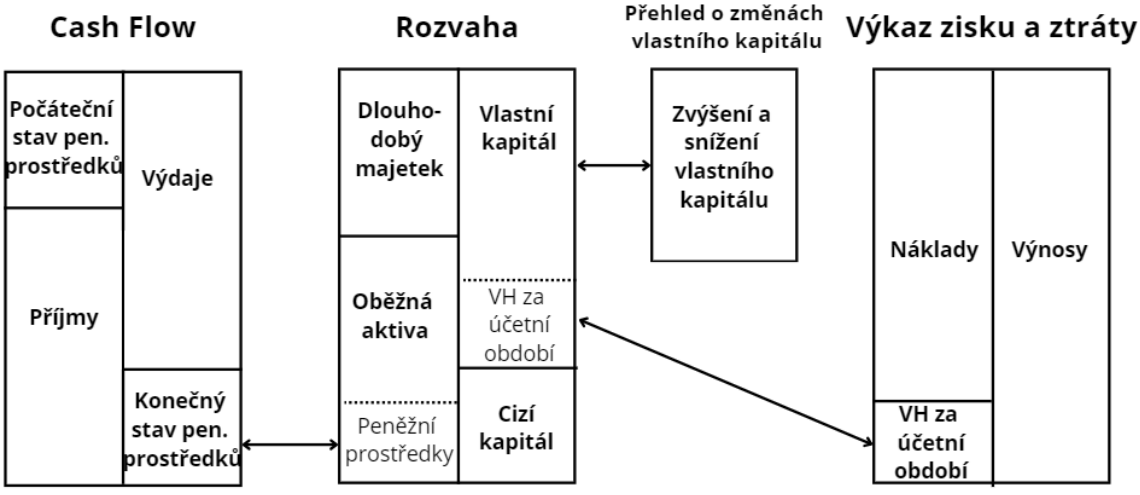
Cash flow, přehled o peněžních tocích, je důležitým výkazem, který ukazuje skutečný pohyb hotovosti v průběhu období. Přímý vztah s rozvahou je zřejmý ve změně stavu finančních prostředků – rozdílu mezi počátečním a konečným stavem hotovosti. Tato změna je dána operacemi zaznamenanými ve výkazu zisku a ztráty, jakož i investičními a finančními aktivitami (Knápková, 2017).

Výkaz o změnách vlastního kapitálu dále rozebírá pohyby v rámci vlastního kapitálu, včetně zisku nebo ztráty přeneseného z výkazu zisku a ztráty, a ukazuje, jak tyto pohyby ovlivňují celkovou finanční situaci podniku. Tyto výkazy dohromady umožňují sledovat, jak se finanční rozhodnutí a hospodářské výsledky překládají do změn majetku a závazků podniku (Čižinská, 2018).

Základní principy účetnictví, jako je dvojí zápis a bilanční rovnost, zajišťují, že každá transakce je zaznamenána konzistentně napříč všemi výkazy. Toto propojení zajistí, že když se změní jedna položka v jednom výkazu, odráží se to adekvátně ve všech ostatních souvisejících výkazech. Například zisk z výkazu zisku a ztráty zvyšuje vlastní kapitál v rozvaze, zatímco nákup majetku snižuje hotovost v cash flow a zároveň zvyšuje aktiva v rozvaze (Knápková, 2017; Čižinská, 2018).

Tento integrovaný systém (viz obrázek 1) umožňuje manažerům a ostatním zainteresovaným stranám získat jasný a ucelený obraz o finančních důsledcích operací podniku a jeho finanční pozici na konci účetního období.

OBRÁZEK 1 UKÁZKA PROVÁZANOSTI FINANČNÍCH VÝKAZŮ



Zdroj: Vlastní zpracování podle (Čižinská, 2018)

2 Základní postupy a metody finanční analýzy

Finanční analýza je klíčovou součástí hodnocení výkonnosti a zdraví podniku, poskytující manažerům a investorům nezbytné informace pro rozhodování. Tato kapitola se bude věnovat základním postupům a metodám finanční analýzy, které se v průběhu času standardizovaly a staly se základními nástroji pro analýzu ekonomického stavu podniku. Tyto metody jsou v praxi ceněny pro svou přístupnost a schopnost poskytovat jasné indikátory o finančním zdraví organizace (Scholleová, 2017).

Mezi tradiční metody finanční analýzy podle Knápkové (2017) patří analýza stavových ukazatelů, která zkoumá majetkovou a finanční strukturu podniku. Tato metoda využívá nástrojů jako je horizontální analýza, která sleduje vývoj jednotlivých položek v čase, a vertikální analýza, která poskytuje procentní vyjádření struktury jednotlivých položek rozvahy. Další důležitou metodou je analýza tokových ukazatelů, soustřeďující se na peněžní toky podniku, jako jsou výnosy, náklady a cash flow. Rozdílové ukazatele, jako je čistý pracovní kapitál a poměrové ukazatele, jako jsou likvidita, rentabilita a zadluženost jsou rovněž základními nástroji, které umožňují hloubkovou analýzu finančního stavu podniku. Souhrnné ukazatele hospodaření a použití bankrotních a bonitních modelů pak nabízí komplexní pohled na finanční zdraví podniku (Knápková, 2017).

2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů je fundamentálním nástrojem finanční analýzy, který poskytuje zásadní informace o finanční struktuře, výkonnosti a vývojových trendech podniku (Scholleová, 2017). Tyto ukazatelé umožňují posoudit finanční zdraví firmy a jsou základem pro důkladné pochopení relativní váhy finančních položek a jejich vlivu na celkovou finanční situaci podniku.

2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza, známá také jako analýza v časové posloupnosti, sleduje vývoj jednotlivých položek účetních výkazů v čase. Tato metoda umožňuje identifikaci trendů ve finančních položkách, jako jsou aktiva, pasiva, výnosy a náklady. Absolutní a procentní změny těchto položek ve srovnání s výchozím obdobím jsou důležité pro hodnocení vývoje podniku (Vochozka, 2021). Vzorec pro výpočet těchto změn může být vyjádřen jako:

$$Absolutní\ změna = Hodnota\ v\ současném\ období - Hodnota\ ve\ výchozím\ období$$

$$Procentní\ změna = \frac{Hodnota\ v\ současném\ období - Hodnota\ ve\ výchozím\ období}{Hodnota\ ve\ výchozím\ období}\ x100$$

Díky horizontální analýze lze posoudit, zda jsou tyto položky stabilní, či zda vykazují určité růstové nebo poklesové tendence (Vochozka, 2021).

2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza, také označovaná jako procentní rozbor, ukazuje položky účetních výkazů jako procentní podíly vzhledem k určité zvolené základně. Nejčastěji jsou položky rozvahy vyjádřeny jako procento celkových aktiv, zatímco položky výkazu zisku a ztráty jsou vyjádřeny jako procento celkových výnosů nebo nákladů (Knápková, 2017). Tato metoda nabízí náhled na strukturu a proporcionalitu finančních položek a jejich význam pro podnik. Vzorec pro výpočet vertikální analýzy je:

$$Procentní\ podíl\ položky = \frac{Hodnota\ položky}{Celková\ hodnota\ základny}\ x100$$

Absolutní ukazatele v analýze finančních výkazů jsou tedy nepostradatelným prvkem pro hluboké porozumění finanční situace firmy, což je nezbytné pro komplexní finanční rozhodování a strategické plánování. Jejich pravidelná aplikace umožňuje odhalit klíčové finanční charakteristiky a trendové změny, které mohou mít významný dopad na rozhodnutí podniku (Knápková, 2017).

2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Pracovní kapitál (WC – Working Capital) představuje klíčový element finanční analýzy, neboť odráží likviditu a finanční zdraví podniku. Tento ukazatel se skládá z různých složek, které lze efektivně analyzovat pomocí rozdílových ukazatelů. Pracovní kapitál vyjadřuje oběžná aktiva podniku, tedy nezbytný majetek pro fungování podniku (Scholleová, 2017). V této kapitole budou vysvětleny veškeré rozdílové ukazatele vycházející z pracovního kapitálu.

Čistý pracovní kapitál (NWC)

Jedním z nejvýznamnějších rozdílových ukazatelů je Čistý pracovní kapitál (NWC), který je definován jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. NWC poskytuje podrobný náhled na schopnost podniku okamžitě plnit své finanční závazky. Jeho hodnota by měla ideálně převyšovat krátkodobé závazky, což naznačuje, že podnik má dostatečné prostředky k pokrytí svých okamžitých finančních potřeb (Knápková, 2017).

$$NWC = oběžná\ aktiva - krátkodobé\ závazky$$

Čistý nefinanční pracovní kapitál (NCWC)

Další důležitý rozdílový ukazatel je čistý nefinanční pracovní kapitál (NCWC), který se zaměřuje na aktivní majetek, ale není financován krátkodobými zdroji, a tudíž reflektuje zásoby a pohledávky minus krátkodobé závazky. Cílem je udržovat NCWC na co nejnižší úrovni, aby se minimalizovaly náklady spojené s uskladněním zásob, nesplácením pohledávek a s dlouhodobým financováním (Scholleová, 2017).

$$NCWC = zásoby + pohledávky - krátkodobé\ závazky$$

Čisté pohotové prostředky (CPP)

Čisté pohotové prostředky (CPP) reprezentují likvidní aktiva, která jsou nejrychleji dostupná k pokrytí krátkodobých závazků. Tyto prostředky zahrnují hotovost a její ekvivalenty a jsou klíčové pro okamžité finanční požadavky podniku (Knápková, 2017).

$$CPP = Peníze\ a\ peněžní\ ekvivalenty - krátkodobé\ závazky$$

Obratový cyklus peněz (OCP)

Dalším rozdílovým ukazatelem je obratový cyklus peněz (OCP), který měří dobu, po kterou podnik musí financovat své provozní aktivity, tedy od počátečních investic do zásob až po inkaso pohledávek. Tento ukazatel je zásadní pro pochopení, jak dlouho podnik věnuje prostředky svým provozním cyklům (Knápková, 2017).

$$OCP = Doba\ obratu\ zásob + doba\ obratu\ pohledávek - doba\ splatnosti\ krátkodobých\ závazků$$

Výpočet potřeby NWC lze pak odvodit z OCP a průměrných denních výdajů. Využitím rozdílových ukazatelů pracovního kapitálu podniku umožňuje managementu efektivněji řídit pracovní kapitál a zajistit tak optimální tok peněz v podniku (Čižinská, 2018).

2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou klíčovým nástrojem pro rychlou analýzu finančního stavu a výkonnosti podniku. Tyto ukazatele se odvozují z porovnání účetních výkazů a převádějí absolutní hodnoty do relativních poměrů, což umožňuje lepšímu porozumění o hospodaření podniku (Knápková, 2017).

Existují různé skupiny poměrových ukazatelů, zahrnující ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a kapitálového trhu (Scholleová, 2017). tato podkapitola je zaměřena na význam, interpretaci a optimalizaci těchto ukazatelů, a také na jejich vliv na strategická rozhodnutí a finanční plánování podniků. Pomocí poměrových ukazatelů může management dojít k porozumění trendům, které tyto ukazatele signalizují, a schopnost použít je pro odhalení příležitostí a rizik ovlivňujících udržitelnost podniku (Čižinská, 2018).

2.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita je klíčovou metrikou, která hodnotí schopnost firmy vytvářet zisk z vložených zdrojů. Výnosnost kapitálu slouží jako hlavní kritérium pro hodnocení efektivity podnikání a pro rozhodování o alokaci kapitálu. Mezi základní ukazatele rentability, které jsou běžně používány a budou podrobněji popsány, patří rentabilita tržeb (ROS), rentabilita aktiv (ROA), rentabilita vlastního kapitálu (ROE) a rentabilita investovaného kapitálu (ROCE) (Vochozka, 2020).

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb (ROS - Return on Sales) poskytuje informace o tom, jak efektivně firma přeměňuje tržby na zisk. Podle Knápkové (2017) se vypočítá jako podíl zisku před úroky a daněmi (EBIT) k celkovým tržbám podle následujícího vzorce:

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby}$$

Tento ukazatel je důležitý z hlediska efektivity podniku a je ovlivněn různými operativními a finančními faktory (Knápková, 2017).

Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv (ROA - Return on Assets) měří, jak dobře firma využívá celková aktiva k generování zisku (Slavík, 2013). Výpočet je založen na následujícím vzorci:

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva}$$

ROA je považován za základní ukazatel celkové efektivity podniku, protože zohledňuje všechna aktiva bez ohledu na to, zda byla financována vlastním nebo cizím kapitálem (Knápková, 2017).

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity) poskytuje informace o tom, kolik zisku připadá na jednu korunu investovaného vlastního kapitálu (Slavík, 2013). Vypočítává se jako:

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{Vlastní\ kapitál}$$

ROE je důležitý ukazatel pro investory, jelikož ukazuje efektivitu, s jakou firma využívá kapitál vložený jejími vlastníky, tedy ziskovost tohoto kapitálu (Knápková, 2017).

Rentabilita investovaného kapitálu

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE - Return on Capital Employed) se zaměřuje na zisk generovaný z kapitálu, který je ve firmě dlouhodobě využíván, a vypočítává se jako:

$$ROCE = \frac{EBIT}{Vlastní\ kapitál + Dlouhodobý\ cizí\ kapitál}$$

Tento ukazatel je obzvláště relevantní pro hodnocení dlouhodobého finančního zdraví firmy (Knápková, 2017).

Každý z těchto ukazatelů poskytuje různý pohled na finanční výkonnost podniku a umožňuje porovnávat výsledky napříč různými obdobími nebo různými firmami ve stejném odvětví. V praxi je důležité interpretovat tyto ukazatele v kontextu specifických okolností firmy a odvětví, ve kterém podniká (Čižinská, 2018).

2.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou fundamentálním nástrojem finanční analýzy, který hodnotí efektivitu, s jakou podnik využívá svá aktiva ke generování tržeb a zisku. Zahrnují metriky jako obrat aktiv, obrat zásob a dobu splatnosti pohledávek. Společně tak poskytují komplexní obraz o likviditě a operativní výkonnosti podniku.

Obrat aktiv

Obrat aktiv je definován jako poměr celkových tržeb podniku k celkovým aktivům a odráží, jak často podnik promění svá aktiva v tržby během určitého časového období. V ideálním případě by tento ukazatel měl přesahovat hodnotu 1, což znamená, že podnik dokázal alespoň jednou za dané období proměnit všechna svá aktiva v tržby (Vochozka, 2020).

$$Obrat\ aktiv = \frac{Tržby}{Aktiva}$$

Obrat dlouhodobého majetku

Ukazatel obratu dlouhodobého majetku se specificky zaměřuje na to, jak efektivně podnik využívá dlouhodobý majetek pro generování tržeb (Slavík, 2013). Odpisová politika však může významně ovlivnit výsledky tohoto ukazatele, neboť větší odpisy znamenají nižší hodnotu dlouhodobého majetku v rozvaze, což může vést k vyššímu poměru obratu (Čižinská, 2018).

$$Obrat\ dlouhodobého\ majetku = \frac{Tržby}{Dlouhodobý\ majetek}$$

Obrat zásob

Obrat zásob je ukazatelem, který měří, jak často podnik přeměňuje své zásoby na tržby. Vyšší frekvence obratu zásob může naznačovat lepší řízení zásob a efektivnější obchodní operace (Vochozka, 2020).

$$Obrat\ zásob = \frac{Tržby}{Zásoby}$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává průměrný počet dní potřebný k tomu, aby se zásoby proměnily v tržby. Kratší doba obratu zásob představuje rychlejší cyklus prodeje a opětovného nákupu, což je obvykle žádoucí (Čižinská, 2018).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby}{Tržby/360}$$

Doba splatnosti pohledávek

Doba splatnosti pohledávek ukazuje, jak dlouho trvá podniku vyinkasovat platby od svých zákazníků. Delší doba splatnosti může značit, že podnik má více kapitálu vázaného ve formě pohledávek, což může omezovat jeho likviditu a zvyšovat potřebu externího financování (Slavík, 2013).

$$Doba\ splatnosti\ pohledávek = \frac{Pohledávky}{Tržby/360}$$

Je důležité, aby finanční analytici a manažeři sledovali nejen absolutní hodnoty těchto ukazatelů, ale také jejich vývoj v čase a srovnání s průměrnými hodnotami v daném odvětví (Vochozka, 2020).

2.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti jsou klíčovými poměrovými ukazateli v oblasti finanční analýzy a mají zásadní význam pro posouzení finanční stability a struktury podniku. Vycházejí z údajů uvedených v rozvaze a výkazu zisku a ztráty a podávají informace o míře, v níž je podnik financován cizími zdroji oproti vlastním zdrojům kapitálu.

Ukazatel celkové zadluženosti

Jedním z hlavních ukazatelů je ukazatel celkové zadluženosti, který se vypočítává jako podíl cizích zdrojů na celkových aktivech a je vyjádřen následujícím vzorcem:

$$Celková\ zadluženost = \frac{Cizí\ zdroje}{Aktiva}$$

Tento ukazatel odráží vztah mezi cizím a vlastním kapitálem a slouží k posouzení, jak velkou část aktiv podniku financují věřitelé. Vyšší hodnoty tohoto ukazatele jsou rizikové z pohledu věřitelů a potenciálních poskytovatelů úvěrů. Naopak vlastníci preferují vyšší míru celkové zadluženosti díky výhodám, které přináší využití finanční páky (Čižinská, 2018).

Běžná zadluženost

Analýzu zadluženosti podle Slavíka (2013) pak dále konkretizuje ukazatel běžné zadluženosti, který zjišťuje, jaký je podíl krátkodobých cizích zdrojů na aktivách, a to pomocí následujícího vzorce:

$$Běžná\ zadluženost = \frac{Krátkodobé\ cizí\ zdroje}{Aktiva}$$

Tento ukazatel je důležitý pro hodnocení likvidity a finanční stability organizace, protože ukazuje, do jaké míry jsou její aktiva krytá krátkodobými cizími zdroji. Doporučené rozmezí tohoto ukazatele je mezi hodnotou 1,5 a 2,5 (Vochozka, 2020).

Ukazatel úrokového krytí

Dalším důležitým ukazatelem je ukazatel úrokového krytí, který se zaměřuje na schopnost podniku generovat dostatečný zisk před úroky a daněmi (EBIT) na pokrytí nákladových úroků (Vochozka, 2020). Vypočítá se následovně:

$$Úrokové\ krytí = \frac{EBIT}{Nákladové\ úroky}$$

Tento vzorec ukazuje, kolikrát podnik dokáže svým ziskem pokrýt úroky z dluhů. Optimální hodnota úrokového krytí by měla dosahovat vyšších hodnot než 2 (Knápková, 2017). Při hodnotách blížících se 1 využívá společnost všechen svůj zisk pro uspokojení věřitelů, což je negativním ukazatelem pro vlastníky a investory společnosti (Slavík, 2013).

Finanční páka

Vochozka (2020) a Knápková (2017) zdůrazňují, že optimální zadluženost je klíčová pro finanční zdraví podniku. I přes to, že cizí kapitál může snížit celkové náklady na kapitál díky finanční páce a daňovému štítu, je nutné zvážit i rizika spojená s jeho splácením. Příliš vysoká míra zadluženosti může vést k finanční nestabilitě, zatímco příliš nízká může znamenat nevyužití finanční páky, tedy potenciálu cizího kapitálu zvyšovat ziskovost vlastního kapitálu (Čižinská, 2018).

Finanční páka je koncept využívání cizího kapitálu k financování aktiv firmy, který ovlivňuje její rentabilitu. Dopady finanční páky na rentabilitu vlastního kapitálu (ROE) ve vztahu k rentabilitě aktiv (ROA) a nákladům cizího kapitálu se podle Slavíka (2013) dělí na tři efekty:

- **Pozitivní efekt:** Když firma generuje z aktiv vyšší výnosy (ROA) než je náklad (úrok) na půjčený kapitál, využití finanční páky přispívá ke zvýšení ROE, což znamená, že využívání dluhu přináší majitelům vyšší výnosy z jejich investic.
- **Neutrální efekt:** Jestliže je ROA rovna nákladům na úroky, finanční páka neovlivňuje ROE. V takovém případě cizí kapitál nepřináší ani ztrátu ani zisk z hlediska vlastního kapitálu.

- **Negativní efekt:** Pokud jsou náklady na cizí kapitál vyšší než ROA, finanční páka snižuje ROE. V této situaci se firma dostává do stavu, kdy úroky placené za cizí kapitál přesahují zisky generované z investovaných aktiv, což vede ke snížení zisků připadajících na vlastní kapitál (Slavík, 2013).

Ideální je najít optimální míru využití cizího a vlastního kapitálu, aby bylo dosaženo co nejlepšího návratu investic pro akcionáře, zároveň s udržením přijatelného rizika. Finanční páka je tedy důležitým nástrojem pro řízení finanční struktury firmy a pro zvyšování její finanční efektivity, ale je nutné ji používat uvážlivě a v souladu s celkovou strategií podniku (Vochozka, 2021).

V praxi je tedy nutné nalézt optimální rovnováhu mezi vlastním a cizím kapitálem, aby byly náklady na kapitál co nejnižší a zároveň byla zachována finanční stabilita podniku. Optimalizace finanční struktury je komplexní úkolem, který zahrnuje nejen finanční analýzu, ale i strategické plánování a řízení rizik (Scholleová, 2017).

2.3.4 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity jsou nezbytnou součástí finanční analýzy a poskytují důležité informace o schopnosti podniku splácet své krátkodobé závazky. Tyto ukazatele posuzují, v jakém rozsahu a jak rychle může podnik přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky, a tím pokrýt své aktuální finanční závazky. Základní ukazatele likvidity lze rozdělit do tří hlavních kategorií: běžná, pohotová a okamžitá likvidita.

Běžná likvidita

Běžná likvidita je základním ukazatelem měřícím, kolikrát mohou běžná (oběžná) aktiva pokrýt krátkodobé závazky (Vochozka, 2020). Vyjadřuje se následujícím vzorcem:

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

Doporučené hodnoty pro běžnou likviditu jsou mezi 1,5 a 2,5, ale v dnešní době rychlého rozvoje společností je možné, že hodnoty kolem spodní hranice tohoto intervalu mohou být považovány za dostatečné (Slavík, 2013).

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita, také známá jako "kyslíkový test", je přísnější verzí běžné likvidity. Od oběžných aktiv se odečtou zásoby, jelikož jsou považovány za méně likvidní složku. Vypočítá se pomocí následujícího vzorce:

$$Pohotová\ likvidita = \frac{Oběžná\ aktiva - Zásoby}{Krátkodobé\ závazky}$$

Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v rozmezí 1 až 1,5 (Slavík, 2013). Tento ukazatel odráží schopnost podniku splácet krátkodobé závazky bez zahrnutí nejméně likvidních aktiv, tedy zásob (Vochozka, 2020).

Okamžitá likvidita

Tento ukazatel udává, jak velkou část krátkodobých závazků může podnik pokrýt ihned dostupnými peněžními prostředky a krátkodobými cennými papíry. Vzorec je definován následovně:

$$Pohotová\ likvidita = \frac{Peněžní\ prostředky}{Krátkodobé\ závazky}$$

Doporučená hodnota okamžité likvidity je v intervalu mezi 0,2 a 0,5 (Slavík, 2013). Vyjadřuje, jak velký objem krátkodobých závazků je podnik schopný splácet okamžitě.

Podle Vochozky (2020) je důležité pochopit, že likvidita není pouze o číslech v rozvaze, ale také o schopnosti efektivně spravovat kapitál tak, aby nebyl nadměrně vázán v neaktivních zdrojích. Scholleová (2017) zdůrazňuje, že při posuzování likvidity je důležité nejen sledovat její hodnoty, ale také uvažovat o skutečném cash flow a o možných budoucích potřebách podniku.

Čižinská (2018) poukazuje na fakt, že při analýze likvidity je třeba brát v úvahu i skutečné obchodní a finanční podmínky podniku, jako je například cash pooling nebo sezónní výkyvy v potřebě likvidity. Praktická aplikace těchto ukazatelů zahrnuje také porozumění tomu, jak společnost spravuje své zásoby, pohledávky a krátkodobé závazky, což může mít velký vliv na celkovou likviditu podniku.

3 Prediktivní finanční analýza, její postupy a metody

Prediktivní finanční analýza hraje význačnou roli v oblasti finančního řízení, kdy jejím hlavním cílem je prognózovat budoucí finanční výsledky a zhodnotit potenciální rizika (Knápková, 2017). Jejím jádrem jsou souhrnné indexy, které slouží k zahrnutí různých finančních ukazatelů do jednoho srozumitelného čísla, což umožňuje rychlejší hodnocení celkové finanční situace podniku. Tento přístup je důležitý, protože některé z ukazatelů finanční analýzy mohou mít pozitivní a jiné negativní výsledky (Knápková, 2017). Modely souhrnných indexů, včetně bankrotních a bonitních modelů slouží k integrování různých aspektů finanční výkonnosti, poskytující jednotný a srozumitelný ukazatel.

Bankrotní a bonitní modely jsou tedy zaměřeny na specifické aspekty finančního hodnocení. Bankrotní modely, například Altmanovo Z-skóre, jsou navrženy pro predikci finančního selhání a bankrotu, zatímco bonitní modely hodnotí celkovou kreditní spolehlivost a výkonnost podniku. Tyto modely jsou zásadní pro věřitele a investory, kteří potřebují rychle a efektivně posoudit finanční zdraví a stabilitu podniku (Scholleová, 2017).

Mezi bankrotní modely, které budou v této kapitole popisovány patří Altmanovo Z-skóre, Tafflerův model, a modely IN – Indexy důvěryhodnosti, které jsou navrženy k predikci finančního selhání a bankrotu (Růčková, 2015). Mezi bonitní modely pak podle Růčkové (2015) patří soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy, Tamarího model, Kralíčkův Quicktest a modifikovaný Quicktest, se zaměřují na hodnocení kreditní spolehlivosti a výkonnosti podniku.

Celkové hodnocení finanční situace podniku vyžaduje důkladnou analýzu a pochopení výsledků dílčích analýz jednotlivých oblastí finančního zdraví v kontextu jejich vzájemných vztahů a propojení. Tento proces je komplexní a vyžaduje holistický přístup a zkušenosti, jelikož je často hledán jednotný ukazatel, který by byl schopen definovat v jaké finanční kondici podnik je (Knápková, 2017).

Přístupy a modely jsou v rámci prediktivní finanční analýzy nezbytnými nástroji pro hloubkové pochopení finančního zdraví a potenciálu podniků. Tyto nástroje umožňují stakeholderům navigovat v komplexním a neustále se měnícím finančním prostředí s větší jistotou a předvídavostí (Scholleová, 2017).

3.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely představují klíčový nástroj pro předpovídání finančního stavu společnosti a její potenciální ohrožení bankrotem. Tyto modely se zakládají na analýze reálných dat společností, které již prošly procesem bankrotu. Skrze vytvořené matematické vzorce umožňují modely odhadnout, zda se firma pohybuje směrem k bankrotu nebo naopak

prosperuje (Knápková, 2017). Významným prvkem je, že bankrotní modely dokážou identifikovat možnou insolvenci několik let před samotným bankrotem. Tento předstih v předpovídání je nesmírně cenný zejména pro investory, kteří mohou na základě těchto modelů lépe posoudit, zda investovat do akcií nebo dluhopisů dané společnosti. Tato kapitola se zaměřuje na popis několika bankrotních modelů, včetně Altmanova Z-skóre, Tafflerova modelu a modelu IN – Indexu důvěryhodnosti, a popisuje jejich význam pro analýzu a předpovídání finančního zdraví a stability podniků (Růčková, 2015).

3.1.1 Altmanovo Z-skóre

Altmanovo Z-skóre je nejznámějším nástrojem pro hodnocení finančního zdraví a rizika bankrotu podniku. Podle Scholleové (2017) přichází Altmanův model ve dvou hlavních verzích: jedna je určena pro společnosti obchodované na kapitálovém trhu (akciové společnosti) a druhá pro společnosti, které na kapitálovém trhu neobchodují (společnosti s ručením omezeným a další).

Vzorec pro společnosti neobchodované na kapitálovém trhu:

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

Kde:

$$X_1 = \frac{\text{Čistý pracovní kapitál}}{Aktiva}$$

$$X_2 = \frac{Nerozdělený\ zisk\ minulých\ let}{Aktiva}$$

$$X_3 = \frac{EBIT}{Aktiva}$$

$$X_4 = \frac{Vlastní\ kapitál}{Cizí\ zdroje}$$

$$X_5 = \frac{Tržby}{Aktiva}$$

Altmanův model klasifikuje výsledky výpočtu pro akciové společnosti podle tří intervalů:

- Hodnoty nižší než 1,23 signalizují vysoké riziko bankrotu.
- Hodnoty mezi 1,23 a 2,89 představují „šedou zónu“, kde nelze jednoznačně určit finanční zdraví podniku.
- Hodnoty vyšší než 2,9 naznačují finanční prosperitu a nízké riziko bankrotu (Scholleová, 2017).

Vzorec pro akciové společnosti:

$$Z = 1{,}2\,X_1 + 1{,}4\,X_2 + 3{,}3\,X_3 + 0.6\,X_4 + X_5$$

Kde:

Indexy X_1, X_2, X_3, a X_5 mají stejný význam jako u společností neobchodovatelných na kapitálových trzích,

$$X_4 = \frac{Tržní\ hodnota\ vlastního\ kapitálu}{\text{Účetní}\ hodnota\ celkových\ závazk\text{ů}}$$

Altmanův model klasifikuje výsledky výpočtu pro akciové společnosti podle těchto tří intervalů:

- Hodnota Z vyšší než 2,99 naznačuje uspokojivou finanční situaci podniku.
- Hodnota Z mezi 1,81 a 2,99 značí nevyhraněnou finanční situaci, což je takzvaná šedá zóna.
- Hodnota Z menší než 1,81 signalizuje velmi silné finanční problémy a vysoké riziko bankrotu.

Výsledky Altmanova modelu tedy umožňují klasifikovat firmy do tří kategorií: firmy s uspokojivou finanční situací, firmy s nejistou finanční situací a firmy ohrožené bankrotem. Tento model se stal v praxi velmi populárním nástrojem pro hodnocení bonity a finančního zdraví podniků (Scholleová, 2017).

3.1.2 Tafflerův bankrotní model

Tafflerův bankrotní model je založen na čtyřech klíčových poměrových ukazatelích, které slouží k hodnocení finanční stability a pravděpodobnosti bankrotu firmy. Tento model existuje v základní a v modifikované verzi. Základní verze je určena pro použití v situacích, kdy jsou k dispozici všechny potřebné podnikové údaje. Modifikovaná verze je užitečná v případech, kdy není možné získat všechny potřebné podnikové informace a od základní verze se liší pouze v jednom z poměrových ukazatelů (Růčková, 2015).

Vzorce pro základní Tafflerův model jsou:

$$R_1 = \frac{Zisk\ p\text{ř}ed\ zdaněním}{Krátkodobé\ závazky}$$

$$R_2 = \frac{Oběžná\ aktiva}{Cizí\ kapitál}$$

$$R_3 = \frac{Krátkodobé\ závazky}{Celková\ aktiva}$$

$$R_4 = \frac{Finanční\ majetek - krákodobé\ dluhy}{Provozní\ náklady}$$

Výsledky modelu jsou klasifikovány na základě hodnot těchto ukazatelů:

- Pokud R1, R2, R3 a R4 jsou větší než 0, pak to naznačuje nízkou pravděpodobnost bankrotu firmy.
- Naopak, pokud některý z ukazatelů R1, R2, R3 nebo R4 je menší než 0, indikuje to vysokou pravděpodobnost bankrotu firmy (Růčková, 2015).

Tafflerův bankrotní model je užitečný nástroj pro investory, analytiky a manažery při hodnocení finančního zdraví a rizika spojeného s konkrétními firmami. Používání těchto poměrových ukazatelů umožňuje rychlou a efektivní analýzu finanční stability podniku a pomáhá předvídat potenciální finanční problémy nebo bankrot (Vochozka, 2020).

3.1.3 Indexy IN

Index IN05 je bankrotní model speciálně navržený pro české podmínky, který slouží k hodnocení finanční stability firem. Index IN je jedním z nejpřísnějších hodnocení finančního zdraví firem, jehož snadný výpočet lze provést na základě veřejně dostupných dat. Tento model zohledňuje několik klíčových ukazatelů a váží je podle jejich důležitosti (Vochozka, 2020). Výsledkem je hodnota indexu IN, která umožňuje klasifikaci společností do tří kategorií: finančně zdravé společnosti, podniky v šedé zóně s neurčitým výsledkem a společnosti ohrožené bankrotem.

Indexy IN řadíme do čtyř kategorií:

- IN95 jako věřitelská varianta,
- IN99 jako vlastnická varianta,
- IN01 jako komplexní varianta a
- IN05 jako modifikovaná komplexní varianta (Vochozka, 2020).

IN95

Index IN95 je konstruován z pohledu věřitelů, kde hlavní důraz je kladen na schopnost firmy generovat dostatečný zisk a cash flow pro splácení svých závazků. Ukazatele v tomto indexu jsou navrženy tak, aby odrážely likviditu, ziskovost a celkovou schopnost firmy splácet její

dluhy. Zahrnuje ukazatele jako jsou aktiva vůči cizím zdrojům, zisk před úroky a zdaněním vůči nákladovým úrokům a závazky po lhůtě splatnosti vůči výnosům (Vochozka, 2020).

Vzoreček pro výpočet indexu IN95 vypadá takto:

$$IN95 = 0{,}22\ x\ \frac{Aktiva}{Cizí\ zdroje} + 0{,}11\ x\ \frac{Zisk}{Nákladové\ úroky} + 8{,}33\ x\ \frac{Zisk}{Aktiva} + 0{,}52\ x\ \frac{Výnosy}{Aktiva} + 0{,}1\ x\ \frac{Oběžná\ aktiva}{Kr.\ cizí\ kapitál} - 16{,}8\ x\ \frac{Závazky\ po\ splatnosti}{Výnosy}$$

Hodnocení indexu IN95 je vyznačeno v následující tabulce 6, kde hodnoty rovné a nižší jedné vyznačují bankrotní podniky a podniky bonitní mají hodnoty vyšších nebo rovných dvěma. Šedá zóna se pak nachází mezi těmito dvěma vyhodnoceními, což znamená zónu, ve které se nedá s přesností určit, zda se jedná o podniky bankrotní či bonitní.

TABULKA 6 HODNOCENÍ INDEXEM IN95:

Výsledek	Hodnocení
IN95 ∈ (< 2 ; ∞)	Bonitní podnik
IN95 ∈ (1 ; 2)	Šedá zóna
IN95 ∈ (- ∞ ; 1>	Bankrotní podnik

Zdroj: Vlastní zpracování podle (Vochozka, 2020)

IN99

Index IN99 je navržen z pohledu vlastníků společností, kteří mají zájem na dlouhodobé solventnosti a rostoucí hodnotě firmy. Tento index se podle Vochozky (2020) zaměřuje na ukazatele relevantní pro vlastní kapitál, jako jsou poměry mezi cizími zdroji a aktivy, zisk před úroky a zdaněním a výnosy vzhledem k aktivům. Tyto ukazatele pomáhají vlastníkům posoudit dlouhodobou udržitelnost a potenciál růstu firmy.

Vzorec pro index IN99 podle Vochozky (2020) je:

$$IN99 = -0{,}017\ x\ \frac{Aktiva}{Cizí\ zdroje} + 4{,}573\ x\ \frac{Zisk}{Aktiva} + 0{,}481\ x\ \frac{Výnosy}{Aktiva} + 0{,}015\ x\ \frac{Oběžná\ aktiva}{Kr.\ cizí\ kapitál}$$

Podniky hodnocené indexem IN99 nejsou rozděleny podle toho, zda jsou bonitní či bankrotní, ale podle škály, na které buď vytváří nebo nevytváří hodnotu.

TABULKA 7 HODNOCENÍ INDEXEM IN99

Výsledek	Hodnocení
IN99 ∈ <2,070 ; ∞)	Podnik vytváří hodnotu
IN99 ∈ (1,590 ; 2,070)	Podnik spíše vytváří hodnotu
IN99 ∈ (1,220 ; 1,590)	Šedá zóna
IN99 ∈ (0,684 ; 1,220)	Podnik spíše netvoří hodnotu
IN99 ∈ (- ∞ ; 0,684 >	Podnik nevytváří hodnotu

Zdroj: Vlastní zpracování podle (Vochozka, 2020)

IN01

Komplexní varianta IN01 integruje přístupy obou předchozích indexů a snaží se poskytnout vyváženější pohled na finanční zdraví firmy, zahrnující širší spektrum finančních ukazatelů. Tento index je vhodný pro situace, kdy je potřeba komplexního pohledu na firmu, který bere v úvahu jak zájmy věřitelů, tak i vlastníků.

Vzoreček podle Vochozky (2020) je následující:

$$IN01 = 0{,}13\ x\ \frac{Aktiva}{Cizí\ zdroje} + 0{,}04\ x\ \frac{Zisk}{Nákladové\ úroky} + 3{,}92\ x\ \frac{Zisk}{Aktiva} + 0{,}21\ x\ \frac{Výnosy}{Aktiva} + 0{,}09\ x\ \frac{Oběžná\ aktiva}{Kr.\ cizí\ kapitál}$$

Tento index je svou hodnotou stejně jako index IN95 rozdělen na podniky bonitní a bankrotní. V tabulce 8 jsou definovány intervaly IN01 s hodnocením.

TABULKA 8 HODNOCENÍ INDEXEM IN01

Výsledek	Hodnocení
IN01 ∈ <1,77 ; ∞)	Bonitní podnik
IN01 ∈ (0,75 ; 1,77)	Šedá zóna
IN01 ∈ (- ∞ ; 0,75>	Bankrotní podnik

Zdroj: Vlastní zpracování podle (Vochozka, 2020)

IN05

IN05 je modernizovanou verzí indexu IN01. Byl upraven a modifikován tak, aby lépe reflektoval podmínky na českém trhu. Tato varianta má oproti předchozímu indexu zvýšenou váhu ukazatele rentability aktiv a rovněž zde dochází ke změnám intervalů, včetně zmenšení intervalu pro šedou zónu (Vochozka, 2020).

Vzorec pro model IN05 podle Vochozky (2020) vypadá následovně:

$$IN05 = 0{,}13\ x\ \frac{Aktiva}{Cizí\ zdroje} + 0{,}04\ x\ \frac{Zisk}{Nákladové\ úroky} + 3{,}97\ x\ \frac{Zisk}{Aktiva} + 0{,}21\ x\ \frac{Výnosy}{Aktiva} + 0{,}09\ x\ \frac{Oběžná\ aktiva}{Kr.\ cizí\ kapitál}$$

Tento index má stejně jako model IN01 hodnocení podniků na základě jejich výsledku na bonitní a bankrotní ve třech zónách (viz tabulka 9).

TABULKA 9 HODNOCENÍ INDEXEM IN05:

Výsledek	Hodnocení
IN05 ∈ <1,6 ; ∞)	Bonitní podnik
IN05 ∈ (0,9 ; 1,6)	Šedá zóna
IN05 ∈ (- ∞ ; 0,9>	Bankrotní podnik

Zdroj: Vlastní zpracování podle (Vochozka, 2020)

Každý z těchto indexů využívá různé vzorce a kombinaci finančních ukazatelů pro kalkulaci, s cílem poskytnout specifický pohled na finanční situaci podniku, ať už z hlediska schopnosti splácet dluhy, nebo z hlediska budování hodnoty pro vlastníky. Všechny tyto indexy jsou nástrojem pro predikci a prevenci finančních problémů, a pomáhají tak předcházet možnému bankrotu. (Vochozka, 2020). V této diplomové práci bude využíván pro posouzení finančního zdraví vybraných podniků index IN05 pro jeho vhodnost použití na českém trhu.

3.2 Bonitní modely

Bonitní modely představují klíčový nástroj pro diagnostiku finančního zdraví firem a jejich zařazení do konkrétních kategorií na základě bodového hodnocení v různých hospodářských oblastech. Tyto modely jsou navrženy tak, aby umožnily efektivní analýzu a hodnocení finanční stability a kreditní spolehlivosti podniků. Mezi významné bonitní modely patří soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy, Tamariho model, Kralickův Quicktest a modifikovaný Quicktest. Tyto modely se specializují na posuzování kvality úvěrových klientů a poskytují cenné informace pro rozhodování v oblasti financí a půjčování (Růčková, 2015). V této podkapitole se budeme podrobněji zabývat těmito bonitními modely a jejich významem pro finanční analýzu a hodnocení rizik.

3.2.1 Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy

Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy je metoda hodnocení bonity podniků, která umožňuje s použitím různých ukazatelů analyzovat finanční zdraví firmy. Výhodou této metody je, že je navržena tak, aby byla použitelná bez ohledu na velikost podniku a rovněž aby byla vytvořena v českých podmínkách (Vochozka, 2020). Nedochází tedy ke zkreslení výsledků různorodým ekonomickým prostředím. Hodnocení probíhá ve třech úrovních: bilanční analýza I se zaměřuje na čtyři základní ukazatele a jeden celkový, což dává rychlý přehled o situaci podniku. Bilanční analýza II pak rozšiřuje pohled na sedmnáct ukazatelů včetně čtyř dílčích ukazatelů a jednoho ukazatele celkového, které hodnotí podnik v různých základních směrech (Růčková, 2015).

Bilanční analýza I

Tato bilanční analýza vyhodnocuje pouze orientační pohled na zdraví podniku, není tedy vhodná pro využití při základních manažerských rozhodnutích. Jedná se o soustavu čtyř základních ukazatelů a jednoho celkového ukazatele (Vochozka, 2020).

$$Ukazatel\ stability\ S = \frac{Vlastní\ kapitál}{Stálá\ aktiva}$$

$$Ukazatel\ likvidity\ L = \frac{Finanční\ majetek + pohledávky}{2{,}17\ x\ Krátkodobé\ dluhy}$$

$$Ukazatel\ aktivity\ A = \frac{Výkony}{2\ x\ Pasiva\ celkem}$$

$$Ukazatel\ rentability\ R = \frac{8\ x\ EAT}{Vlastní\ kapitál}$$

Celkový ukazatel C pak propojením těchto čtyř rovnic vyhodnotí finanční zdraví podniku:

$$Celkový\ ukazatel\ C = \frac{(2\ x\ S + 4\ x\ L + A + 5\ x\ R)}{12}$$

Celkový ukazatel finančního zdraví podniku vychází z váženého průměru jednotlivých skupin ukazatelů. Pokud hodnota přesáhne 1, je podnik považován za zdravý, zatímco hodnota pod 0,5 signalizuje finanční problémy. Váha každého ukazatele závisí na jeho významu, přičemž největší důraz je kladen na rentabilitu a nejmenší na aktivitu (Růčková, 2015).

Bilanční analýza II rozšiřuje první soustavu o další dílčí ukazatele. Zahrnuje celkem sedmnáct ukazatelů, které jsou rozdělené do čtyř skupin podle ukazatelů bilanční analýzy I, tedy ukazatelů stability, likvidity, aktivity a rentability. Poskytuje tak podrobnější analýzu ve čtyřech základních oblastech finančního hodnocení. Tato analýza je považována za serióznější a může být použita pro manažerské rozhodování (Růčková, 2015).

Třetí soustava bilančních analýz je ještě komplexnější. Přináší hlubší pohled na finanční výkonnost podniku tím, že integruje pokročilé ukazatele cash flow a další sofistikované metody hodnocení, které nejsou přítomny v předchozích dvou soustavách. Tato soustava je vhodná pro podrobnější finanční analýzu a rozhodování a je určena pro situace, kde jsou potřeba komplexnější finanční informace, jako jsou strategické investice nebo dlouhodobé finanční plánování (Růčková, 2015).

Tento model umožňuje podnikům, analytikům a investorům rychle a efektivně posoudit finanční stav společnosti a je vhodný pro srovnání různých podniků nebo pro sledování jejich vývoje v čase. Model je flexibilní a přizpůsobivý, což mu umožňuje zůstat relevantním i přes proměnlivé podmínky v ekonomickém prostředí (Vochozka, 2020).

3.2.2 Kralickův Quicktest

Kralikův quicktest je rychlý a efektivní nástroj pro hodnocení bonity podniku. Jeho základem je výpočet likvidity, který se zaměřuje na schopnost firmy krátkodobě splácet své závazky za použití nejlikvidnějších aktiv, tedy peněžních prostředků a krátkodobě splatných pohledávek. Skládá se podobně jako Douchova analýza, a to soustavou čtyř rovnic. Tento test se často používá jako jednoduchý finanční poměrový ukazatel, který dává rychlý přehled o finančním zdraví a likviditě společnosti (Růčková, 2015).

$$R_1 = \frac{Vlastní\ kapitál}{Aktiva\ celkem}$$

$$R_2 = \frac{(cizí\ zdroje - peníze - bankovní\ účty)}{Provozní\ cash\ flow}$$

$$R_3 = \frac{EBIT}{Aktiva\ celkem}$$

$$R_4 = \frac{Provozní\ cash\ flow}{Výkony}$$

Hodnocení Kralickova quicktestu probíhá v několika krocích, kdy se nejprve posuzuje finanční stabilita a poté výnosová situace na základě bodových hodnot čtyř ukazatelů. Výsledná celková situace firmy se určuje jako průměr bodů pro finanční a výnosovou situaci. Firma s celkovým hodnocením nad 3 body je považována za finančně zdravou, hodnocení mezi 1 a 3 body odpovídá nejisté "šedé zóně", a skóre pod 1 bod naznačuje možné finanční problémy (viz tabulka 10) (Růčková, 2015).

TABULKA 10 HODNOCENÍ KRALICKOVA QUICKTESTU

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R_1	< 0	0 – 0,1	0,1 – 0,2	0,2 – 0,3	> 0,3
R_2	< 3	3 – 5	5 – 12	12 – 30	> 30
R_3	< 0	0 – 0,08	0,08 – 0,12	0,12 – 0,15	> 0,15
R_4	< 0	0 – 0,05	0,05 – 0,08	0,08 – 0,1	> 0,1

Zdroj: Vlastní zpracování podle (Růčková, 2015)

Modifikovaný Quicktest

Modifikovaný Kralikův quicktest rozšiřuje klasický quicktest o další položky oběžných aktiv, jako jsou krátkodobé investice a předplacené výdaje, pro komplexnější hodnocení likvidity firmy. Tím lépe odráží reálnou schopnost firmy splácet krátkodobé závazky, zejména když firma zadržuje významné krátkodobé finanční zdroje mimo obvyklé hotovostní položky. Tento přístup je zvláště relevantní pro společnosti s většími objemy krátkodobých aktiv a je cenným nástrojem pro rychlé finanční rozhodování (Vochozka, 2020).

3.2.3 Tamariho model

Tamariho model představuje sofistikovaný přístup vycházející z bankovní praxe k hodnocení bonity a finanční stability podniků, který byl vytvořen v roce 1966 M. Tamariem. Vychází z praktického hodnocení firem, přičemž klade důraz na fakt, že se jedná o model primárně vytvořený pro zahraniční trh, jehož aplikace na české podniky nemůže přesně odhalit složitost jejich finanční situace. Model využívá bodový systém, kde každý podnik je hodnocen na základě součtu bodů získaných za jednotlivé ukazatele (Růčková, 2015).

Zde jsou jednotlivé vyznačeny rovnice hodnotící finanční samostatnost, vázanost vlastního kapitálu a výsledku hospodaření, běžnou likviditu a dvě rovnice hodnotící provozní činnost podniku (Růčková, 2015).

$$T_1 = \frac{Vlastní\ kapitál}{Cizí\ kapitál}$$

$$T_2 = \frac{EAT}{Celková\ aktiva}$$

$$T_3 = \frac{Oběžná\ aktiva}{Krátkodobé\ dluhy}$$

$$T_4 = \frac{Výrobní\ spotřeba}{Průměrný\ stav\ nedokončené\ výroby}$$

$$T_5 = \frac{Tržba}{Průměrný\ stav\ pohledávek}$$

$$T_6 = \frac{Výrobní\ spotřeba}{Pracovníý\ kapitál}$$

Veškeré hodnoty předchozích výsledků mají přiřazenou hodnotu jejíž maximem je 100 bodů. Čím nižší dosažená hodnota tím je menší bonita hodnotící firmy. Pro bonitní podniky se považují ty, které dosáhnou více než 60 bodů, zatímco podniky s méně než 30 body jsou považovány za bankrotní. (Růčková, 2015).

3.3 Závěr teoretické části

V teoretické části diplomové práce byly představeny základná definice, vztahy a ukazatele finanční analýzy a zároveň modely a metody prediktivní finanční analýzy. Tato část diplomové práce dále bude sloužit k určení finanční situace pomocí finanční analýzy a modelu IN05 vybrané skupiny podniků a vyhodnocení výsledků. Praktická část se zabývá analýzou vybraného vzorku společností s využitím těchto teoretických znalostí v období ekonomické konjunktury v letech 2017-2019 a v období makroekonomických šoků v letech 2020-2022. Cílem praktické části je posoudit finanční výkonnost vybraných podniků, vypracovat prognózu jejich finančního zdraví a provést jejich komparaci pomocí metod finanční analýzy a mezipodnikového srovnání.

V rámci praktické části je na základě dat z účetních výkazů všech zkoumaných společností zhodnoceno jejich finanční zdraví pomocí modelu IN05. Následně je zvolena vybraná skupina společností, které jsou ve dvou sledovaných makroekonomických obdobích v bonitní zóně tohoto indexu. Těmto vybraným společnostem s pevným finančním zdravím je vypracována prognóza indexu IN05 vycházející z prognózované inflace. Následně bude pomocí metody prediktivní analýzy finančního zdraví MUVS ČVUT určena predikovaná hodnota finančního zdraví vybraných firem (Severová, 2023). Tato metoda je založena na hodnocení vývoje trendu ukazatele indexu IN05 v časové řadě podle pozice trendové přímky a jejího trendu vyjadřujícího vývoj tohoto indexu finančního zdraví v čase. Predikce budoucího vývoje hodnot indexu je založena na kombinaci vývoje lineární a polynomické křivky regrese v budoucnosti. Funkce vloženého trendu finančního zdraví jsou tak vypočteny metodou lineární a polynomické regrese s grafickou vizualizací, kterou poskytuje SW aplikace MS Excel (Severová, 2023).

Vybrané společnosti jsou dále detailně analyzovány pomocí absolutních, rozdílových i poměrových ukazatelů. Na základě výsledků těchto výpočtů jsou společnosti porovnány, což umožní vypracování konkrétních návrhů a doporučení vedoucích k udržení či zlepšení pevného finančního zdraví těchto firem.

PRAKTICKÁ ČÁST

4 Představení praktické části

Praktická část této diplomové práce se zaměřuje na hodnocení finanční situace mikro, malých a středních stavebních rodinných firem ze seznamu z databáze AMSP (MPO, 1997-2024) pomocí modelu IN05. Cílem této části je posoudit finanční výkonnost vybraných podniků a provést jejich komparaci pomocí metod mezipodnikového srovnání. Praktická část diplomové práce pracuje se dvěma hypotézami. První hypotézou je předpoklad, že nepříznivé makroekonomické podmínky v letech 2020-2022, které byly zapříčiněny nástupem onemocnění Covid-19 začátkem roku 2020, vedly ke zhoršení vývoje finančního zdraví společností ve stavebním průmyslu. Druhou hypotézou je, že díky prediktivní finanční analýze lze stanovit prognózu finančního vývoje jednotlivých podniků, který přispěje k budoucímu zlepšení finančního zdraví.

Analýza je provedena v rámci studentského ekonomického výzkumu v projektu „Prediktivní analýza finančního zdraví malých a středních podniků rodinného typu“. Analýza se zabývá zhodnocením finančního vývoje rodinných podniků v průběhu dvou klíčových ekonomických období pomocí modelu IN05. Prvním obdobím je období ekonomického růstu v letech 2017 až 2019, zatímco druhým je období makroekonomických šoků od roku 2020 do 2022, které bylo charakterizováno vypuknutím pandemie COVID-19 a následným inflačním tlakem. Výsledky finančního zdraví těchto firem byly rozděleny na základě pozitivního či negativního vývoje do jednotlivých kategorií indexu IN05:

- IN05 > 1,6 – označuje finančně zdravé společnosti,
- 1,6 > IN05 > 0,9 – označuje společnosti s nejistými finančními výsledky,
- IN05 < 0,9 – označuje společnosti ohrožené bankrotem (Knápková, 2017).

Na základě výsledků finančního vývoje ve dvou odlišných ekonomických obdobích pak studie detailně analyzuje podniky, které prokázaly pozitivní finanční stabilitu v obou těchto zkoumaných obdobích.

Období mezi lety 2017 a 2019 je považováno za období konjunktury, charakterizované stabilním růstem HDP a příznivými sociálně-technologickými a ekonomickými podmínkami. Druhé období, charakterizované makroekonomickými otřesy, začalo s vypuknutím pandemie covid-19 a pokračovalo až do roku 2022 kvůli následné inflaci a zdražování (ČNB, 2024).

V období konjunktury se ekonomika jeví růstem a prosperitou. Toto ekonomické období je charakterizováno zejména stabilním růstem HDP, nízkou mírou nezaměstnanosti a vzestupem spotřeby a investic. Firmy těží z rostoucí poptávky po svých výrobcích a službách, což vede k nárůstu tržeb a zisků a umožňuje jim lepší plánování investic a expanzi. Nicméně, navzdory všeobecnému vnímání blahobytu, vysoká úroveň ekonomické aktivity, zaměstnanosti, mezd

a cen může skrývat hlubší ekonomické výzvy a problémy, které se teprve mohou projevit (Jurečka, 2023).

Naopak období makroekonomických šoků, jako byla koronavirová pandemie, ukazují, jak mohou nečekané události způsobit výrazné ekonomické turbulence. Pandemie odhalila zranitelnost ekonomik vůči narušením v dodavatelských řetězcích a ukázala potřebu přizpůsobit firemní strategie, aby bylo možné čelit snížené poptávce a finanční nestabilitě. Toto období nám připomíná důležitost adaptability a realistického pohledu na ekonomickou strukturu v reakci na externí šoky (Jurečka, 2023).

Vzhledem k měnícím se tržním podmínkám v je důležité zohlednit vývoj HDP (hrubého domácího produktu). HDP představuje celkovou hodnotu statků a služeb vytvořených na území daného státu během určitého časového období. Je to klíčový ukazatel ekonomické aktivity a měří ekonomický výkon daného státu (ČNB, 2024). Pro vyhodnocování finanční stability společností je nutné znát kontext ekonomického prostředí a brát v potaz vývoj HDP (viz tabulka).

TABULKA 11 VÝVOJ HDP:

Vývoj HDP (v mil. Kč)							
Rok	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**
HDP	5110743	5410761	5791498	5709131	6108717	6786742	7332987

Zdroj: Vlastní zpracování podle (ČZU, 2024).

Další ukazatel vyhodnocující tržní podmínky v období konjunktury a makroekonomických šoků je inflace. Inflace je ekonomickým jevem, který představuje celkový růst cen spotřebitelských statků a služeb v určitém časovém období. Tento jev se měří pomocí indexu spotřebitelských cen, který sleduje změny cenové hladiny vybraných zboží a služeb, které spotřebitelé pravidelně kupují. (ČNB, 2024).

TABULKA 12 VÝVOJ INFLACE

Vývoj inflace							
Rok	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**
Inflace (%)	2,5	2,1	2,8	3,2	3,8	15,1	10,7

Zdroj: Vlastní zpracování podle (ČNB, 2024)

V rámci praktické části je rovněž provedena prognóza finančního zdraví do roku 2025 pro firmy, které prokázaly pevné finanční zdraví růstem v obou sledovaných obdobích. Kromě obvyklých metod uvedených v teoretické části je použita i nová metoda prediktivní analýzy finančního zdraví MUVS ČVUT, která vychází z vývoje trendu ukazatele IN05 v čase podle

predikce budoucího vývoje kombinací vývoje lineární a polynomické křivky regrese (Severová, 2023). Tento predikovaný vývoj se opírá o předpokládaný vývoj inflace, díky čemuž je možné odhadnout zisky společností.

V období makroekonomické nestability způsobil inflační nárůst vyšší provozní náklady pro firmy, což je donutilo zvýšit prodejní ceny a tím posílit tržní příjmy. Předvídání inflačních trendů je klíčové pro plánování budoucích finančních výsledků a hodnocení ekonomické odolnosti firem. Prognózy ČNB naznačují, že v lednu 2024 dojde ke snížení inflace pod 3 %, což ovlivní zmírnění cenových šoků, restriktivní měnová politika a slabá ekonomická aktivita, zatímco růst cen regulovaných složek, jako je energie, inflaci podpoří (ČNB, 2024).

TABULKA 13 PROGNÓZA INFLACE:

Prognóza inflace			
Rok	**2023**	**2024**	**2025**
Celková inflace (%)	10,7	2,6	2

Zdroj: Vlastní zpracování podle (ČNB, 2024).

Předpovídání inflace je ale spojeno s riziky, jako je deficitní financování vlády, které může způsobit inflaci, a nejistotou ohledně úrokových sazeb a cen na začátku roku. Vysoké úspory a opatrný postoj centrálních bank také přidávají k nejistotě inflačních prognóz. (ČNB, 2024).

Předpokládá se, že tempo růstu EBIT bude pomalejší než růst tržeb jednotlivých společností, s nejmenším očekávaným nárůstem u celkových aktiv. Klíčem k vytvoření účinného finančního modelu do roku 2024 je zvýšit hodnoty používané jako čitatel a snížit ty ve jmenovateli v rámci ukazatele IN05. Společnosti, které do roku 2022 neupravily svůj finanční model, by měly soustředit své úsilí na zvýšení tržeb a EBIT, rozšíření svých aktiv a současně na redukci svých dluhů. Paralelně, vzhledem k očekávanému vývoji inflace, která způsobí zdražení vstupních materiálů, se očekává, že společnosti zdraží své produkty a služby, což povede ke zvýšení jejich tržeb a příjmů. Na základě tohoto odhadovaného vývoje jednotlivých položek potřebných k výpočtu modelu IN05 bude sestavena prognóza vývoje trendu finančního zdraví. Následně bude pomocí metody MUVS ČVUT určena predikovaná hodnota finančního zdraví vybraných společností.

5 Analýza vybraných podniků

V celkovém vzorku firem bylo testováno 68 rodinných podniků, z nichž 22 nemělo v druhém sledovaném období k dispozici na webu justice.cz dostupná data účetních uzávěrek (viz **Příloha 1 – Seznam finančního vývoje celkového sledovaného vzorku stavebních firem**), a proto nebylo možné provést jejich testování. Ostatní podniky byly rozděleny a testovány ve dvou obdobích – období hospodářské konjunktury v letech 2017-2019 a období makroekonomických šoků v letech 2020-2022. K testování jejich finančního zdraví v rámci statisticko-analytické části byl zvolen index IN05, jehož hodnoty jsou za účelem klasifikace výsledků analýzy rozděleny v metodice MUVS ČVUT do tří zón po dvou skupinách (na šest skupin) pro každé ze dvou období (konjunktury a šoků) podle toho, zda trend hodnoty indexu IN 05 rodinného podniku vybraného k analýze v daném období vykazoval v časové řadě sklon k růstu, nebo poklesu do jedné ze tří hodnotových zón indexu IN 05 (viz tabulka č. 9 str. 36). [1]

Ze společností s dostupnými daty bylo testováno 46 firem (viz tabulka). Z těch bylo v prvním období konjunktury 2017-2019 vyhodnoceno do zóny bankrotu podle indexu IN05, tedy pod hodnotu 0,9, celkem 5 podniků. Dokonce se zde objevily anomálie, jelikož každá z těchto firem dokázala v příštím období zvýšit svůj zisk a dostat se do vyšší zóny indexu, jedna z těchto firem dokonce dosáhla v roce 2022 finanční stability a hodnoty indexu pro finanční zdraví.

TABULKA 14 PŘEHLED CELKOVÉHO VZORKU TESTOVANÝCH FIREM

	2017-2019 ⬇	Zlepšení pevného fin. zdraví	Zhoršení pevného fin. zdraví	Zlepšení slabého fin. zdraví	Zhoršení slabého fin. zdraví	Zlepšení nedostateč-ného fin. zdraví	Zhoršení fin. zdraví – hrozící bankrot
2020-2022 ➡	⬇	1	2	3	4	5	6
Zlepšení pevného fin. zdraví	1	2	2	2	4	0	1
Zhoršení pevného fin. zdraví	2	4	1	1	2	0	1
Zlepšení slabého fin. zdraví	3	3	0	2	4	0	0
Zhoršení slabého fin. zdraví	4	4	0	3	1	0	5
Zlepšení nedostatečného fin. zdraví	5	0	0	0	0	0	0
Zhoršení fin. zdraví – hrozící bankrot	6	1	1	1	1	1	0

Zdroj: Vlastní zpracování

[1] Pro názornost interpretace výsledků analýzy byly tři hodnotové zóny indexu IN05 označeny barevně metodou semaforu. (bankrotní zóna červeně, šedá zóna žlutě, bonitní zóna zeleně)

Do neutrální (šedé) zóny indexu IN05 kleslo v období konjunktury a hospodářského růstu 13 firem, čímž neprokázaly dostatečně robustní trend stability, a tudíž se jimi následující průzkum nezabývá. Do této šedé zóny v prvním období vzrostlo 8 podniků. Všechny tyto podniky nebyly dále zkoumány z důvodu neutrality šedé zóny, nicméně i přes započatý růst v prvním období se pouze dvě z těchto firem dostaly koncem druhého období 2020-2022 do bonitní zóny modelu IN05. Žádná z těchto firem se však překvapivě nedostala do zóny bankrotu.

Diplomová práce se následně zabývá zbylými 20 společnostmi, jejichž finanční zdraví v prvním období 2017-2019 buď rostlo, nebo klesalo v rámci zóny bonity indexu IN05, tedy zůstávalo nad hodnotou 1,6. Z tohoto vzorku klesalo v období hospodářské konjunktury 9 firem a 11 firem rostlo. Z těchto finančně zdravých firem v prvním testovaném nepřežily období hospodářského růstu podle indexu IN05 pouze dvě firmy, které klesly pod hodnotu 0,9 tohoto indexu, tedy do zóny bankrotu. Dále se z těchto původně finančně zdravých firem dostalo do šedé zóny 9 podniků. V bonitní zóně indexu IN05 v letech 2020-2022 pak zaznamenaly pokles tři firmy. Zbývajícím šesti společnostem rostlo finanční zdraví jak v prvním, tak i v druhém období. Tyto podniky jsou tak hodnoceny jako finančně stabilní s potenciálním růstem do budoucích let.

Diplomová práce se blíže zabývá pouze těmi podniky, které měly v období před konjunkturou, tedy v letech 2017-2019, a v období makroekonomických šoků, tedy v letech 2020-2022, pevné finanční zdraví. Dosahovaly tak podle indexu IN05 v obou obdobích hodnoty vyšší 1,6 s tím, že v druhém období dokonce zaznamenaly růst.

Následující podkapitoly se detailně zpracovávají finanční zdraví šesti stabilních podniků pomocí indexu IN05 a metod finanční analýzy. Rovněž je zde zpracována prognóza finančního zdraví podle predikované míry inflace na roky 2023, 2024 a 2025 a pomocí metody MUVS ČVUT určena predikovaná hodnota finančního zdraví jednotlivých společností (Severová, 2023).

5.1 Společnost 426

Stavební společnost 426 je malou firmou, která se původně věnovala železářským pracím a postupem času rozšířila své působení na výrobu betonářské oceli a další stavební materiály. V současnosti poskytuje rozmanité služby v rámci stavebnictví. Společnost se specializuje na výrobu ocelových výztuží pro železobetonové konstrukce, nabízí rovné ocelové pruty, předem ohýbané výztuže dle specifických projektů, kari sítě a další související materiály (MS, c2024).

TABULKA 15 ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI 426

Společnost 426	
Datum vzniku	31. 7. 2010
Adresa sídla	Zlín, Bartošova 5532, PSČ 76001
Počet zaměstnanců	18
Hlavní ekonomická činnost	Výroba ostatních nekovových minerálních výrobků
Ostatní ekonomické činnosti	• Velkoobchod a maloobchod; opravy a údržba motorových vozidel • Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona • Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení • Shromažďování, sběr a odstraňování odpadů, úprava odpadů k dalšímu využití • Specializované stavební činnosti • Povrchová úprava a zušlechťování kovů; obrábění • Demolice a příprava staveniště • Zprostředkování velkoobchodu a velkoobchod v zastoupení • Pronájem a leasing výrobků pro osobní potřebu a převážně pro domácnost • Výstavba bytových a nebytových budov • Výroba kovových konstrukcí a jejich dílů • Příprava staveniště • Architektonické činnosti • Poradenství v oblasti bezpečnosti a ochrany zdraví při práci • Pronájem a leasing ostatních výrobků pro osobní potřebu a převážně pro domácnost

Zdroj: Vlastní zpracování podle (ČSÚ, 2024)

Společnost 426 je jednou ze společností, které úspěšně překonaly nevlídné ekonomické podmínky v letech 2020-2022. Z tabulky níže lze vypozorovat, že společnost v roce 2020 zvládla pandemické období velmi dobře, dokonce s nárůstem provozního výsledku hospodaření oproti předchozímu roku. Rovněž lze také vidět značný nárůst oběžných aktiv a krátkodobých závazků v roce 2021, což vedlo k strmému nárůstu hodnot EBIT. Data z tabulky níže jsou použita v následujících výpočtech IN05. Pro ostatní výpočty jsou použita data z nezkrácené verze účetních výkazů a vybraných ukazatelů finanční analýzy (viz **Příloha 2 – Finanční analýza společnosti 426**).

TABULKA 16 DATA SPOLEČNOSTI 426

Data společnosti 426 (v tis. Kč)						
Rozvaha	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**
Aktiva	36416	37737	31504	26829	72170	68548
Oběžná aktiva	23452	20429	18749	26137	71081	45628
Cizí kapitál	25897	23867	24020	15556	56318	40559
Krátkodobé závazky	21002	20719	22323	15556	56318	40559
VZZ	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**
Tržby	134587	167851	136231	136538	215786	236571
Nákladové úroky	126	156	156	9	176	1160
EBIT	2648	5876	2135	2669	15111	17141

Zdroj: Vlastní zpracování podle (MS, c2024)

5.1.1 Vývoj finančního zdraví v letech 2017-2022

Vývoj finančního zdraví společnosti 426 po dobu všech sledovaných let je znázorněn v následující tabulce. Tyto roky jsou rozdělena na dvě následně sledovaná období. Období konjunktury 2017-2019 a období makroekonomických šoků 2020-2022. V následující tabulce jsou zaznamenány veškeré hodnoty použité při výpočtu indexu IN05.

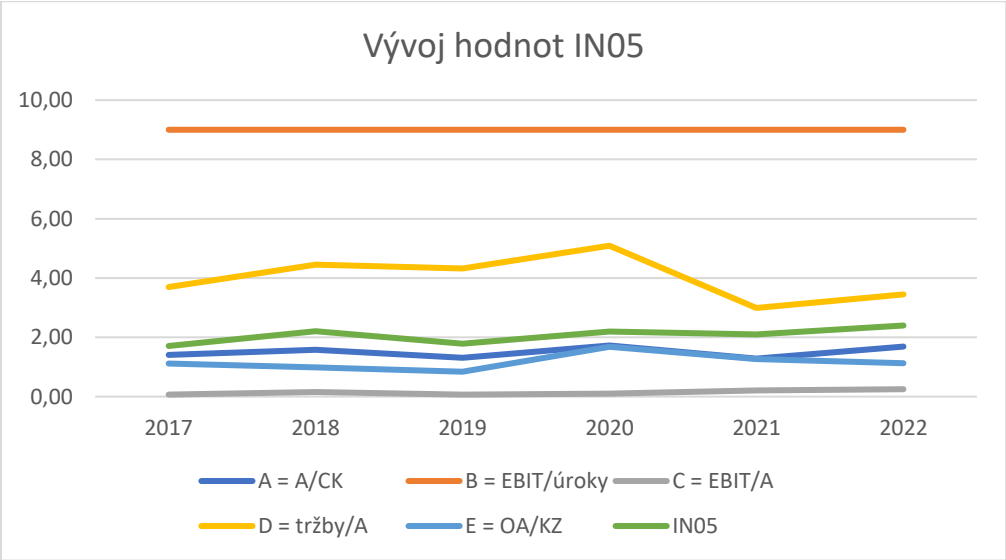
TABULKA 17 VÝVOJ FINANČNÍHO ZDRAVÍ SPOLEČNOSTI 426

Vývoj finančního zdraví v letech 2017-2022 společnosti 426						
	Období konjunktury			**Období makroekonomických šoků**		
Rok	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**
A = A/CK	1,41	1,58	1,31	1,72	1,28	1,69
B = EBIT/úroky	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
C = EBIT/A	0,07	0,16	0,07	0,10	0,21	0,25
D = tržby/A	3,70	4,45	4,32	5,09	2,99	3,45
E = OA/KZ	1,12	0,99	0,84	1,68	1,26	1,12
IN05	**1,71**	**2,21**	**1,78**	**2,20**	**2,10**	**2,40**

Zdroj: Vlastní zpracování

Následující graf představuje vývoj hodnot z předchozí tabulky. Je patrné, že jediným klesajícím ukazatelem v posledních dvou letech grafu je hodnota E představující poměr oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Ostatní z ukazatelů po poklesu mezi roky 2020 a 2021 v rámci bonitní zóny koncem sledovaného období rostou a zvyšují tak hodnotu modelu IN05.

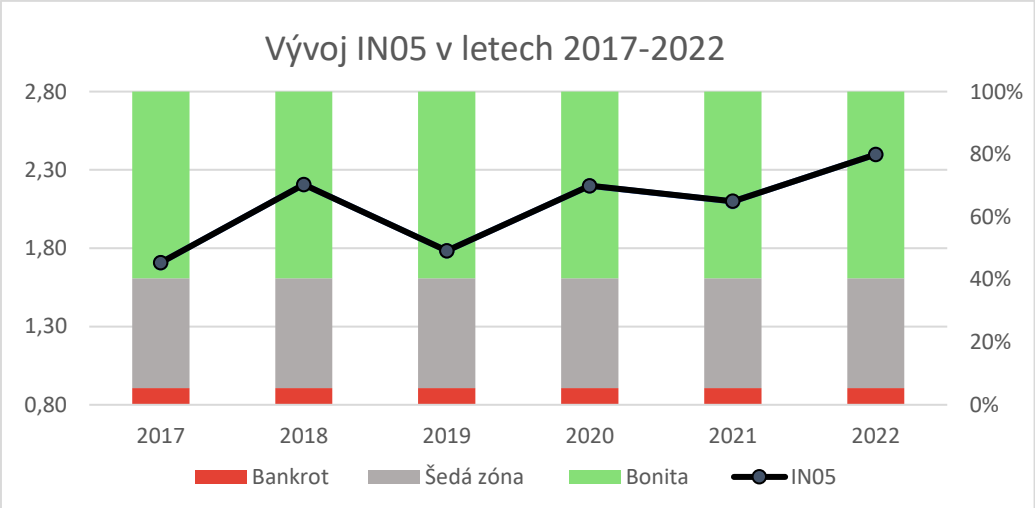
GRAF 1 VÝVOJ HODNOT IN05 SPOLEČNOSTI 426



Zdroj: Vlastní zpracování

Z výpočtu IN05 je patrné, že si společnost po dobu všech sledovaných let udržela hodnotu indexu v bonitním intervalu, tedy vyšší 1,6. Tento interval je znázorněn v následujícím grafu zelenou barvou a hraničí s neutrální zónou, která je v grafu vyznačena šedě. Hodnoty indexu společnosti 426 pravidelně rostou a klesají v rámci bonitní zóny. Tempo vývoje na základě lineární spojnice trendu v tomto pozorovaném období je 10,13 %.

GRAF 2 VÝVOJ IN05 SPOLEČNOSTI 426



Zdroj: Vlastní zpracování

5.1.2 Finanční analýza společnosti 426

Následující podkapitola se zabývá detailním pohledem na finanční situaci společnosti 426. Tato část se svým rámcem blíže zabývá horizontální a vertikální analýzou a detailně zpracovává

ukazatele finanční analýzy, mezi které patří rozdílové a poměrové ukazatele a ukazatele zadluženosti a likvidity.

V následující tabulce 18 je znázorněna horizontální analýza vybraných ukazatelů společnosti. Tabulka znázorňuje procentní nárůst či pokles jednotlivých položek v průběhu sledovaného období. Z analýzy je patrné, že v roce 2021 došlo k nárůstu veškerých položek, včetně závazků, ale i zisku oproti roku 2020. Z toho vyplývá, že společnost využila závazky ve svůj prospěch. Jak je vidět v následujícím roce 2022, tak společnost dokázala udržet růst EBIT o 13,43 % a snížit tyto krátkodobé závazky o 27,89 %. Až na pokles v roce 2019 je provozní zisk společnosti stále rostoucí a vzhledem k navýšeným oběžným aktivům v roce 2021 o 171,96 % lze tento růst předpokládat i do budoucích let.

TABULKA 18 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI 426

Horizontální analýza společnosti 426					
Rozvaha	**2017/2018**	**2018/2019**	**2019/2020**	**2020/2021**	**2021/2022**
Aktiva	3,63 %	-16,52 %	-14,84 %	169,00 %	-5,02 %
Oběžná aktiva	-12,89 %	-8,22 %	39,40 %	171,96 %	-35,81 %
Cizí kapitál	-7,84 %	0,64 %	-35,24 %	262,03 %	-27,98 %
Kr. závazky	-1,35 %	7,74 %	-30,31 %	262,03 %	-27,98 %
VZZ	**2017/2018**	**2018/2019**	**2019/2020**	**2020/2021**	**2021/2022**
Tržby	24,72 %	-18,84 %	0,23 %	58,04 %	9,63 %
Nákladové úroky	23,81 %	0,00 %	-94,23 %	1855,56 %	559,09 %
EBIT	121,90 %	-63,67 %	25,01 %	466,17 %	13,43 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Vertikální analýza vybraných ukazatelů znázorňuje poměr jednotlivých položek k aktivům v rozvaze a výnosům, tedy tržbám z prodeje výrobků a služeb, ve výkazu zisku a ztrát. V následující tabulce lze vidět, že oběžná aktiva představují v roce 2020 až 97 % z celkových aktiv a v roce 2021 pak dokonce 98 %. Společnost tedy nedisponuje velkým množstvím dlouhodobého majetku. Zároveň cizí zdroje společnosti představují v tomto roce až 78 % z celkových aktiv. To znamená, že společnost má pouhých 22 % vlastního kapitálu. Avšak v roce 2022 již snížila jak oběžná aktiva, tak cizí zdroje, tedy navýšila dlouhodobá aktiva a vlastní kapitál. V části výkazu zisku a ztráty je viditelný pozitivní nárůst poměru provozního zisku k celkovým tržbám na 7 % ve dvou posledních sledovaných rocích.

TABULKA 19 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI 426

Vertikální analýza společnosti 426 (v %)						
Rozvaha	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**
Aktiva	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Oběžná aktiva	64 %	54 %	60 %	97 %	98 %	67 %
Cizí kapitál	71 %	63 %	76 %	58 %	78 %	59 %
Kr. závazky	58 %	55 %	71 %	58 %	78 %	59 %
VZZ	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**
Tržby	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Nákladové úroky	0,09 %	0,09 %	0,11 %	0,01 %	0,08 %	0,49 %
EBIT	2 %	4 %	2 %	2 %	7 %	7 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Následující část finanční analýzy společnosti 426 se věnuje druhému sledovanému období, a to období makroekonomických šoků v letech 2020-2022. V tomto období jsou představeny rozdílové a podílové ukazatele finanční analýzy.

V tabulce 20 jsou uvedeny rozdílové ukazatele společnosti 426. Pracovní kapitál (WC) představuje oběžná aktiva, jejichž průběh je kolísavý. Z pracovního kapitálu je očištěním o krátkodobé závazky vypočítán čistý pracovní kapitál (NWC), který zaznamenal nejvyšší hodnotu v roce 2021, a to 14 563 tis. Kč. V následujícím roce ale téměř o dvě třetiny poklesl, což způsobil pokles oběžných aktiv (WC).

Ukazatel NCWC pak představuje oběžná aktiv bez likvidní peněžní složky a bez krátkodobého cizího kapitálu. V roce 2021 společnost měla příliš mnoho zásob a pohledávek a nízkou pohotovou likviditu, což se odráží i na ukazateli čistých pohotových prostředků, který je ve všech rocích záporný. Společnost by měla lépe řídit své zásoby a pohledávky. Obratový cyklus peněz ukazuje, jak dlouho trvá společnosti proměnit své procesy v hotovost, se snížila z 23,65 v roce 2021 na 3,01 v roce 2022. To naznačuje zlepšení v rychlosti inkasování pohledávek a snížení zásob, avšak ukazatel CPP je v tomto případě i nadále výstražným ukazatelem.

TABULKA 20 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE SPOLEČNOSTI 426 (V TIS. KČ)

Rozdílové ukazatele společnosti 426 (v tis. Kč)			
	2020	**2021**	**2022**
WC = OA	26 137	71 081	45 628
NWC	10 581	14 763	5 069
NCWC	9 829	13 981	1 953
CPP	-14 804	-55 536	-37 444
OCP	26,27	23,65	3,01

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele rentability poskytují přehled o efektivitě podnikání z pohledu zhodnocení aktiv a vlastního kapitálu. Rentabilita aktiv (ROA) ukazuje, jak efektivně společnost využívá celková aktiva k dosažení zisku, a nezávisí na tom, zda jsou aktiva financována z cizích zdrojů nebo vlastního kapitálu. V roce 2022 společnost zvýšila efektivitu celkových aktiv na 27 %, což znamená, že zisk odpovídal 27 % hodnoty celkových aktiv.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) popisuje, jak efektivně společnost využívá vlastní kapitál k generování zisku. Podle dat z roku 2021 dosáhl tento ukazatel 95 %, což naznačuje, že společnost dokázala zhodnotit téměř celý svůj vlastní kapitál. Tato vysoká hodnota může také indikovat, že společnost má značný objem cizích zdrojů ve své kapitálové struktuře. Ukazatel tržeb značí, jaký objem tržeb je potřeba k vygenerování jedné koruny zisku. Tento ukazatel vzrostl v průběhu sledovaného období a v roce 2022 dosáhl 8 %, což naznačuje zlepšení efektivity v generování zisku z tržeb. Pro hodnocení dlouhodobého finančního zdraví firmy je také relevantní ukazatel ROCE (rentabilita investovaného kapitálu), který odráží efektivitu využití celkového investovaného kapitálu (vlastního i cizího). Vzhledem k tomu, že společnost nevyužívá dlouhodobý cizí kapitál, hodnoty ROCE a ROE jsou v tomto případě totožné.

TABULKA 21 UKAZATELÉ RENTABILITY SPOLEČNOSTI 426

Ukazatelé rentability společnosti 426			
	2020	**2021**	**2022**
Rentabilita aktiv (ROA)	9 %	21 %	27 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	22 %	95 %	66 %
Rentabilita tržeb (ROS)	2 %	7 %	8 %
Rentabilita dlouho. investovaného kapitálu (ROCE)	22 %	95 %	66 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Dalšími ukazateli v rámci finanční analýzy jsou ukazatele zadluženosti. Jelikož společnost 426 nedisponuje žádnými dlouhodobými závazky jsou ukazatelé celkové zadluženosti a běžné zadluženosti stejné. Nejvyšší hodnotu dosahovali v roce 2021, kde byla společnost zadlužená ze 78 %. Ukazatel úrokového krytí představuje hodnotu kolikrát je firma schopna splácet své úroky objemem svých zisků. Jelikož společnost v roce 2021 začala zvyšovat množství svých krátkodobých závazků, pak hodnota tohoto ukazatele klesla do roku 2022 na 16,03. Tato hodnota je ale přesto stále pozitivní vzhledem k tomu, že optimální hodnota úrokového krytí by měla být vyšší než dva.

TABULKA 22 UKAZATELÉ ZADLUŽENOSTI SPOLEČNOSTI 426

Ukazatelé zadluženosti společnosti 426			
Ukazatelé zadluženosti	**2020**	**2021**	**2022**
Celková zadluženost (cizí zdroje)	58 %	78 %	59 %
Běžná zadluženost (krátko. závazky)	58 %	78 %	59 %
Úrokové krytí	279,78	85,88	16,03

Zdroj: Vlastní zpracování

Pro analýzu vztahu společnosti ke svým krátkodobým závazkům byly použity ukazatelé likvidity. V tabulce níže jsou uvedeny výsledky výpočtu běžné, pohotové a okamžité likvidity. Doporučená hodnota běžné likvidity je v rozmezí 1,5 – 2,5. Z tabulky tedy vyplývá, že v letech 2021 a 2022 byla běžná likvidita společnosti 426 nízká. Společnost tedy není dostatečně připravena hradit své krátkodobé závazky oběžnými aktivy. V rámci ukazatele likvidity II. stupně je společnost schopna hradit své krátkodobé závazky pohledávkami a finančním majetkem pouze v roce 2021. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je totiž v intervalu 0,7 – 1,2. Pokud by společnost tedy musela uhradit své závazky rychleji, než by byla schopna přeměnit zásoby na peníze, pak by toho nebyla schopná. Posledním ukazatelem je okamžitá likvidita, která udává schopnost zaplatit své krátkodobé závazky ihned. Její doporučené rozmezí je 0,2 - 0,5 a z dat v tabulce je zřejmé, že společnost nedisponuje dostatečným množstvím finančních prostředků v poměru ke svým krátkodobým závazkům.

TABULKA 23 UKAZATELÉ LIKVIDITY SPOLEČNOSTI 426

Ukazatelé likvidity společnosti 426			
	2020	**2021**	**2022**
Běžná likvidita (likvidita III. stupně)	1,68	1,26	1,12
Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)	0,64	0,83	0,47
Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)	0,05	0,01	0,08

Zdroj: Vlastní zpracování

5.1.3 Prognóza finančního vývoje do roku 2025

Na základě dostupných dat prognózovaného vývoje inflace z dat ČNB byla sestavena prognóza finančního zdraví společnosti 426. Vzhledem ke zpomalení růstu inflace se očekává rovněž zpomalení růstu nákladů a pomalejšího zdražování cen výrobků a služeb. Z toho důvodu je očekáván pomalejší nárůst tržeb. Avšak se očekává, že růst provozního zisku bude postupovat pomaleji ve srovnání s tržbami společností, přičemž nejmenší tempo růstu se očekává u celkových aktiv. Kromě výnosů jsou tedy ostatní položky v tabulce neměnné.

Prognózovaný nárůst celkových tržeb je v roce 2023 vzhledem ke stále vysoké inflaci 10 %. V následujících dvou let se předpokládá zpomalení inflace, a proto je v roce 2024 a 2025 prognózován nárůst pouze 5 %. Vzhledem k tomuto očekávanému růstu tržeb lze u společnosti 426 očekávat v roce 2025 celkové množství tržeb ve výši 286902 Kč.

TABULKA 24 PROGNÓZA VÝVOJE JEDNOTLIVÝCH POLOŽEK SPOLEČNOSTI 426

Prognóza vývoje jednotlivých položek do roku 2025								
	2021	**2022**	**nárůst**	**2023**	**nárůst**	**2024**	**nárůst**	**2025**
Aktiva	72170	68548	0 %	68548	0 %	68548	0 %	68548
Oběžná aktiva	71081	45628	0 %	45628	0 %	45628	0 %	45628
Cizí kapitál	56318	40559	0 %	40559	0 %	40559	0 %	40559
Krátkodobé závazky	56318	40559	0 %	40559	0 %	40559	0 %	40559
Tržby	215786	236571	10 %	260228	5 %	273240	5 %	286902
Nákladové úroky	176	1160	0 %	1160	0 %	1160	0 %	1160
EBIT	15111	17141	0 %	17141	0 %	17141	0 %	17141

Zdroj: Vlastní zpracování

Z výše prognózovaných dat byla vyhotovena prognóza finančního zdraví společnosti 426 pomocí indexu IN05. Tato hodnota vhledem k očekávanému růstu tržeb do roku 2025 roste. V posledním roce prognózovaného vývoje tak tato hodnota dosahuje výše 2,55.

TABULKA 25 PROGNÓZA VÝVOJE IN05 SPOLEČNOSTI 426

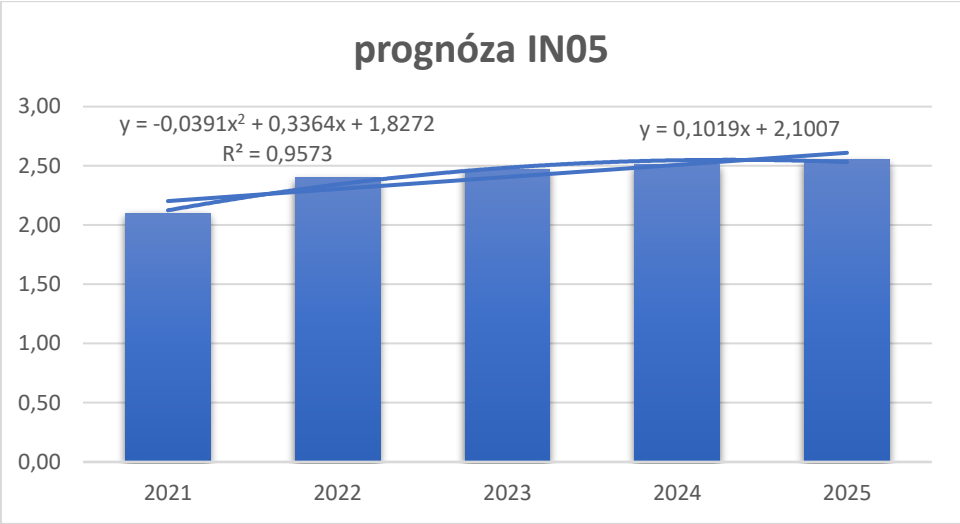
IN05		**Prognóza IN05**		
2021	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
2,10	2,40	2,47	2,51	2,55

Zdroj: Vlastní zpracování

Z výše uvedeného prognózovaného vývoje IN05 byl vytvořen graf, který zobrazuje tyto hodnoty. Pro přesnost odhadu prognózy byl graf na základě prediktivní analýzy MUVS ČVUT proložen dvěma regresními funkcemi – lineární a polynomickou. Tyto křivky jsou spolu s jejich rovnicemi vyznačeny pomocí aplikace MS Excel v grafu. Po dosazení hodnoty x do rostoucí lineární funkce je výsledná hodnota v roce 2025 2,61. Oproti po dosazení hodnoty x do polynomické klesající rovnice je výsledek IN05 v roce 2025 2,53.

Pro přesnost odhadu hodnoty indexu IN05 v roce 2025 je zvolena metodika MUVS ČVUT průměru hodnot lineární a polynomické funkce. Tento průměr má v posledním prognózovaném roce 2025 hodnotu 2,57. Tato hodnota značí predikované pevné finanční zdraví společnosti 426.

GRAF 3 PROGNÓZA VÝVOJE IN05 SPOLEČNOSTI 426 PRO ROKY 2023-2025



Zdroj: Vlastní zpracování

Společnost 426 má dobrý předpoklad naplnit tento prognózovaný vývoj a udržet své finanční zdraví v bonitní zóně indexu IN05. Avšak z výsledků ukazatelů finanční analýzy je patrné, že by společnost měla zvýšit svou likviditu, a to snížením cizích zdrojů a navýšením likvidních položek oběžných aktiv.

5.2 Společnost 433

Stavební společnost 433 je další firmou ze skupiny malých rodinných podniků ve stavebním sektoru. Společnost se specializuje na výstavbu bytových a nebytových budov již 26 let. V tabulce níže jsou uvedeny základní informace o společnosti.

TABULKA 26 ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI 433

Společnost 433	
Datum vzniku	20. 3. 1998
Adresa sídla	Praha, Smíchov, náměstí 14. října 1307/2, PSČ 15000
Počet zaměstnanců	10
Hlavní ekonomická činnost	Výstavba bytových a nebytových budov
Ostatní ekonomické činnosti	• Velkoobchod, kromě motorových vozidel • Maloobchod, kromě motorových vozidel • Demolice a příprava staveniště • Shromažďování a sběr odpadů, kromě nebezpečných • Ostatní maloobchod s novým zbožím ve specializovaných prodejnách • Zprostředkování specializovaného velkoobchodu a velkoobchod v zastoupení s ostatními výrobky j. n. • Zeměměřické a kartografické činnosti

Zdroj: Vlastní zpracování podle (MS, c2024)

Společnost 433 je druhou ze společností, které úspěšně zvládli období nepříznivých podmínek v letech 2020-2022. Z vybraných dat (viz **Příloha 3 – Finanční analýza společnosti 433**) společnosti v následující tabulce 27 lze vyčíst propad jednotlivých hodnot v roce 2019. A to zejména provozního zisku, který daného roku, tedy konce období konjunktury, dosahoval výše pouhých 94 tis. Kč. V následném období makroekonomických šoků dokázala společnost zajistit růst této položky, která v roce 2022 dosahovala téměř dvojnásobku hodnoty, než bylo na počátku celkového sledovaného období.

TABULKA 27 DATA SPOLEČNOSTI 426

Společnost 433 (v tis. Kč)						
Rozvaha	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**
Aktiva	11303	12257	12077	18569	18587	17161
Oběžná aktiva	4824	2413	5155	7426	8734	10551
Cizí kapitál	1350	664	439	6701	7623	4037
Krátkodobé závazky	1345	659	431	6691	3868	1160
VZZ	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**
Tržby	22462	22198	17123	24560	25299	26211
Nákladové úroky	0	0	0	0	203	0
EBIT	2900	2124	94	419	931	4795

Zdroj: Vlastní zpracování podle (MS, c2024)

5.2.1 Vývoj finančního zdraví v letech 2017-2022

Tato podkapitola zpracovává vývoj finančního zdraví společnosti 433 ve sledovaném období na základě výpočtů indexu IN05. V následující tabulce jsou znázorněny ukazatele nutné k tomuto výpočtu a jeho výsledky. Z hodnot indexu IN05 lze vidět pokles finančního zdraví do šedé zóny v letech 2020 a 2021. To bylo způsobeno příliš velkým objemem cizího kapitálu a nedostatečným provozním ziskem. V roce 2022 se však společnost 433 opět dostala do bonitní zóny indexu.

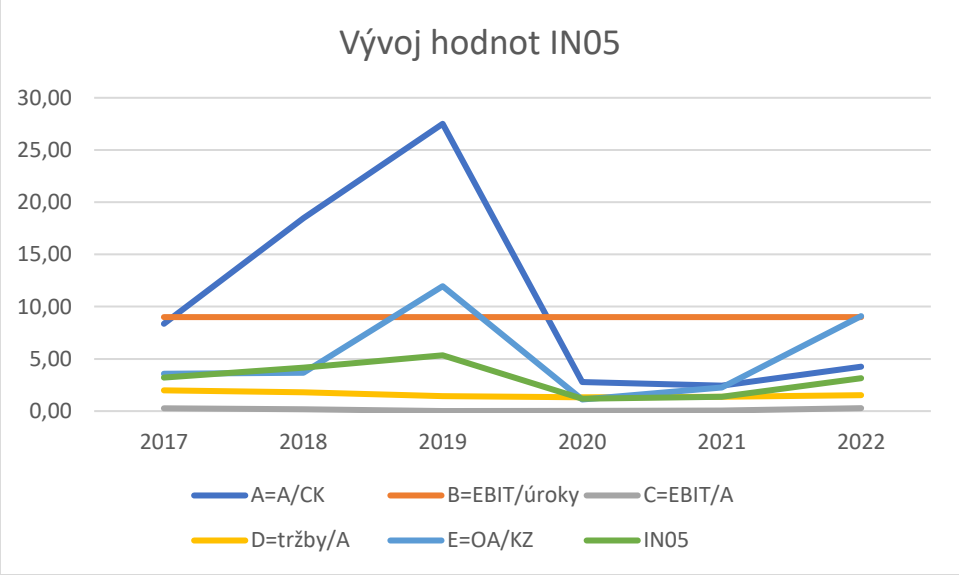
TABULKA 28 VÝVOJ FINANČNÍHO ZDRAVÍ V LETECH 2017-2022 SPOLEČNOSTI 433

Vývoj finančního zdraví v letech 2017-2022 společnosti 433						
	Období konjunktury			**Období makroekonomických šoků**		
Rok	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**
A = A/CK	8,37	18,46	27,51	2,77	2,44	4,25
B = EBIT/úroky	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
C = EBIT/A	0,26	0,17	0,01	0,02	0,05	0,28
D = tržby/A	1,99	1,81	1,42	1,32	1,36	1,53
E = OA/KZ	3,59	3,66	11,96	1,11	2,26	9,10
IN05	**3,21**	**4,16**	**5,34**	**1,19**	**1,36**	**3,16**

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf přehledu předchozích ukazatelů znázorňuje rapidní pokles ukazatele A, tedy celkové zadluženosti. Veškeré ukazatele, které zaznamenaly v roce 2020 silnější propad se opět koncem sledovaného období dostávají do růstové fáze. Společnost 433 i přes silný šok s nástupem pandemického onemocnění Covid-19 zaznamenává koncem makroekonomických šoků růst.

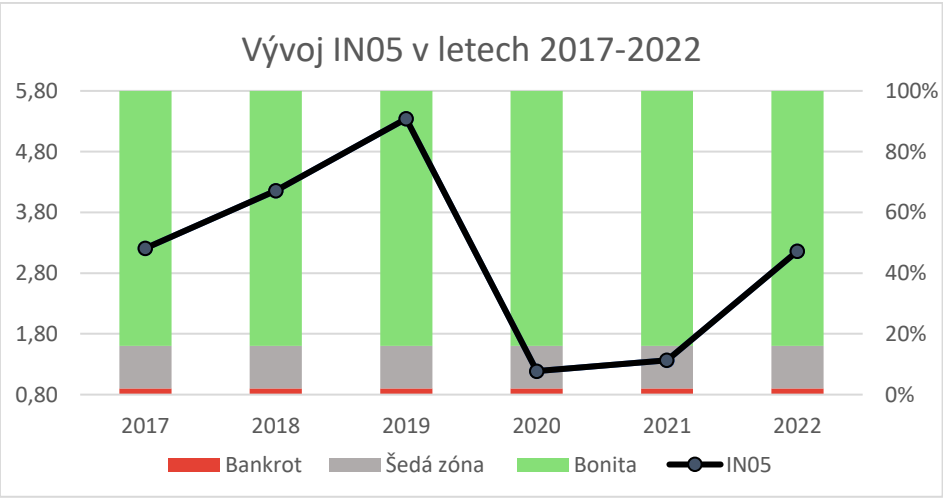
GRAF 4 PŘEHLED VÝVOJE HODNOT IN05 SPOLEČNOSTI 433



Zdroj: Vlastní zpracování

Následující graf znázorňuje hodnoty samotného indexu IN05. V grafu jsou barevně vyznačeny všechny tři zóny indexu – zóna bonity, šedá zóna a zóna bankrotu. Po rapidním propadu na přelomu období konjunktury a makroekonomických šoků lze vidět opětovný růst hodnot indexu do zelené zóny finančního zdraví, tedy nad hodnotu 1,6.

GRAF 5 PŘEHLED VÝVOJE HODNOT IN05 SPOLEČNOSTI 433



Zdroj: Vlastní zpracování

5.2.2 Finanční analýza společnosti 433

Následující kapitola podrobně zpracovává finanční analýzu společnosti 433. Je zde představena horizontální a vertikální analýza vybraných ukazatelů za celé sledované období a ukazatelé finanční analýzy za poslední tři roky 2020-2022. V tabulce níže můžeme vidět procentuální nárůsty a poklesy jednotlivých položek v čase. Zajímavou položkou jsou krátkodobé závazky, které v roce 2020 zaznamenaly rapidní nárůst o 1452 %. V následujících dvou obdobích pak postupně opět klesaly.

TABULKA 29 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI 433

Horizontální analýza společnosti 433					
Rozvaha	**2017/2018**	**2018/2019**	**2019/2020**	**2020/2021**	**2021/2022**
Aktiva	8,44 %	-1,47 %	53,76 %	0,10 %	-7,67 %
Oběžná aktiva	-49,98 %	113,63 %	44,05 %	17,61 %	20,80 %
Cizí kapitál	-50,81 %	-33,89 %	1426,42 %	13,76 %	-47,04 %
Kr. závazky	-51,00 %	-34,60 %	1452,44 %	-42,19 %	-70,01 %
VZZ	**2017/2018**	**2018/2019**	**2019/2020**	**2020/2021**	**2021/2022**
Tržby	-1,18 %	-22,86 %	43,43 %	3,01 %	3,60 %
Nákladové úroky	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-100,00 %
EBIT	-26,76 %	-95,57 %	345,74 %	122,20 %	415,04 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Z vertikální analýzy jde vidět objem jednotlivých položek k aktivům (v rozvaze) a k tržbám (ve výkazu zisku a ztráty). Z následující tabulky lze vidět, že podíl oběžných aktiv na celkových aktivách se zvyšuje z 40 % v roce 2020 na 61 % v roce 2022, což spolu s poklesem krátkodobých závazků v tomto roce na 7 % naznačuje zvýšenou likviditu společnosti. Z totožných hodnot cizí kapitálů a krátkodobých závazků je zřejmé, že společnost nedisponuje žádnými anebo zanedbatelnými dlouhodobými závazky. V druhé části tabulky lze vidět velmi pozitivní růst provozního zisku na 18 % z celkových tržeb v roce 2022.

TABULKA 30 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI 433 (V %)

Vertikální analýza společnosti 433 (v %)						
Rozvaha	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**
Aktiva	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Oběžná aktiva	43 %	20 %	43 %	40 %	47 %	61 %
Cizí kapitál	12 %	5 %	4 %	36 %	41 %	24 %
Kr. závazky	12 %	5 %	4 %	36 %	21 %	7 %
VZZ	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**
Tržby	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Nákladové úroky	0 %	0 %	0 %	0 %	1 %	0 %
EBIT	13 %	10 %	1 %	2 %	4 %	18 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Rozdílové ukazatele poskytují přehled o finančních fondech společnosti. Z následující tabulky vyplývá postupné zlepšování všech uvedených ukazatelů. Ukazatel čistého pracovního kapitálu (NWC) reprezentuje čistý pracovní kapitál a je zároveň ukazatelem likvidity a schopnosti společnosti řídit své krátkodobé finanční závazky. Přestože měl v roce 2020 kladnou hodnotu, byl považován za příliš nízký. V roce 2021 však došlo k jeho vylepšení díky efektivnějšímu řízení cizího kapitálu, kdy společnost přešla z krátkodobých na dlouhodobé zdroje, což snížilo objem krátkodobých závazků do roku 2022.

Ukazatel NCWC, tedy čistého pracovního kapitálu bez peněžních prostředků, také ukazuje zlepšení přes čas. Záporná hodnota v roce 2020 mohla naznačovat, že společnost držela více hotovostních ekvivalentů, než bylo nutné k pokrytí krátkodobých závazků. V následujících letech se situace zlepšila.

Ukazatel čistých pohotových prostředků (CPP) poskytuje pohled na okamžitou schopnost společnosti splácet své dluhy. V roce 2020 byl tento ukazatel záporný v hodnotě -3,905, což znamenalo, že společnost by nebyla schopna uspokojit své věřitele okamžitě. V průběhu času se tento ukazatel zlepšil a dosáhl kladné hodnoty 732 v roce 2022.

Ukazatel doby obratu peněz (Operating Cycle Period, OCP) ukazuje, jak dlouho trvá společnosti proměnit peníze investované do zásob a operativních aktiv zpět v hotovost. Z tabulky je patrné významné zlepšení, kdy se doba obratu snížila z velmi vysokých 30,48 dnů v roce 2020 na 19,04 dnů v roce 2022, což naznačuje, že společnost se stala efektivnější v oblasti správy zásob a inkasování pohledávek.

TABULKA 31 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE SPOLEČNOSTI 433

Rozdílové ukazatele společnosti 433 (v tis. Kč)			
	2020	**2021**	**2022**
WC = OA	7426	8734	10551
NWC	735	4866	9391
NCWC	-2 051	107	1 367
CPP	-3905	891	732
OCP	-30,48	1,54	19,04

Zdroj: Vlastní zpracování

Pro posouzení finanční výkonnosti společnosti a její schopnosti generovat zisk jsou dále analyzovány ukazatele rentability. Rentabilita aktiv (ROA) ilustruje, jak efektivně společnost využívá svá aktiva k vytvoření zisku. Zatímco v roce 2020 dosáhla ROA 1,45 % a v roce 2021 poklesla na 0,25 %, v roce 2022 došlo k výraznému nárůstu na 32,02 %, což naznačuje značné zlepšení efektivity v generování zisku z investovaných aktiv.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) ukazuje, jak efektivně společnost generuje zisk z peněz, které do ní investovali její vlastníci. V roce 2020 dosáhla hodnoty 2,27 %, v roce 2021 klesla na 0,42 %, ale v roce 2022 prudce stoupla na 41,87 %, což svědčí o výrazném zlepšení efektivity využití vlastního kapitálu.

Rentabilita tržeb (ROS) ukazuje, kolik z každé koruny tržeb zůstává společnosti jako zisk. Tento ukazatel klesl z 1,10 % v roce 2020 na 0,18 % v roce 2021, ale v roce 2022 se zvýšil na 20,96 %, což naznačuje značné zlepšení v přeměně tržeb na zisk.

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE) hodnotí ziskovost a efektivitu investic společnosti do dlouhodobého kapitálu. Tento ukazatel se z 2,27 % v roce 2020 a 0,31 % v roce 2021 zvýšil v roce 2022 na 34,34 %, což demonstruje silnou schopnost společnosti generovat zisk z jejích dlouhodobých investic. Data jasně ukazují, že společnost 433 v roce 2022 zaznamenala významný nárůst ve všech hlavních ukazatelích rentability, což signalizuje podstatné zlepšení její finanční výkonnosti.

TABULKA 32 UKAZATELÉ RENTABILITY SPOLEČNOSTI 433

Ukazatelé rentability společnosti 433			
	2020	**2021**	**2022**
Rentabilita aktiv (ROA)	1,45 %	0,25 %	32,02 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	2,27 %	0,42 %	41,87 %
Rentabilita tržeb (ROS)	1,10 %	0,18 %	20,96 %
Rentabilita dlouho. investovaného kapitálu (ROCE)	2,27 %	0,31 %	34,34 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Následující tabulka představuje ukazatele zadluženosti společnosti 433 za roky 2020 až 2022. Celková zadluženost v roce 2020 činila 36 %, v roce 2021 se zvýšila na 41 %, a v roce 2022 došlo ke snížení na 24 %, což naznačuje, že společnost snížila své celkové zadlužení a více se spoléhá na vlastní kapitál.

Běžná zadluženost představuje procento krátkodobých závazků z celkového kapitálu. Tato hodnota se snížila z 36 % na 7 % během pozorovaného období, což ukazuje na výrazné snížení krátkodobého zadlužení společnosti. Společnost v tomto období nemá žádné úrokové náklady, a proto je ukazatel úrokového krytí ve všech rocích nulový.

TABULKA 33 UKAZATELÉ ZADLUŽENOSTI SPOLEČNOSTI 433

Ukazatelé zadluženosti společnosti 433			
Ukazatelé zadluženosti	**2020**	**2021**	**2022**
Celková zadluženost (cizí zdroje)	36 %	41 %	24 %
Běžná zadluženost (krátko. závazky)	36 %	21 %	7 %
Úrokové krytí	0,00	0,00	0,00

Zdroj: Vlastní zpracování

Dále je společnost 433 posouzena pomocí ukazatelů likvidity. Z následující tabulky lze vyčíst, že hodnota běžné likvidity se zvýšila z 1,11 v roce 2020 na 9,10 v roce 2022, což naznačuje výrazné zlepšení likvidity a vyšší schopnost společnosti pokrýt své krátkodobé závazky oběžnými aktivy. Tyto hodnoty jsou pod hraniční doporučenou hodnotou tohoto ukazatele, tedy 1,5. Avšak vzhledem k výsledku pohotové likvidity to naznačuje, že společnost nedisponuje velkým množstvím zásob, jelikož oba ukazatele mají podobné hodnoty v jednotlivých letech.

Pohotová likvidita hodnotí schopnost splácet krátkodobé cizí dluhy podobně jako běžná likvidita, ale bez započítání málo likvidních zásob do výpočtu. Rovněž ukazuje značné zlepšení z 1,10 v roce 2020 na 9,04 v roce 2022.

Okamžitá likvidita je nejstriktnějším ukazatelem likvidity a porovnává pouze hotovost a krátkodobé pohledávky s krátkodobými závazky. Zvýšila se z 0,42 v roce 2020 na 1,63 v roce 2022, což značí lepší okamžitou likviditu. Doporučená hodnota je v intervalu od 0,2 do 0,5, což znamená, že společnost měla v roce 2021 a 2022 příliš vysokou hodnotu tohoto ukazatele. Je to z toho důvodu, že společnost nemá dostatek zásob a pohledávek a většina jejích oběžných aktiv jsou peněžní prostředky.

TABULKA 34 UKAZATELÉ LIKVIDITY SPOLEČNOSTI 433

Ukazatelé likvidity společnosti 433			
	2020	**2021**	**2022**
Běžná likvidita (likvidita III. stupně)	1,11	2,26	9,10
Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)	1,10	2,06	9,04
Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)	0,42	1,23	1,63

Zdroj: Vlastní zpracování

5.2.3 Prognóza finančního vývoje do roku 2025

Na základě dostupných dat o prognóze inflace byla sestavena předpokládaný vývoj jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztrát společnosti 433 do roku 2025. Předpokládá se, že nejrychleji budou na změny nárůstů inflace reagovat výnosy z důvodu zdražování cen firem. Zároveň se předpokládá, že EBIT, aktiva a další položky jsou více rigidní a nebudou se tedy měnit.

V tabulce lze vidět odhadovaný růst výnosů v letech 2023 o 10 % kvůli stále vysoké míře inflace. Ve dvou následujících letech se odhaduje růst pouhých 5 % a výsledná hodnota výnosů společnosti 433 tak v roce 2025 dosahuje 31787 tis. Kč.

TABULKA 35 PROGNÓZA FINANČNÍHO VÝVOJE SPOLEČNOSTI 433 DO ROKU 2025 (V TIS. KČ)

	2021	**2022**	**nárůst**	**2023**	**nárůst**	**2024**	**nárůst**	**2025**
Aktiva	18587	17161	0 %	17161	0 %	17161	0 %	17161
Oběžná aktiva	8734	10551	0 %	10551	0 %	10551	0 %	10551
Cizí kapitál	7623	4037	0 %	4037	0 %	4037	0 %	4037
Krátkodobé závazky	3868	1160	0 %	1160	0 %	1160	0 %	1160
Tržby	25299	26211	10 %	28832	5 %	30274	5 %	31787
Nákladové úroky	203	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0
EBIT	931	4795	0 %	4795	0 %	4795	0 %	4795

Zdroj: Vlastní zpracování

Následující tabulka zpracovává výpočty indexu IN05 na základě prognózovaných dat do roku 2025. Index tak v roce 2025 by podle prognózy nárůstu výnosů dosahoval hodnoty 3,23. Na základě těchto výpočtů pak bude zvolena metoda průměru regresních přímek.

TABULKA 36 PROGNÓZA IN05 SPOLEČNOSTI 433

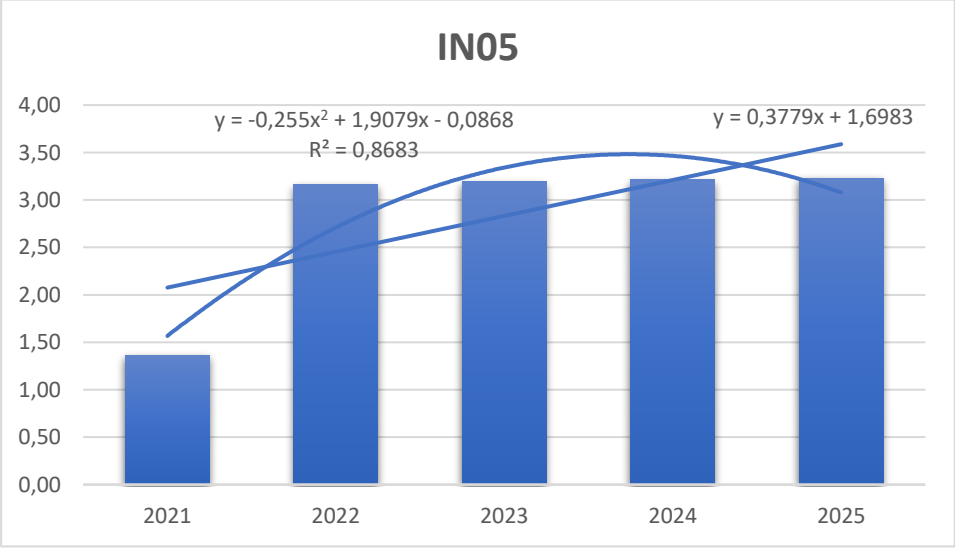
IN05		Prognóza IN05		
2021	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
1,36	3,16	3,19	3,21	3,23

Zdroj: Vlastní zpracování

Z hodnot prognózy IN05 byl vytvořen graf, který obsahuje lineární a polynomickou křivku regrese. Pomocí metody prediktivní analýzy fonačního zdraví MUVS ČVUT byl vypočten průměru hodnot obou funkcí v posledním prognózovaném roce 2025. Po dosazení hodnoty x do lineární funkce byla vypočtena hodnota IN05 3,59 a po dosazení hodnoty x do polynomické funkce dosahovala prognóza indexu hodnotu 3,077.

I v tomto případě je lineární funkce rostoucí, zatímco polynomická je klesající. Průměrem výsledných hodnot v roce 2025 je předpokládán výsledek IN05 3,33. Tato hodnota je předpoklad plynulého růstu společnosti s konstantním pevným finančním zdravím.

GRAF 6 PROGNÓZA VÝVOJE IN05 SPOLEČNOSTI 433 PRO ROKY 2023-2025



Zdroj: Vlastní zpracování

5.3 Společnost 640

Stavební společnost 640 se zabývá činností v oblasti výstavby na klíč, rekonstrukce, oprav, revitalizace a občanské výstavby. Jde o malou firmu s počtem 15 zaměstnanců, která je na trhu

již 18 let. Hlavní ekonomickou aktivitou této firmy je výstavba bytových a nebytových budov. Základní informace o společnosti jsou uvedeny v následující tabulce.

TABULKA 37 ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI 640

Společnost 640	
Datum vzniku	6. 5. 2006
Adresa sídla	Vyškov, Křečkovice, Hanácká 267/29, PSČ 68201
Počet zaměstnanců	15
Hlavní ekonomická činnost	Výstavba bytových a nebytových budov
Ostatní ekonomické činnosti	• Pronájem a leasing výrobků pro osobní potřebu a převážně pro domácnost • Ostatní maloobchod s novým zbožím ve specializovaných prodejnách • Nespecializovaný velkoobchod • Silniční nákladní doprava

Zdroj: Vlastní zpracování (podle MS, c2024)

V následující tabulce jsou uvedena vybraná data společnosti 640, která jsou následně použita k výpočtu modelu indexu IN05. V tabulce jsou popsány vybrané údaje z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. V průběhu celkového sledovaného období lze pozorovat stabilní nárůst oběžných aktiv, stejně tak i celkových aktiv. V roce 2021 společnost zaznamenala záporný EBIT, způsobený velkými náklady za spotřebu energie. I přes záporný provozní zisk měla společnost toho roku díky ostatním finančním výnosům kladný výsledek hospodaření za dané účetní období (viz **Příloha 4 – Finanční analýza společnosti 640**).

TABULKA 38 DATA SPOLEČNOSTI 640

Data společnosti 640 (v tis. Kč)						
Rozvaha	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**
Aktiva	15181	13907	14082	17491	21631	22365
Oběžná aktiva	10440	9490	9874	12545	15824	17203
Cizí kapitál	5694	2916	2336	4805	7706	6846
Krátkodobé závazky	5277	2696	2319	4805	6278	5719
VZZ	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**
Tržby	41914	39049	27601	29596	33337	39219
Nákladové úroky	81	62	21	56	46	53
EBIT	846	1225	1454	1278	-879	2011

Zdroj: Vlastní zpracování (podle MS, c2024)

5.3.1 Vývoj finančního zdraví v letech 2017-2022

Následující podkapitola sleduje vývoj finančního zdraví dané společnosti pomocí modelu IN05. V tabulce 39 jsou uvedeny potřebné mezivýpočty a výsledek indexu. Je zde patrný pokles indexu v na počátku období makroekonomických šoků z důvodu významného propadu

hodnoty mezivýpočtu A a E. Tedy poměru aktiv k celkovým cizím zdrojům a oběžných aktiv ke krátkodobým závazkům. To představuje zhoršený poměr zadluženosti a rovněž zhoršenou běžnou likviditu společnosti v tomto období.

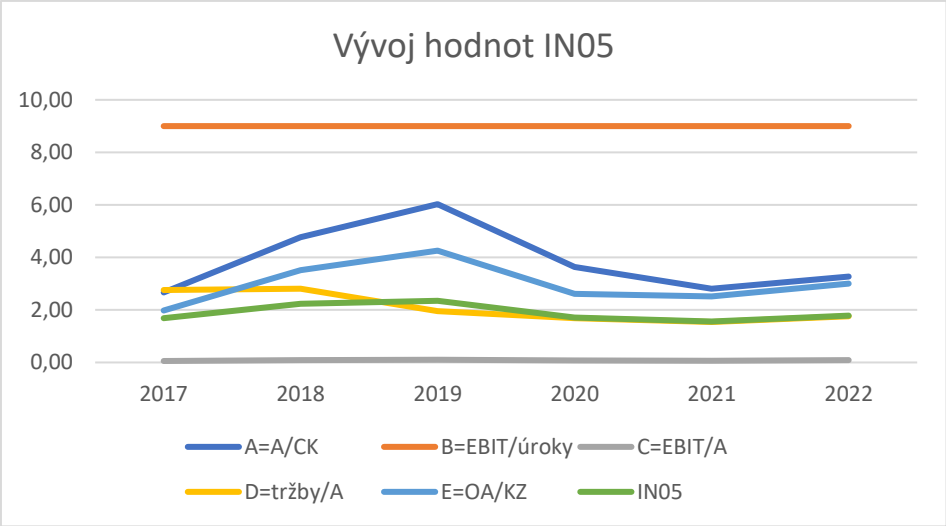
TABULKA 39 VÝVOJ FINANČNÍHO ZDRAVÍ V LETECH 2017-2022 SPOLEČNOSTI 640

Vývoj finančního zdraví v letech 2017-2022 společnosti 640						
	Období konjunktury			Období makroekonomických šoků		
Rok	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**
A = A/CK	2,67	4,77	6,03	3,64	2,81	3,27
B = EBIT/úroky	9	9	9	9	9	9
C = EBIT/A	0,06	0,09	0,10	0,07	0,07	0,09
D = tržby/A	2,76	2,81	1,96	1,69	1,54	1,75
E = OA/KZ	1,98	3,52	4,26	2,61	2,52	3,01
IN05	**1,69**	**2,24**	**2,35**	**1,71**	**1,56**	**1,78**

Zdroj: Vlastní zpracování

Výše uvedené hodnoty jsou zaznamenány v grafu, ze kterého vyplývá propad všech daných ukazatelů, kromě konstantního mezivýpočtu B, představujícího poměr provozního zisku a nákladových úroků. V roce 2021 je již viditelný opětovný růst těchto ukazatelů, včetně samotného modelu hodnocení míry finančního zdraví IN05.

GRAF 7 VÝVOJ HODNOT IN05 SPOLEČNOSTI 640

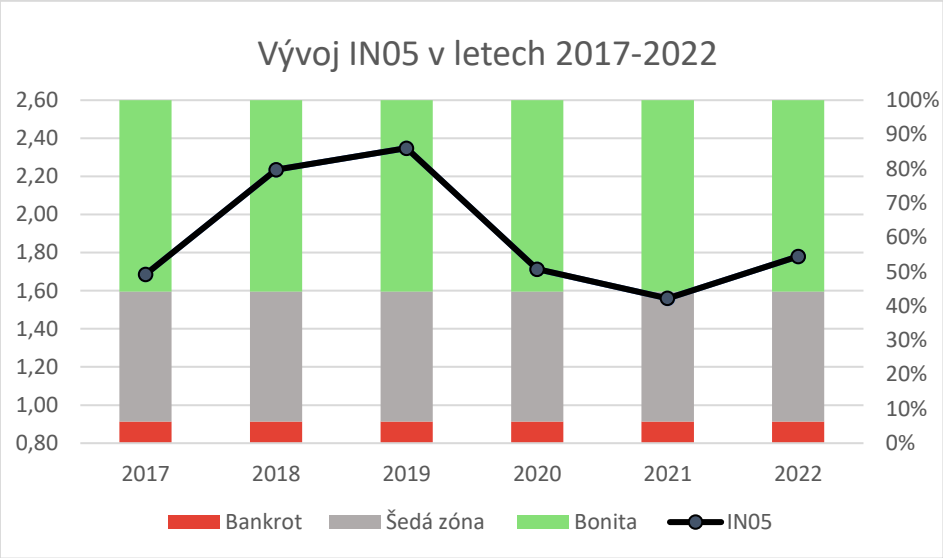


Zdroj: Vlastní zpracování

Pro samotné zaměření se na vývoj hodnoty IN05 byl použit graf s barevně vyznačenými hranicemi výsledků tohoto indexu. Hodnota indexu se kromě roku 2021, kdy firma zaznamenala záporný EBIT držela v zelené zóně indexu IN05, tedy v hodnotách vyšších 1,6.

V roce 2021 poklesla těsně pod tuto hranici do šedé zóny, odkud se již v roce 2022 opět dostala do finanční prosperity.

GRAF 8 VÝVOJ IN05 SPOLEČNOSTI 640 V LETECH 2017-2022



Zdroj: Vlastní zpracování

5.3.2 Finanční analýza společnosti 640

V této podkapitole je společnost a její finanční zdraví analyzováno podrobně s pomocí použití horizontální a vertikální analýzy a analýzy rozdílových a poměrových ukazatelů pro hodnocení finančního zdraví. Následující tabulka znázorňuje vývoj vybraných hodnot mezi jednotlivými roky. Z tabulky je zřejmé, že mezi lety 2020/2021 došlo k významnému nárůstu cizího kapitálu o 60,37 % a krátkodobých závazků o 30,66 %. V dalším období 2021/2022 tyto položky zaznamenaly pokles, cizí kapitál o -11,16 % a krátkodobé závazky o -8,90 %. Tento vývoj naznačuje změnu ve financování společnosti, kde firma splatila část svých závazků.

TABULKA 40 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI 640

Horizontální analýza společnosti 640					
Rozvaha	**2017/2018**	**2018/2019**	**2019/2020**	**2020/2021**	**2021/2022**
Aktiva	-8,39 %	1,26 %	24,21 %	23,67 %	3,39 %
Oběžná aktiva	-9,10 %	4,05 %	27,05 %	26,14 %	8,71 %
Cizí kapitál	-48,79 %	-19,89 %	105,69 %	60,37 %	-11,16 %
Kr. závazky	-48,91 %	-13,98 %	107,20 %	30,66 %	-8,90 %
VZZ	**2017/2018**	**2018/2019**	**2019/2020**	**2020/2021**	**2021/2022**
Tržby	-6,84 %	-29,32 %	7,23 %	12,64 %	17,64 %
Nákladové úroky	-23,46 %	-66,13 %	166,67 %	-17,86 %	15,22 %
EBIT	44,80 %	18,69 %	-12,10 %	-168,78 %	328,78 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Vertikální analýza ukazatelů společnosti 640 prezentuje procentuální zastoupení jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztrát ve vztahu k celkovým aktivům a výnosům za období 2017 až 2022. Z rozvahy je patrné, že oběžná aktiva jako procento celkových aktiv neustále rostla od roku 2017 (69 %) do roku 2022 (77 %), což může naznačovat zvýšenou likviditu společnosti. Podíl cizího kapitálu na celkových aktivách dosáhl vrcholu v roce 2021 (36 %) a následně klesl na 31 % v roce 2022. Krátkodobé závazky vykazovaly vzestupný trend až do roku 2021, kdy tvořily 29 % celkových aktiv, ale v roce 2022 došlo k jejich poklesu na 26 %.

Z výkazu zisku a ztrát vyplývá, že podíl EBIT (zisk před úroky a daněmi) se na celkových výnosech zotavil z negativních -3 % v roce 2021 na 5 % v roce 2022, což signalizuje zlepšení provozní efektivity a zvýšení ziskovosti. Nákladové úroky se jako procento z výnosů drží stabilně nízké, což svědčí o relativně malém finančním zatížení cizími dlouhodobými zdroji. Celkově vertikální analýza odhaluje, že i přes určité fluktuace společnost vykazuje zlepšení ve využití svých aktiv a udržuje nízkou úroveň úrokových nákladů vzhledem k celkovým výnosům.

TABULKA 41 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI 640 (V %)

Vertikální analýza společnosti 640 (v %)						
Rozvaha	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**
Aktiva	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Oběžná aktiva	69 %	68 %	70 %	72 %	73 %	77 %
Cizí kapitál	38 %	21 %	17 %	27 %	36 %	31 %
Kr. závazky	35 %	19 %	16 %	27 %	29 %	26 %
VZZ	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**
Tržby	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Nákladové úroky	0,19 %	0,16 %	0,08 %	0,19 %	0,14 %	0,14 %
EBIT	2 %	3 %	5 %	4 %	-3 %	5 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Následující část finanční analýzy se zaměřuje pouze na období makroekonomických šoků v letech 2020-2022. V tomto období jsou představeny rozdílové a poměrové ukazatele finanční analýzy.

Následující tabulka 42 poskytuje přehled o rozdílových ukazatelích pracovního kapitálu společnosti 640 za období 2020 až 2022. Pracovní kapitál (WC) znázorňuje oběžná aktiva, která v tomto sledovaném narostla z 12 545 tis. Kč v roce 2020 na 17 203 tis. Kč v roce 2022. Tento nárůst spolu s poklesem krátkodobých závazků vykazuje růst čistého pracovního kapitálu (NWC) z 7 740 tis. Kč v roce 2020 na 11 484 tis. Kč v roce 2022, což naznačuje vyšší likviditu společnosti.

NCWC, tedy čistý pracovní kapitál po odečtení hotovosti a hotovostních ekvivalentů ukazuje stoupající trend z 6 209 tis. Kč v roce 2020 na 9 295 tis. Kč v roce 2022. Na rozdíl od ukazatele NCWC je ukazatel čistých pohotových prostředků (CPP) negativní. Zhoršuje se z -3 274 tis. Kč

v roce 2020 na -3 530 tis. Kč v roce 2022, což naznačuje, že společnost má nedostatek likvidních peněžních prostředků na hrazení krátkodobých dluhů. Délka obratového cyklu peněz (OCP), která se zvýšila z 76,57 dnů v roce 2020 na 86,51 dnů v roce 2022 značí delší dobu obratu aktiv do peněžní hotovosti. Společnost je tedy oproti roku 2020 méně efektivní. Všechny ukazatele poukazují na postupné zvyšování pracovního kapitálu a možnou změnu v efektivitě obratu kapitálu v posledním sledovaném roce.

TABULKA 42 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE SPOLEČNOSTI 640

Rozdílové ukazatele společnosti 640 (v tis. Kč)			
	2020	**2021**	**2022**
WC = OA	12545	15824	17203
NWC	7740	9546	11484
NCWC	6209	5116	9295
CPP	-3274	-1848	-3530
OCP	76,57	56,01	86,51

Zdroj: Vlastní zpracování

Následující tabulka ukazuje vývoj ukazatelů rentability společnosti 640 v letech 2020 až 2022. Rentabilita aktiv narostla z 7 % v letech 2020 a 2021 na 9 % v roce 2022, což naznačuje zlepšení schopnosti firmy generovat zisk z jejích celkových aktiv. Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) rovněž vykazuje růst z 10 % v roce 2020 na 13 % v roce 2022, což ukazuje na zlepšení schopnosti firmy vytvářet zisk z investic svých akcionářů.

Mírné zvýšení v čase udává rentabilita tržeb, což ukazuje na stabilitu v jenom procentu zisku generovaného z tržeb. Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu se zvýšila z 10 % v letech 2020 a 2021 na 12 % v roce 2022, což signalizuje lepší výkon ve využití dlouhodobě investovaného kapitálu.

TABULKA 43 UKAZATELÉ RENTABILITY SPOLEČNOSTI 640

Ukazatelé rentability společnosti 640			
	2020	**2021**	**2022**
Rentabilita aktiv (ROA)	7 %	7 %	9 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	10 %	11 %	13 %
Rentabilita tržeb (ROS)	4 %	5 %	5 %
Rentabilita dlouho. investovaného kapitálu (ROCE)	10 %	10 %	12 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Při bližším pohledu na ukazatele zadluženosti společnosti 640 v následující tabulce lze vidět, že celková zadluženost se zvýšila z 27 % v roce 2020 na 31 % v roce 2022. To znamená, že 31 % aktiv firmy je financován cizím kapitálem. Běžná zadluženost zobrazující podíl krátkodobých závazků na celkových aktivách, také vykazuje zvýšení z 27 % v roce 2020 na 26 % v roce 2022. Oba tyto ukazatelé měli v roce 2021 výkyv zvýšení hodnot, což značí vyšší krátkodobou zadluženost v tomto roce. Hodnota ukazatele úrokového krytí během uvedeného období,

z 21,54 v roce 2020 na 38,68 v roce 2022, což indikuje zvyšující se schopnost firmy generovat provozní zisky pro pokrytí úrokových nákladů.

TABULKA 44 UKAZATELÉ ZADLUŽENOSTI SPOLEČNOSTI 640

Ukazatelé zadluženosti společnosti 640			
Ukazatelé zadluženosti	**2020**	**2021**	**2022**
Celková zadluženost (cizí zdroje)	27 %	36 %	31 %
Běžná zadluženost (krátko. závazky)	27 %	29 %	26 %
Úrokové krytí	21,54	33,98	38,68

Zdroj: Vlastní zpracování

Z analýzy ukazatelů likvidity vyplývá, že společnost vykazuje vyšší hodnoty, než jsou obecně doporučené. Ukazatel běžné likvidity se zvýšil z 2,61 v roce 2020 na 3,01 v roce 2022, přičemž běžně doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 1,5 až 2,5. Toto naznačuje, že společnost drží nadměrné množství oběžných aktiv, což může znamenat neefektivní využívání těchto zdrojů. Nadbytek oběžných aktiv může vést k zbytečným nákladům spojeným s jejich držením.

Dále, ukazatel pohotové likvidity, který vyjadřuje poměr pohotových aktiv (oběžná aktiva bez zásob) ke krátkodobým závazkům, vzrostl z 2,23 v roce 2020 na 2,97 v roce 2022. Tento nárůst ukazuje, že firma je lépe připravena na pokrytí svých krátkodobých závazků bez nutnosti prodávat zásoby. Avšak doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje od 0,7 do 1,2, což naznačuje, že hodnoty nad tuto normu mohou signalizovat příliš velký objem pohotových aktiv, což může značit nedostatečné řízení pohledávek. Tyto výsledky poukazují na potřebu zlepšit správu a vymáhání pohledávek, aby se optimalizovalo využití oběžných aktiv a zvýšila celková efektivita finančního řízení společnosti.

TABULKA 45 UKAZATELÉ LIKVIDITY SPOLEČNOSTI 640

Ukazatelé likvidity společnosti 640			
	2020	**2021**	**2022**
Běžná likvidita (likvidita III. stupně)	2,61	2,52	3,01
Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)	2,23	2,34	2,97
Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)	0,32	0,71	0,38

Zdroj: Vlastní zpracování

5.3.3 Prognóza finančního vývoje do roku 2025

Využitím dostupných informací o očekávaném vývoji inflace podle ČNB byla vytvořena předpověď pro různé finanční aspekty společnosti 640 až do roku 2025. Očekává se, že v reakci na inflační tlaky a jejich zmírněním do budoucích let dojde primárně k pomalejšímu růstu tržeb, což je odrazem rostoucích cen poskytovaných služeb či výrobků podniku. Naopak se očekává, že EBIT, celková aktiva a ostatní rozvahové položky zůstanou většinou nezměněny, jelikož jsou méně ovlivněny inflačními trendy.

Následující tabulka udává prognózu vývoje tržeb společnosti 640 do roku 2025. Kdy se očekává nárůst tržeb 10 % v roce 2022 a 5 % v následujících dvou rocích. Výsledná predikovaná hodnota tržeb v roce 2025 se odhaduje na 47563 tis. Kč.

TABULKA 46 PROGNÓZA FINANČNÍHO VÝVOJE SPOLEČNOSTI 433 DO ROKU 2025 (V TIS. KČ)

	2021	2022	nárůst	2023	nárůst	2024	nárůst	2025
Aktiva	21631	22365	0%	22365	0%	22365	0%	22365
Oběžná aktiva	15824	17203	0%	17203	0%	17203	0%	17203
Cizí kapitál	7706	6846	0%	6846	0%	6846	0%	6846
Krátkodobé závazky	6278	5719	0%	5719	0%	5719	0%	5719
Tržby	33337	39219	10%	43141	5%	45298	5%	47563
Nákladové úroky	46	53	0%	53	0%	53	0%	53
EBIT	-879	2011	0%	2011	0%	2011	0%	2011

Zdroj: Vlastní zpracování

Na základě prognózovaných hodnot pak byl vypočítán index IN05 do roku 2025. Jeho prognózované hodnoty jsou uvedeny v tabulce. Výsledná hodnota indexu by v roce 2025 podle vypočítané hodnoty činila 1,86, tedy hodnotu prosperujícího finančního zdraví.

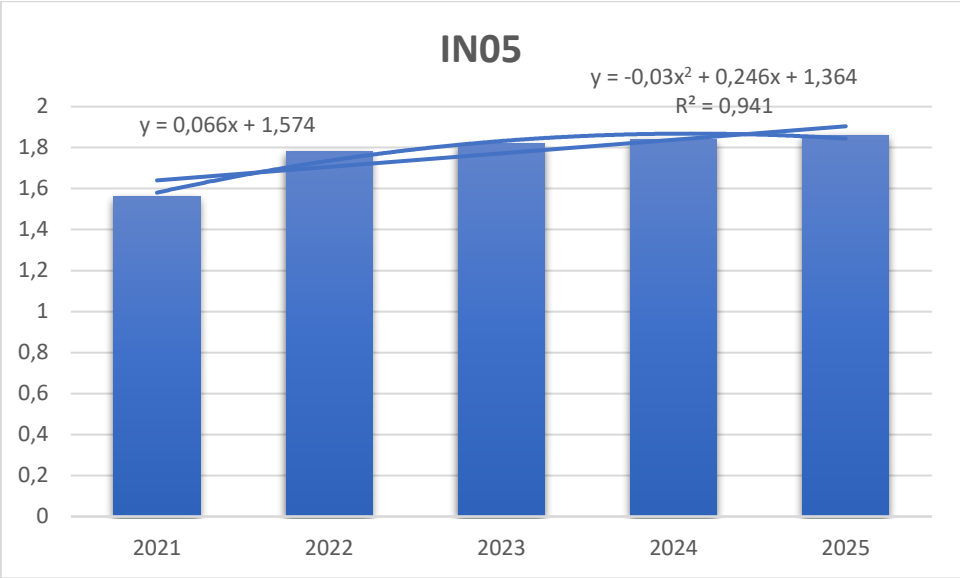
TABULKA 47 PROGNÓZA IN05 SPOLEČNOSTI 640

IN05		Prognóza IN05		
2021	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
1,56	1,78	1,82	1,84	1,86

Zdroj: Vlastní zpracování

Na základě vypočtených hodnot IN05 z predikovaných dat do roku 2025 byl vytvořen sloupcový graf. V tomto grafu 9 je vyznačena lineární a polynomická přímka a jejich hodnoty. Metodika výpočtu prognózovaného IN05 pracuje s průměrem výsledných hodnot rovnic těchto dvou přímek. Výsledná hodnota lineární přímky v roce 2025 činí 1,904 a hodnota polynomické rovnice po dosazení x v roce 2025 činí 1,844. Průměrem těchto dvou hodnot je pak výsledek 1,874, tedy prognózovaný údaj indexu IN05 v roce 2025.

GRAF 9 PROGNÓZA VÝVOJE IN05 SPOLEČNOSTI 640 PRO ROKY 2023-2025



Zdroj: Vlastní zpracování

5.4 Společnost 865

Společnost 865 byla založená v roce 1994 a zabývá se výrobou plastových stavebních materiálů. Jako malý podnik s počtem zaměstnanců 45 má bohaté zkušenosti se zakázkami nejen na domácím trhu v České republice, ale i v mnoha dalších zemích, včetně Slovenské republiky, Maďarska, Rumunska, států Pobaltí, ale i v Německu, Velkou Británii, Francii, Ukrajině a Rusku.

TABULKA 48 ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI 865

Společnost 865	
Datum vzniku	5. 9. 1994
Adresa sídla	Liberec, Liberec XV-Starý Harcov, Svobody 826/88, PSČ 46015
Počet zaměstnanců	45
Hlavní ekonomická činnost	Výroba plastových výrobků pro stavebnictví
Ostatní ekonomické činnosti	• Maloobchod v nespecializovaných prodejnách • Výstavba bytových a nebytových budov • Pronájem a správa vlastních nebo pronajatých nemovitostí • Výroba nástrojů a nářadí • Stravování v restauracích, u stánků a v mobilních zařízeních • Zprostředkovatelské činnosti realitních agentur • Účetnické a auditorské činnosti; daňové poradenství

Zdroj: Vlastní zpracování

V následující tabulce jsou uvedena vybraná data společnosti, která jsou následně použita pro výpočet finančního zdraví modelu INO5. Ostatní výpočty využívají i vybraná data z plné verze účetních výkazů společnosti (viz **Příloha 5 – Finanční analýza společnosti 865**).

Z tabulky vyplývá, že společnost nemá žádné nákladové úroky a její dlouhodobý cizí kapitál je nižší v porovnání s krátkodobým. Hodnoty provozního výsledku v čase i přes makroekonomické šoky konstantně rostou, což udává dobrou finanční stabilitu společnosti 865.

TABULKA 49 DATA SPOLEČNOSTI 865

Společnost 865 (v tis. Kč)						
Rozvaha	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**
Aktiva	96045	99920	103151	122669	110575	142389
Oběžná aktiva	76825	81393	85695	106844	92477	124375
Cizí kapitál	7813	9448	10990	11029	11900	12244
Krátkodobé závazky	7630	9195	10733	10779	11498	12030
VZZ	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**
Tržby	98284	105632	110738	121996	134198	144771
Nákladové úroky	0	0	0	0	0	0
EBIT	13922	14989	20339	29030	37946	38214

Zdroj: Vlastní zpracování

5.4.1 Vývoj finančního zdraví v letech 2017-2022

V této podkapitole je představen vývoj finančního zdraví v období hospodářské konjunktury a makroekonomických šoků pomocí výpočtu indexu IN05.

Tabulka níže představuje jednotlivé mezivýpočty tohoto indexu a zároveň jeho výsledek v šesti sledovaných rocích. Velmi pozitivními jsou hodnoty A a E, které představují zdravou likviditu společnosti. Rovněž hodnoty mezivýpočtu D jsou pozitivní, kdy pouze v roce 2020 klesly pod hodnotu 1. Společnost má tedy téměř ve všech letech vyšší tržby než celková aktiva. Hodnoty indexu v čase neustále rostou a v roce 2022 je jeho hodnota 4,08.

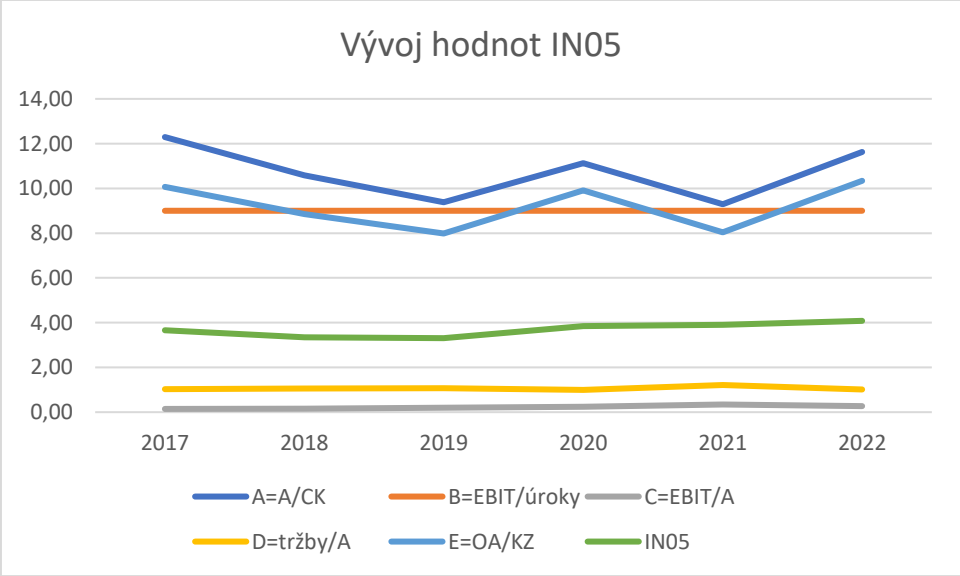
TABULKA 50 VÝVOJ FINANČNÍHO ZDRAVÍ SPOLEČNOSTI 865 V LETECH 2017-2022

Vývoj finančního zdraví v letech 2017-2022 společnosti 865						
	Období konjunktury			Období makroekonomických šoků		
Rok	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**
A = A/CK	12,29	10,58	9,39	11,12	9,29	11,63
B = EBIT/úroky	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
C = EBIT/A	0,14	0,15	0,20	0,24	0,34	0,27
D = tržby/A	1,02	1,06	1,07	0,99	1,21	1,02
E = OA/KZ	10,07	8,85	7,98	9,91	8,04	10,34
IN05	**3,65**	**3,35**	**3,31**	**3,85**	**3,91**	**4,08**

Zdroj: Vlastní zpracování

Na základě těchto hodnot byl vytvořen graf pro lepší viditelnost vývoje jednotlivých ukazatelů. Je vidět, že společnost dokáže udržet svůj poměr zadluženosti a běžnou likviditu společnosti v konstantním rozmezí a efektivně s nimi zacházet i přes patrné výkyvy.

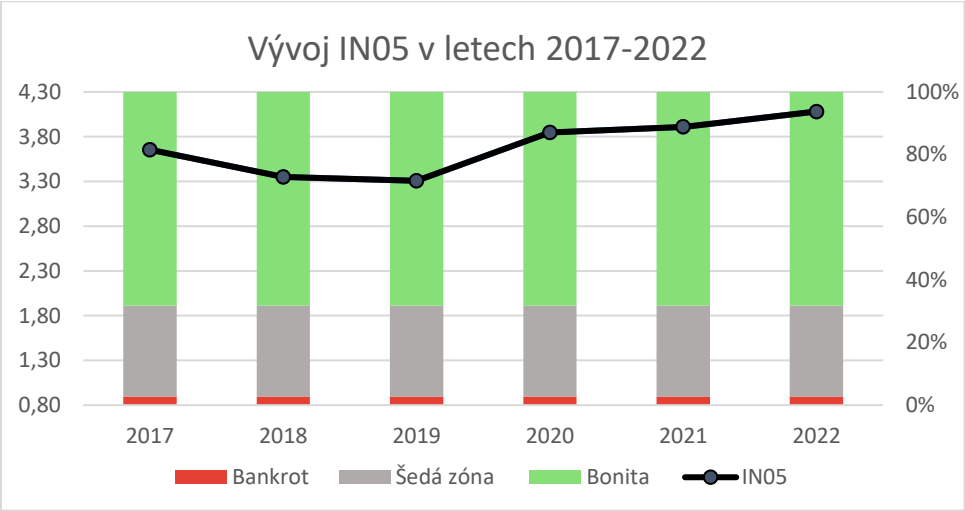
GRAF 10 VÝVOJ HODNOT IN05 SPOLEČNOSTI 865



Zdroj: Vlastní zpracování

Průběh samotného indexu IN05 je vyznačen v následujícím grafu 12, ve kterém jsou rovněž vyznačeny hranice jeho výsledků. Index se drží pouze v zelené zóně bonity indexu a od roku 2019 i přes následovné období makroekonomických šoků roste. Finanční zdraví firmy zde neodráží nestabilitu vnějšího tržního prostředí a lze tak považovat za pevné.

GRAF 11 VÝVOJ IN05 V LETECH 2017-2022



Zdroj: Vlastní zpracování

5.4.2 Finanční analýza společnosti 865

V této analytické části je podrobně představena finanční situace firmy prostřednictvím horizontálního a vertikálního posouzení vybraných položek z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Dále je pomocí analýzy rozdílových a poměrových ukazatelů představena finanční situace ve vybraném období 2020-2022.

Z tabulky vyplývá, že běžná aktiva vykázala v roce 2021/2022 významný růst o 34,49 %, což naznačuje zlepšení likvidity společnosti oproti předchozímu roku, kdy byl zaznamenán pokles objemu oběžných aktiv. Tržby a EBIT společnosti každým rokem rostou i přes nestabilní vnější ekonomické prostředí v letech 2020-2022, což značí pevnou finanční stabilitu společnosti.

TABULKA 51 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI 865

Horizontální analýza společnosti 865					
Rozvaha	**2017/2018**	**2018/2019**	**2019/2020**	**2020/2021**	**2021/2022**
Aktiva	4,03 %	3,23 %	18,92 %	-9,86 %	28,77 %
Oběžná aktiva	5,95 %	5,29 %	24,68 %	-13,45 %	34,49 %
Cizí kapitál	20,93 %	16,32 %	0,35 %	7,90 %	2,89 %
Kr. závazky	20,51 %	16,73 %	0,43 %	6,67 %	4,63 %
VZZ	**2017/2018**	**2018/2019**	**2019/2020**	**2020/2021**	**2021/2022**
Tržby	7,48 %	4,83 %	10,17 %	10,00 %	7,88 %
Nákladové úroky	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
EBIT	7,66 %	35,69 %	42,73 %	30,71 %	0,71 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Vertikální analýza společnosti 865, která ukazuje poměr jednotlivých položek k celkovým aktivům (v rozvaze) a k celkovým tržbám (ve výkazu zisku a ztrát), odhaluje několik klíčových trendů v období od roku 2017 do roku 2022. Podíl oběžných aktiv na celkových aktivách narostl z 80 % v roce 2017 na 87 % v roce 2022, což naznačuje rostoucí likviditu společnosti. Cizí kapitál, včetně krátkodobého cizího kapitálu, se udržoval na úrovni kolem 10 % celkových aktiv po celou dobu sledovaného období, s minimálními změnami v objemu, což spolu s absencí nákladů na úroky naznačuje omezené využívání dlouhodobého cizího kapitálu. EBIT se zvýšil z 14 % v roce 2017 na 26 % v roce 2022, což svědčí o zlepšení operativní ziskovosti vzhledem k tržbám. Tento trend ukazuje na zvýšenou efektivitu a možné lepší využití aktiv společnosti v čase.

TABULKA 52 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI 865 (V %)

Vertikální analýza společnosti 865 (v %)						
Rozvaha	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**
Aktiva	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Oběžná aktiva	80 %	81 %	83 %	87 %	84 %	87 %
Cizí kapitál	8 %	9 %	11 %	9 %	11 %	9 %
Kr. závazky	8 %	9 %	10 %	9 %	10 %	8 %
VZZ	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**
Tržby	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Nákladové úroky	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
EBIT	14 %	14 %	18 %	24 %	28 %	26 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Následující část se zaměřuje na vybrané období posledních tří roků, označované jako období makroekonomických šoků. Následující rozdílové ukazatele představují efektivitu využívání kapitálu společnosti.

Čistý pracovní kapitál (NWC) vykázal v každém roce sledovaného období nárůst, což ukazuje na zlepšení schopnosti společnosti pokrýt své krátkodobé závazky oběžnými aktivy. Po odečtení hotovosti a hotovostních ekvivalentů, tedy netto oběžného kapitálu (NCWN), se hodnota výrazně zvýšila z 31 990 tis. Kč v roce 2020 na 64 065 tis. Kč v roce 2022, což poukazuje na výrazné zvýšení objemu oběžných aktiv dostupných pro operativní potřeby společnosti mimo hotovost. Ukazatel čistých pohotových prostředků (CPP) vykázal pokles z 53 296 tis. Kč v roce 2020 na 36 250 tis. Kč v roce 2022, což může naznačovat snížení peněžních rezerv a zhoršení pohotové likvidity. Doba obratu peněz se zvýšila z 95,71 dnů v roce 2020 na 161,54 dnů v roce 2022, což naznačuje prodloužení doby potřebné pro přeměnu zásob a pohledávek na hotovost.

TABULKA 53 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE SPOLEČNOSTI 865 (V TIS. KČ)

Rozdílové ukazatele společnosti 865 (v tis. Kč)			
	2020	**2021**	**2022**
WC = OA	106844	92477	124375
NWC	96065	80979	112345
NCWC	31990	30752	64065
CPP	53296	38729	36250
OCP	95,71	83,64	161,54

Zdroj: Vlastní zpracování

Z pohledu rentability byla společnost nejefektivnější v roce 2021, kdy došlo k výkyvu a výraznému zvýšení hodnot ve všech sledovaných ukazatelích. Rovněž také došlo ke zvýšení těchto hodnot v čase mezi rokem 2020 a 2022. Tyto ukazatele naznačují, že společnost zažila období zvýšené efektivity v roce 2021, ale v roce 2022 došlo k určitému poklesu výkonnosti. Nicméně společnost i přes výkyv zlepšila v daném období svou efektivitu.

TABULKA 54 UKAZATELÉ RENTABILITY SPOLEČNOSTI 865

Ukazatelé rentability společnosti 865			
	2020	2021	2022
Rentabilita aktiv (ROA)	24 %	34 %	28 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	27 %	39 %	31 %
Rentabilita tržeb (ROS)	25 %	28 %	27 %
Rentabilita dlouho. investovaného kapitálu (ROCE)	27 %	38 %	31 %

Zdroj: Vlastní zpracování

V rámci ukazatelů zadluženosti společnosti 865 představuje celková zadluženost stabilní poměr mezi cizím kapitálem a celkovými aktivy společnosti, kde se hodnota zvýšila z 9 % v roce 2020 na 11 % v roce 2021 a následně se vrátila zpět na 9 %. Běžná zadluženost vykázala mírný nárůst na 10 % v roce 2021 a poté pokles na 8 % v roce 2022, což ukazuje na zlepšení v krátkodobé platební schopnosti společnosti.

TABULKA 55 UKAZATELÉ ZADLUŽENOSTI SPOLEČNOSTI 865

Ukazatelé zadluženosti společnosti 865			
Ukazatelé zadluženosti	**2020**	**2021**	**2022**
Celková zadluženost (cizí zdroje)	9 %	11 %	9 %
Běžná zadluženost (krátko. závazky)	9 %	10 %	8 %
Úrokové krytí	0,00	0,00	0,00

Zdroj: Vlastní zpracování

Z analýzy ukazatelů likvidity společnosti 865 vyplývá, že veškeré hodnoty jsou vyšší než jejich doporučená hodnota. Vysoké hodnoty těchto ukazatelů mohou být známkou toho, že společnost udržuje značnou rezervu hotovosti nebo jiných rychle zpeněžitelných aktiv, což

může být efektivní pro krátkodobou finanční stabilitu, ale může také naznačovat, že ne všechny zdroje jsou efektivně využívány pro růst a výnosnost společnosti.

TABULKA 56 UKAZATELE LIKVIDITY SPOLEČNOSTI 865

Ukazatelé likvidity společnosti 865			
	2020	**2021**	**2022**
Běžná likvidita (likvidita III. stupně)	9,91	8,04	10,34
Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)	7,24	5,76	7,13
Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)	5,94	4,37	4,01

Zdroj: Vlastní zpracování

5.4.3 Prognóza finančního vývoje do roku 2025

Následující podkapitola vyhodnocuje budoucí vývoj finančního zdraví společnosti 865 využívající informace o prognózované inflaci. S predikcí zpomalující se inflace se také předpokládá zvolněné tempo nárůstu nákladů a mírnější růst cen produkovaných zboží a poskytovaných služeb. V důsledku tohoto vývoje se anticipuje, že růst příjmů z prodeje nebude tak rychlý. Předpokládá se také, že nárůst provozního zisku nebude postupovat tak rychle jako růst příjmů a nejnižší růst se očekává u hodnoty celkových aktiv. Kromě příjmů zůstanou ostatní položky v přehledu nezměněné.

Z tabulky tedy vyplývá, že na základě růstu tržeb bude jejich hodnota v roce 2025 175571 tis. Kč. Odhad růstu tržeb v čase je v prvním roce 10 % a v následujících dvou kvůli očekávanému zpomalení inflace 5 %.

TABULKA 57 PROGNÓZA FINANČNÍHO VÝVOJE SPOLEČNOSTI 433 DO ROKU 2025 (V TIS. KČ)

	2021	**2022**	**nárůst**	**2023**	**nárůst**	**2024**	**nárůst**	**2025**
Aktiva	110575	142389	0%	142389	0%	142389	0%	142389
Oběžná aktiva	92477	124375	0%	124375	0%	124375	0%	124375
Cizí kapitál	11900	12244	0%	12244	0%	12244	0%	12244
Krátkodobé závazky	11498	12030	0%	12030	0%	12030	0%	12030
Tržby	134198	144771	10%	159248	5%	167211	5%	175571
Nákladové úroky	0	0	0%	0	0%	0	0%	0
EBIT	37946	38214	0%	38214	0%	38214	0%	38214

Zdroj: Vlastní zpracování

Z očekávaných hodnot v předchozí tabulce byl vypočítán index IN05 v každém roce. Z výsledků výpočtu vyplývá, že pokud tržby porostou s ohledem na prognózu inflace, pak v roce 2025 bude očekávaná hodnota indexu 4,13, což vyjadřuje pevné finanční zdraví.

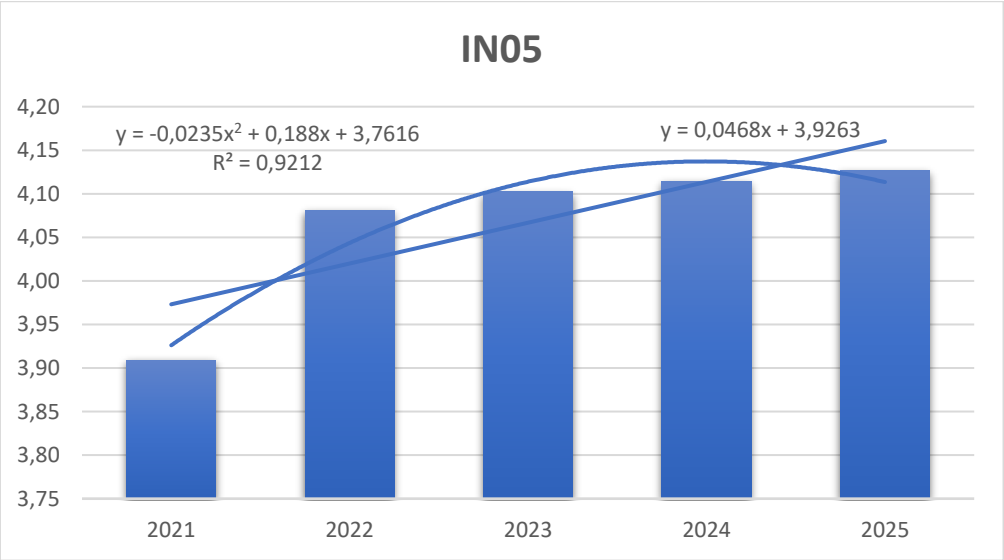
TABULKA 58 PROGNÓZA IN05 SPOLEČNOSTI 865

IN05		Prognóza IN05		
2021	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
3,91	4,08	4,10	4,11	4,13

Zdroj: Vlastní zpracování

Z hodnot očekávaného indexu IN05 do roku 2025 byla vypočtena prognóza hodnoty tohoto indexu pomocí metody průměru hodnoty lineární a polynomické funkce. Pro jejich znázornění byly spolu s jejich rovnicemi vyznačeny v grafu. Po dosazení x za rok 2025 je výsledek lineárního odhadu indexu 4,16 a polynomického odhadu 4,11. Průměrnou hodnotou těchto výsledků je 4,14, což je hodnota vysoké míry finanční prosperity.

GRAF 12 PROGNÓZA VÝVOJE IN05 SPOLEČNOSTI 865 PRO ROKY 2023-2025



Zdroj: Vlastní zpracování

5.5 Společnost 1030

Stavební společnost 1030 byla založena v roce 1998 a specializuje se na komplexní realizaci stavebních projektů včetně rezidenčních, komerčních a průmyslových nemovitostí na klíč, stejně jako na realizaci vlastních developerských projektů. Jedná se o malý podnik s počtem dvaceti zaměstnanci. Své sídlo má ve městě Olomouc, přičemž technické a operativní zázemí firmy je umístěno ve vlastním objektu ve Šternberku. V následující tabulce 59 jsou představeny základní informace o společnosti.

TABULKA 59 ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI 1030

Společnost 1030	
Datum vzniku	17. 6. 1998
Adresa sídla	Olomouc, Slavonín, Horní lán 445/1, PSČ 78301
Počet zaměstnanců	20
Hlavní ekonomická činnost	Výstavba bytových a nebytových budov
Ostatní ekonomické činnosti	• Ostatní profesní, vědecké a technické činnosti • Maloobchod v nespecializovaných prodejnách • Reklamní činnosti • Činnosti pro osobní a fyzickou pohodu

Zdroj: Vlastní zpracování (podle MS, c2024)

Pro možnost vyhodnocení finančního zdraví byla použita vybraná data z rozvahy a výkazu zisku a ztrát společnosti. Tyto údaje jsou potřebné k výpočtu indexu IN05 s dalším ukazatelům využitých při finanční analýze společnosti. Nezkrácená verze těchto výkazů je nahrána příloze (viz **Příloha 6 – Finanční analýza společnosti 1030**) a jsou z ní čerpána vybraná data pro výpočty ukazatelů finanční analýzy.

TABULKA 60 DATA SPOLEČNOSTI 1030

Společnost 1030 (v tis. Kč)						
Rozvaha	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**
Aktiva	32707	50256	61163	52493	103878	116168
Oběžná aktiva	19678	27645	45506	37925	65344	41610
Cizí kapitál	15016	20307	24516	10087	50951	40223
Krátkodobé závazky	15016	20307	24516	10087	50951	7970
VZZ	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**
Tržby	86006	104883	116615	98337	129018	190671
Nákladové úroky	187	152	152	50	250	795
EBIT	6813	16985	12778	11366	13331	26824

Zdroj: Vlastní zpracování (podle MS, c2024)

5.5.1 Vývoj finančního zdraví v letech 2017-2022

Tato podkapitola se zabývá hodnocením vývoje finančního zdraví pomocí modelu IN05. Tento model upravený pro český trh udává výsledné hodnoty ve třech zónách – v bankrotní, šedé a bonitní zóně. Z tabulky níže lze vyčíst jednotlivé poměrové ukazatele použité k výpočtu tohoto modelu a samotné výsledky indexu.

Až na pokles v roce 2021 se model IN05 držel v hodnotách bonitní zóny s hodnotami vyššími 1,6. Avšak v tomto roce klesl těsně pod hranici s hodnotou 1,51 do šedé zóny, která se vyznačuje neutralitou a nejistotou finančního zdraví společnosti. V následujícím roce opět

stoupl do bonitní zóny. Z hodnot v tabulce je zřejmé, že za poklesem stojí dva ukazatelé, a to ukazatel A a E, kteří hodnotí zadluženost a likviditu společnosti.

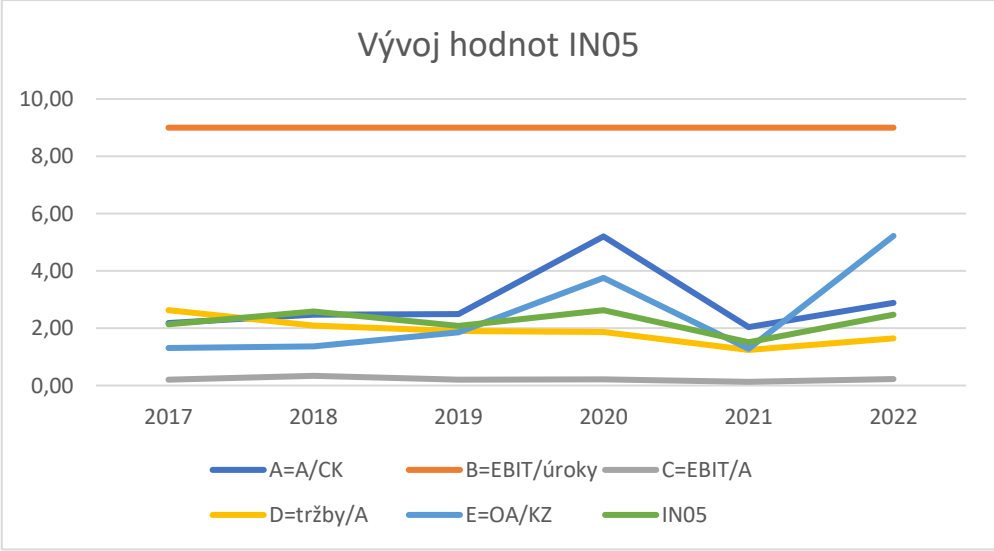
TABULKA 61 VÝVOJ FINANČNÍHO ZDRAVÍ SPOLEČNOSTI 1030 V LETECH 2017-2022

Vývoj finančního zdraví v letech 2017-2022 společnosti 1030						
	Období konjunktury			Období makroekonomických šoků		
Rok	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**
A = A/CK	2,18	2,47	2,49	5,20	2,04	2,89
B = EBIT/úroky	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
C = EBIT/A	0,21	0,34	0,21	0,22	0,13	0,23
D = tržby/A	2,63	2,09	1,91	1,87	1,24	1,64
E = OA/KZ	1,31	1,36	1,86	3,76	1,28	5,22
IN05	**2,14**	**2,58**	**2,08**	**2,63**	**1,51**	**2,47**

Zdroj: Vlastní zpracování

Výše uvedené hodnoty jsou představeny v grafu, kde si lze všimnout strmému výkyvu v podobě nárůstu těchto hodnot v roce 2020 a následnému propadu v roce 2021. Jediné hodnoty s žádným nebo velmi nepatrným výkyvem jsou B a C. Nejvíce pak kolísá ukazatel A a E, zejména v roce 2021, kdy byla snížená likvidita a vysoký poměr zadlužení.

GRAF 13 VÝVOJ HODNOT IN05

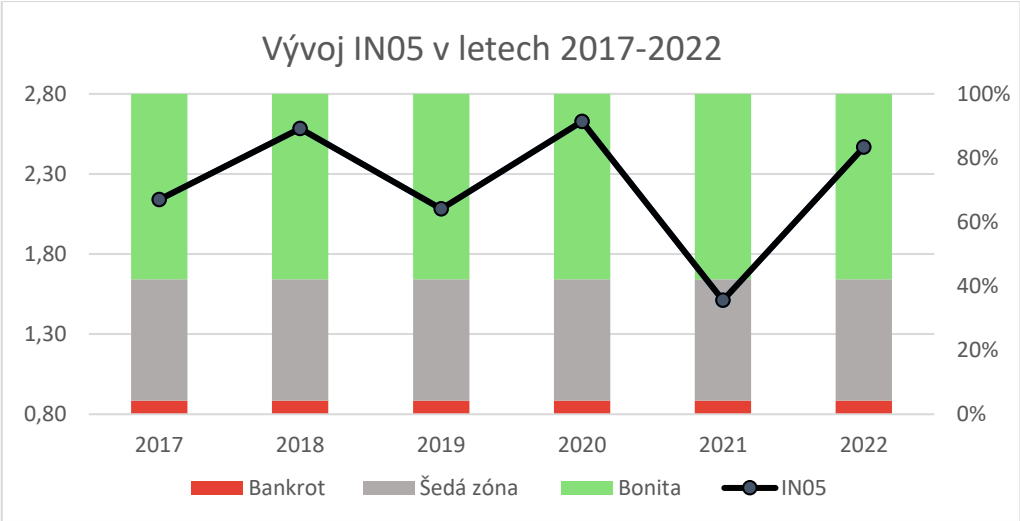


Zdroj: Vlastní zpracování

Pro přehled vývoje hodnoty indexu IN05 ve sledovaném období jsou data převedena do grafu, ve kterém jsou rovněž rozlišeny hranice zón finančního zdraví. Z grafu lze vidět kolísavý vývoj indexu, který v roce 2021 dokonce poklesl do šedé neutrální zóny (vyznačená šedě). V posledním sledovaném roce se však trend vzpamatovává a stoupá opět do zelené zóny.

Daný výkyv je na základě předchozích údajů přisuzován poklesu indexu A a E, tedy konkrétně vysokému nárůstu krátkodobých závazků a tím snížené schopnosti tyto závazky splácet.

GRAF 14 VÝVOJ IN05 SPOLEČNOSTI 1030 V LETECH 2017-22



Zdroj: Vlastní zpracování

5.5.2 Finanční analýza společnosti 1030

Tato podkapitola podrobně zpracovává horizontální a vertikální analýzu společnosti a jejích vybraných ukazatelů za celé sledované období 2017-2022. Následně jsou analyzovány jednotlivé ukazatele v období makroekonomických šoků, tedy v letech 2020-2022, a to rozdílové i poměrové ukazatele.

Horizontální analýza ukazatelů společnosti 1030 v letech 2017-2022 ukazuje fluktuace v různých položkách, jako jsou oběžná aktiva a krátkodobé závazky. Oběžná aktiva zaznamenala pokles o 36,32 % v období 2021/2022 po předchozím nárůstu, zatímco krátkodobé závazky poklesly o 84,36 % ve stejném období. Nákladové úroky vykázaly nárůst o 400,00 % v roce 2020/2021 a o 218,00 % v následujícím roce, což indikuje významné zvýšení úrokových nákladů v roce 2022. Provozní výsledek hospodaření vzrostl o 17,29 % v roce 2020/2021 a následně o 101,22 % v roce 2021/2022, což naznačuje zlepšení v operativní efektivitě společnosti.

Tato čísla naznačují proměnlivost v hospodaření společnosti, přičemž v roce 2020/2021 došlo k výraznému zlepšení, které společnost udržela i v následujícím období. Vysoké náklady na úroky mohou signalizovat zvýšené finanční zatížení, možná v důsledku zvýšeného využití cizího kapitálu nebo změn v úrokových sazbách, které mají vliv na celkové finanční náklady firmy.

TABULKA 62 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI 1030

Horizontální analýza společnosti 1030					
Rozvaha	**2017/2018**	**2018/2019**	**2019/2020**	**2020/2021**	**2021/2022**
Aktiva	53,65 %	21,70 %	-14,18 %	97,89 %	11,83 %
Oběžná aktiva	40,49 %	64,61 %	-16,66 %	72,30 %	-36,32 %
Cizí kapitál	35,24 %	20,73 %	-58,86 %	405,12 %	-21,06 %
Kr. závazky	35,24 %	20,73 %	-58,86 %	405,12 %	-84,36 %
VZZ	**2017/2018**	**2018/2019**	**2019/2020**	**2020/2021**	**2021/2022**
Tržby	21,95 %	11,19 %	-15,67 %	31,20 %	47,79 %
Nákladové úroky	-18,72 %	0,00 %	-67,11 %	400,00 %	218,00 %
EBIT	149,30 %	-24,77 %	-11,05 %	17,29 %	101,22 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Z vertikální analýzy finančních výkazů společnosti 1030 je patrné, že v roce 2022 došlo k výraznému poklesu oběžných aktiv z 63 % na 36 %, což může naznačovat změny v alokaci aktiv nebo snížení zásob a pohledávek. EBIT, tedy zisk před úroky a daněmi, vykazoval vzestup z 8 % v roce 2017 na 14 % v roce 2022, což odráží zlepšení v provozní ziskovosti ve vztahu k celkovým výnosům. To naznačuje růst operativní efektivnosti společnosti.

Celkově se ukazuje, že i přes určité výkyvy v rozložení aktiv a pasiv, společnost směřovala ke zlepšení své provozní výkonnosti a efektivity. Pokles cizího kapitálu z 40 na 35 % mezi roky 2021 a 2022, a zvláště krátkodobých závazků z 40 % na 7 % ve stejném období, může signalizovat úsilí o posílení kapitálové struktury a zmenšení závislosti na externím financování.

TABULKA 63 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI 1030 (V %)

Vertikální analýza společnosti 1030 (v %)						
Rozvaha	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**
Aktiva	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Oběžná aktiva	60 %	55 %	74 %	72 %	63 %	36 %
Cizí kapitál	46 %	40 %	40 %	19 %	49 %	35 %
Kr. závazky	46 %	40 %	40 %	19 %	49 %	7 %
VZZ	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**
Výnosy	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Nákladové úroky	0,22 %	0,14 %	0,13 %	0,05 %	0,19 %	0,42 %
EBIT	8 %	16 %	11 %	12 %	10 %	14 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Následující část prezentuje analýzu rozdílových a poměrových ukazatelů společnosti pouze v období 2020-2022, tedy v období makroekonomických šoků.

Čistý pracovní kapitál se zvýšil z 42 406 tis. Kč v roce 2020 na 108 198 tis. Kč v roce 2022, což potvrzuje silnou likvidní pozici a zlepšující se schopnost financovat běžnou obchodní činnost. NCWC, což je čistý pracovní kapitál po odečtení hotovosti a hotovostních ekvivalentů, ukazuje na nárůst z 26 594 tis. Kč v roce 2020 na 31 170 tis. Kč v roce 2022, což naznačuje, že společnost má více krátkodobých aktiv k dispozici.

Ukazatel čistých pohotových prostředků (CPP) vykazuje záporné hodnoty v průběhu celého sledovaného období. V roce 2022 dosáhl hodnoty -5 500 tis. Kč. Záporná hodnota CPP signalizuje nedostatečnou pohotovou likviditu a schopnost společnosti hradit své krátkodobé závazky bez prodlení. Doba obratu společnosti, která měří, jak dlouho trvá společnosti proměnit své operativní aktiva v hotovost, se snížila z 98,71 dne v roce 2020 na 59,67 dne v roce 2022. Toto zlepšení ukazuje na efektivnější správu operativních aktiv a rychlejší inkasování pohledávek.

TABULKA 64 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE SPOLEČNOSTI 1030 (V TIS. KČ)

Rozdílové ukazatele společnosti 1030 (v tis. Kč)			
	2020	**2021**	**2022**
WC = OA	52493	103878	116168
NWC	42406	52927	108198
NCWC	26 594	8 452	31 170
CPP	-6 915	-45 010	-5 500
OCP	98,71	23,91	59,67

Zdroj: Vlastní zpracování

Následující tabulka prezentuje vývoj ukazatelů rentability společnosti 1030 v letech 2020 až 2022. Rentabilita aktiv (ROA) zaznamenala pokles z 21 % v roce 2020 na 13 % v roce 2021, avšak v roce 2022 došlo k nárůstu na 23 %. Tato změna odráží kolísání efektivity společnosti ve využití jejích celkových aktiv k generování zisku. Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) vzrostla v roce 2022 na 35 %, což ukazuje na zvýšenou efektivitu ve využití vlastního kapitálu ke generování zisku.

Rentabilita tržeb (ROS) se zvýšila z 12 % v roce 2020 na 14 % v roce 2022, což naznačuje, že podíl zisku z tržeb se zvýšil. Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE) mírně poklesla z 26 % v roce 2020 na 24 % v roce 2022, což poukazuje na mírné snížení efektivity využití dlouhodobě investovaného kapitálu k generování zisku. Celkově data ukazují, že po poklesu efektivity v roce 2021 došlo v roce 2022 k obratu, a ukazatele rentability aktiv i vlastního kapitálu se zvýšily.

TABULKA 65 UKAZATELÉ RENTABILITY SPOLEČNOSTI 1030

Ukazatelé rentability společnosti 1030			
	2020	2021	2022
Rentabilita aktiv (ROA)	21 %	13 %	23 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	26 %	26 %	35 %
Rentabilita tržeb (ROS)	12 %	11 %	14 %
Rentabilita dlouho. investovaného kapitálu (ROCE)	26 %	26 %	24 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Analýza ukazatelů zadluženosti odhaluje, že celková zadluženost společnosti vzrostla z 19 % v roce 2020 na 49 % v roce 2021 a následně došlo k poklesu na 35 % v roce 2022. Tyto změny reflektují fluktuaci ve využívání cizího kapitálu pro financování aktiv společnosti. V roce 2022 byla pozorována značná změna ve struktuře zadluženosti, kde běžná (krátkodobá) zadluženost klesla na 7 %, což signalizuje snížení krátkodobých závazků v poměru k celkovým aktivům, zatímco dluhové financování se více posunulo směrem k dlouhodobému cizímu kapitálu.

Rovněž v roce 2021 došlo k výraznému zvýšení ukazatele úrokového krytí na 54,49, které následně v roce 2022 pokleslo na stále vysokou hodnotu 33,00. Tyto hodnoty naznačují, že společnost zvýšila využívání cizího kapitálu.

TABULKA 66 UKAZATELÉ ZADLUŽENOSTI SPOLEČNOSTI 1030

Ukazatelé zadluženosti společnosti 1030			
Ukazatelé zadluženosti	**2020**	**2021**	**2022**
Celková zadluženost (cizí zdroje)	19 %	49 %	35 %
Běžná zadluženost (krátko. závazky)	19 %	49 %	7 %
Úrokové krytí	0,00	54,49	33,00

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele likvidity společnosti 1030 odhalují nedostatečnou schopnost firmy efektivně spravovat oběžná aktiva a krátkodobé závazky. V letech 2020 a 2022 jsou ukazatele likvidity druhého a třetího stupně vyšší než doporučené hodnoty, což poukazuje na neefektivní využívání oběžných aktiv.

Naproti tomu v roce 2021 byly hodnoty všech ukazatelů likvidity nižší než doporučené úrovně, což značí nedostatečnou likviditu a neschopnost společnosti hradit své krátkodobé závazky. Výrazné zlepšení likvidity v roce 2022 ukazuje, že firma zlepšila svou schopnost rychle reagovat na finanční závazky, ale tato situace také naznačuje vysoký objem nevymožených pohledávek. Společnosti se doporučuje zlepšit řízení a vymáhání pohledávek, což může zahrnovat úpravu smluvních podmínek pro zajištění rychlejších plateb.

TABULKA 67 UKAZATELÉ LIKVIDITY SPOLEČNOSTI 1030

Ukazatelé likvidity společnosti 1030			
	2020	**2021**	**2022**
Běžná likvidita (likvidita III. stupně)	3,95	1,28	5,22
Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)	3,39	1,12	3,61
Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)	0,31	0,12	0,31

Zdroj: Vlastní zpracování

5.5.3 Prognóza finančního vývoje do roku 2025

Tato podkapitola nabízí prognózu finančního vývoje společnosti 1030 až do roku 2025, která je založena na modelu IN05. Predikce se zaměřuje na vývoj finanční prosperity firmy v kontextu očekávaného zpomalení inflace. Předpokládá se, že zpomalování inflace povede k umírnění růstu nákladů a k postupnému zvyšování cen výrobků a služeb. Důsledkem by měl být pomalejší růst tržeb. Očekává se, že provozní zisk poroste pomaleji než tržby, s nejnižším tempem růstu očekávaným u celkových aktiv. Kromě tržeb by měly ostatní finanční položky zůstat stabilní.

Nárůst výnosů pak by podle tohoto modelu byl v roce 2025 231236 tisíců korun. A to díky předkovanému nárůstů tržeb o 10 % v roce 2023 a 5 % v následujících letech vzhledem k očekávanému zpomalení inflace.

TABULKA 68 PROGNÓZA VÝVOJE JEDNOTLIVÝCH POLOŽEK SPOLEČNOSTI 1030 (V TIS. KČ)

	2021	**2022**	**nárůst**	**2023**	**nárůst**	**2024**	**nárůst**	**2025**
Aktiva	103878	116168	0%	116168	0%	116168	0%	116168
Oběžná aktiva	65344	41610	0%	41610	0%	41610	0%	41610
Cizí kapitál	50951	40223	0%	40223	0%	40223	0%	40223
Krátkodobé závazky	50951	7970	0%	7970	0%	7970	0%	7970
Tržby	129018	190671	10%	209738	5%	220225	5%	231236
Nákladové úroky	250	795	0%	795	0%	795	0%	795
EBIT	13331	26824	0%	26824	0%	26824	0%	26824

Zdroj: Vlastní zpracování

Z predikovaných hodnot byl vypočítán model IN05 v každém výše uvedeném roce, tedy do roku 2025. Ten konstantně roste do výše 2,54 v roce 2025.

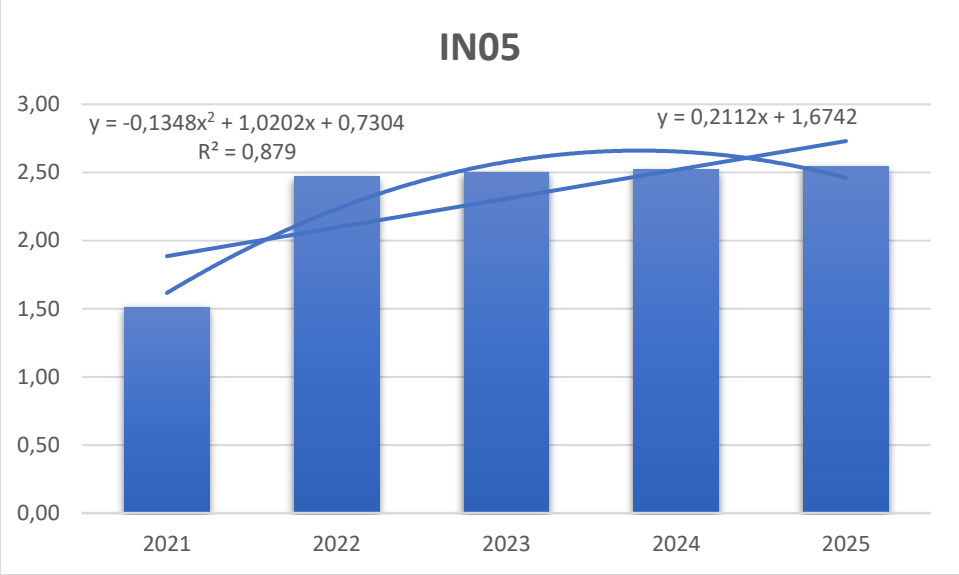
TABULKA 69 PROGNÓZA VÝVOJE IN05 SPOLEČNOSTI 103O

IN05		**Prognóza IN05**		
2021	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
1,51	2,47	2,50	2,52	2,54

Zdroj: Vlastní zpracování

Z těchto hodnot IN05 byl sestaven graf, ve kterém jsou vyznačeny dvě funkce, díky kterým je vypočítána prognóza hodnoty IN05 v roce 2025 metodou průměru hodnot obou funkcí. První funkce je lineární a po dosazení hodnoty z roku 2025 za x je její výsledná hodnota 2,73. Druhá funkce je polynomická a její hodnota v roce 2025 je 2,46. Průměr těchto dvou hodnot je 2,6, což je finální prognózovaná hodnoto IN05 pro společnost 1030.

GRAF 15 PROGNÓZA VÝVOJE IN05 SPOLEČNOSTI 1030 PRO ROKY 2023-2025



Zdroj: Vlastní zpracování

5.6 Společnost 1046

Společnost 1046 se sídlem v Hodkovicích nad Mohelkou, je stavební společnost založená v roce 1994. Původní specializací byly zemní práce a výstavba lesních cest, ale její služby se postupem času rozrostly o výstavbu vodohospodářských staveb, inženýrských sítí a silničních staveb. Společnost se nyní věnuje i rekonstrukcím vodojemů a čerpacích stanic. Součástí jejích služeb je i zimní údržba komunikací, dodávka posypových materiálů a drceného kameniva v různých frakcích. S 46 zaměstnanci je tato společnost kategorizována jako malá firma.

TABULKA 70 ZÁKLADNÍ INFORMACE I SPOLEČNOSTI 1046

Společnost 1046	
Datum vzniku	20. 1. 1994
Adresa sídla	Hodkovice nad Mohelkou, Pražská 392, PSČ 46342
Počet zaměstnanců	46
Hlavní ekonomická činnost	Výstavba inženýrských sítí pro kapaliny a plyny
Ostatní ekonomické činnosti	• Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona • Velkoobchod, kromě motorových vozidel • Skladování a vedlejší činnosti v dopravě • Maloobchod v nespecializovaných prodejnách • Shromažďování a sběr odpadů, kromě nebezpečných • Příprava staveniště • Silniční nákladní doprava • Zeměměřické a kartografické činnosti

Zdroj: Vlastní zpracování (podle MS, c2024)

V následující tabulce 71 jsou zaznamenána vybraná data společnosti z účetních výkazů společnosti 1046, ze kterých bude vypočtena hodnota finančního zdraví společnosti pomocí modelu IN05. Tato data budou rovněž spolu s nezkrácenými verzemi (viz **Příloha 7 – Finanční analýza společnosti 1046**) použita pro vyhodnocení finanční situace společnosti 1046 pomocí metod finanční analýzy.

TABULKA 71 DATA SPOLEČNOSTI 1046

Společnost 1046 (v tis. Kč)						
Rozvaha	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**
Aktiva	40659	45215	49791	64356	62739	76468
Oběžná aktiva	27257	27833	31304	45106	38974	53188
Cizí kapitál	20315	20685	25564	35611	35943	46738
Krátkodobé závazky	15185	12544	15962	22965	22184	31688
VZZ	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**
Tržby	104820	121206	158945	130081	143103	149015
Nákladové úroky	117	132	275	317	402	419
EBIT	7757	9882	7581	12980	10482	14660

Zdroj: Vlastní zpracování (podle MS, c2024)

5.6.1 Vývoj finančního zdraví v letech 2017-2022

Tato podkapitola se zaměřuje na posouzení finančního zdraví podniku prostřednictvím aplikace modelu IN05. Tento index je adaptován pro podmínky českého trhu a kategorizuje

firmy podle finanční prosperity. Podle následující tabulky jsou uvedeny specifické finanční ukazatele využité pro kalkulaci modelu a také přímé výsledky tohoto indexu.

Z hodnot indexu lze vidět, že v druhých dvou rocích mají stejnou hodnotu 1,89. Avšak i ta se nachází v bonitní zóně indexu IN05. Poměr C, tedy provozního výsledku hospodaření v poměru k celkovým aktivům v tomto roce roste na 19 %.

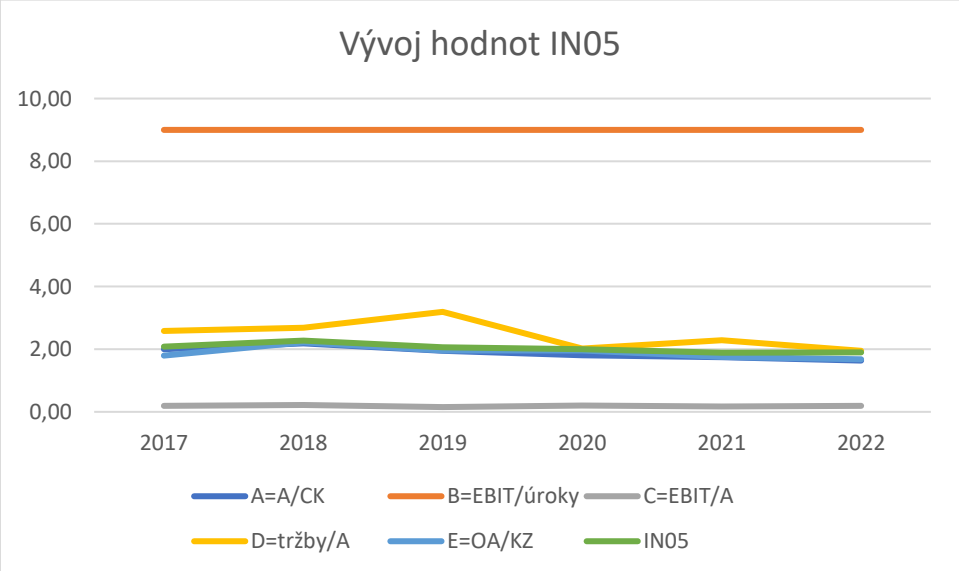
TABULKA 72 VÝVOJ FINANČNÍHO ZDRAVÍ V LETECH 2017-2022 SPOLEČNOSTI 1046

Vývoj finančního zdraví v letech 2017-2022 společnosti 1046						
	Období konjunktury			Období makroekonomických šoků		
Rok	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**
A = A/CK	2,00	2,19	1,95	1,81	1,75	1,64
B = EBIT/úroky	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
C = EBIT/A	0,19	0,22	0,15	0,20	0,17	0,19
D = tržby/A	2,58	2,68	3,19	2,02	2,28	1,95
E = OA/KZ	1,79	2,22	1,96	1,96	1,76	1,68
IN05	**2,08**	**2,27**	**2,06**	**2,00**	**1,89**	**1,89**

Zdroj: Vlastní zpracování

Z uvedených hodnot byl sestaven graf, který vykazuje mírný pokles většiny ukazatelů. Zejména největší pokles zaznamenal ukazatel D, který poklesl za celé období nejvíce, společnost tedy prosperuje větším objemem aktiv, než je její výše generování zisku. Nevyužívá tak svůj majetek zcela efektivně.

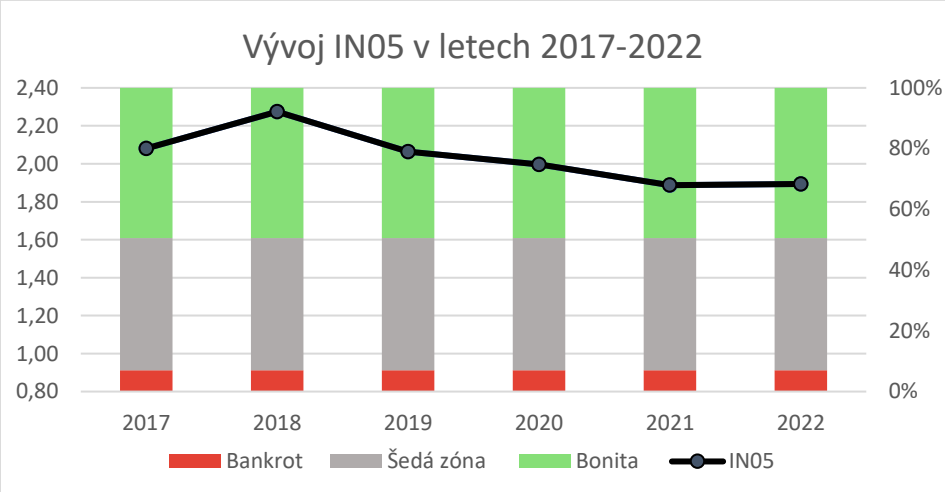
GRAF 16 VÝVOJ HODNOT IN05



Zdroj: Vlastní zpracování

V následujícím grafu je vyznačena hodnota IN05 v čase. Z grafu vyplývá, že pokles finančního zdraví společnost zaznamenala již koncem období konjuktury. Přesto však ustála období makroekonomických šoků stále v bonitní (zelené) zóně. V posledním roce tato hodnota stoupá pouze o tisíciny rozdílu a růst se tak jeví zanedbatelně.

GRAF 17 VÝVOJ IN05 V LETECH 17-22



Zdroj: Vlastní zpracování

5.6.2 Finanční analýza společnosti 1046

V následující podkapitole je společnost analyzována pomocí vybraných analýz a ukazatelů finanční analýzy. První část představuje horizontální a vertikální analýzu vybraných ukazatelů po celou dobu sledovaného období. Druhá část se pak zaměřuje na období let 2020-2022 s pomocí rozdílových a poměrových ukazatelů.

Následující tabulka představuje horizontální analýzu společnosti 1046. V roce 2021 došlo k výraznému poklesu oběžných aktiv a celkových aktiv společnosti, který byl doprovázen snížením krátkodobých dluhů. V roce 2022 však oběžná aktiva i celková aktiva zaznamenala opětovný nárůst. EBIT se v roce 2022 zvýšil o 39,86 %, což naznačuje zlepšení provozní efektivity a ziskovosti. Přestože objem oběžných aktiv a cizích zdrojů byl vyšší, společnost generovala méně tržeb, což naznačuje jejich efektivnější využití. Náklady na úroky vzrostly v tomto roce pouze o 4,23 %, což je výrazně méně než předchozí roční nárůst o 28,81 %, což ukazuje na efektivnější řízení úrokových nákladů.

TABULKA 73 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI 1046

Horizontální analýza společnosti 1046					
Rozvaha	**2017/2018**	**2018/2019**	**2019/2020**	**2020/2021**	**2021/2022**
Aktiva	11,21 %	10,12 %	29,25 %	-2,51 %	21,88 %
Oběžná aktiva	2,11 %	12,47 %	44,09 %	-13,59 %	36,47 %
Cizí kapitál	1,82 %	23,59 %	39,30 %	0,93 %	30,03 %
Kr. závazky	-17,39 %	27,25 %	43,87 %	-3,40 %	42,84 %
VZZ	**2017/2018**	**2018/2019**	**2019/2020**	**2020/2021**	**2021/2022**
Tržby	15,63 %	31,14 %	-18,16 %	10,01 %	4,13 %
Nákladové úroky	12,82 %	108,33 %	15,27 %	26,81 %	4,23 %
EBIT	27,39 %	-23,28 %	71,22 %	-19,24 %	39,86 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Vertikální analýza společnosti 1046 ukazuje stabilní objem oběžných aktiv po celou dobu sledovaného období, a to přibližně 65 % z celkových aktiv. Krátkodobé závazky se zvýšili z 35 % v roce 2021 na rekordních 41 % v roce 2022, což naznačuje zvýšení krátkodobých dluhů ve vztahu k celkovým aktivům. Stejně tak se v posledním roce zvýšil podíl EBIT na celkových tržbách na 10 % oproti předchozímu roku, kdy byl jejich objem 7 procent.

TABULKA 74 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI 1046 (V %)

Vertikální analýza společnosti 1046 (v %)						
Rozvaha	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**
Aktiva	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Oběžná aktiva	67 %	62 %	63 %	70 %	62 %	70 %
Cizí kapitál	50 %	46 %	51 %	55 %	57 %	61 %
Kr. závazky	37 %	28 %	32 %	36 %	35 %	41 %
VZZ	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**
Výnosy	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Nákladové úroky	0,11 %	0,11 %	0,17 %	0,24 %	0,28 %	0,28 %
EBIT	7 %	8 %	5 %	10 %	7 %	10 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Tato část představuje rozdílové a poměrové ukazatele během období makroekonomických šoků. V přiložené tabulce je zobrazen pracovní kapitál, reprezentující oběžná aktiva. Z těchto dat je vypočítán čistý pracovní kapitál, který představuje rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Tento ukazatel vzrostl z 16 790 tis. Kč v roce 2021 na 21 500 tis. Kč v roce 2022, což poukazuje na zlepšení likvidity společnosti. Čistý pracovní kapitál po odečtení hotovosti a hotovostních ekvivalentů dosáhl v roce 2022 hodnoty 11 608 tis. Kč, což naznačuje zlepšenou likvidní pozici společnosti nezávislou na hotovostních prostředcích.

Ukazatel čistých pohotových prostředků (CPP) vykazoval záporné hodnoty v každém sledovaném roce, přičemž se zhoršil z -9 112 tis. Kč v roce 2021 na -21 796 tis. Kč v roce 2022. Toto zhoršení ukazuje na zvýšené výdaje nebo investice ve srovnání s dostupnou hotovostí, což poukazuje na nízkou pohotovou likviditu. Většina oběžných aktiv je držena ve formě zásob a pohledávek. Obratový cyklus peněz se prodloužil z 9,48 dnů v roce 2021 na 28,43 dnů v roce 2022, což znamená, že společnosti trvá déle přeměnit své operace na hotovost.

Společnost 1046 tak zaznamenala zlepšení svého obchodního a finančního výkonu, jak dokládá nárůst pracovního kapitálu. Nicméně, tento trend může přinášet vyšší finanční zatížení kvůli zvýšeným výdajům, možně spojeným s rozšířením podnikání nebo většími investicemi, což vyžaduje pečlivé řízení likvidity.

TABULKA 75 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE SPOLEČNOSTI 1046 (V TIS. KČ)

Rozdílové ukazatele společnosti 1046 (v tis. Kč)			
	2020	**2021**	**2022**
WC = OA	45106	38974	53188
NWC	22141	16790	21500
NCWC	5814	3718	11608
CPP	-6638	-9112	-21796
OCP	16,31	9,48	28,43

Zdroj: Vlastní zpracování

V následující tabulce jsou popsány ukazatele rentability společnosti 1046. Rentabilita aktiv (ROA) se pohybuje s mírným kolísáním okolo 20 %, což znamená, že společnost přetváří pětinu svých aktiv na zisky. Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) ukazuje na ziskovost z hlediska vlastního kapitálu akcionářů. ROE kolísavě vzrostla z 45 % v roce 2020 na 49 % v roce 2022, což naznačuje zvýšení efektivity společnosti při generování zisku z investovaného kapitálu.

Rentabilita tržeb, tedy podíl tržeb, který se promění v čistý zisk byl s mírným poklesem v roce 2021 10 %. Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu také kolísavě vzrostla z 31 % v roce 2020 na 33 % v roce 2022. Tento ukazatel naznačuje, jak dobře firma využívá svůj dlouhodobě investovaný kapitál k vytváření zisku.

Z těchto údajů plyne, že společnost 1046 má silnou schopnost generovat zisk z jejích aktiv a kapitálu a že se dokázala vzpamatovat z poklesu výkonnosti v roce 2021. Rentabilita tržeb a dlouhodobě investovaného kapitálu v roce 2022 poukazuje na zlepšení efektivity výkonu.

TABULKA 76 UKAZATELÉ RENTABILITY SPOLEČNOSTI 1046

Ukazatelé rentability společnosti 1046			
	2020	2021	2022
Rentabilita aktiv (ROA)	20 %	17 %	19 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	45 %	39 %	49 %
Rentabilita tržeb (ROS)	10 %	7 %	10 %
Rentabilita dlouho. investovaného kapitálu (ROCE)	31 %	26 %	33 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Z pohledu zadluženosti je poměrový ukazatel celkové zadluženosti vyšší 55 % a v roce 2022 dokonce stoupá na 61 %. To vyjadřuje rostoucí podíl cizího kapitálu na financování aktiv. Běžná zadluženost se nejprve mírně snížila z 36 % v roce 2020 na 35 % v roce 2021, ale pak vzrostla na 41 % v roce 2022, což ukazuje na zvýšení krátkodobých dluhů ve vztahu k celkovým aktivům. Ukazatel úrokového krytí vypovídá o schopnosti společnosti pokrývat své úrokové závazky ziskem před úroky a daněmi (EBIT). Hodnota klesla z 40,79 v roce 2020 na 25,89 v roce 2021, avšak v roce 2022 došlo ke zvýšení na 34,88, což signalizuje lepší schopnost generovat dostatek zisku pro servisování úrokových nákladů. Z těchto údajů vyplývá, že firma může být vystavena vyššímu finančnímu riziku v důsledku zvýšeného cizího kapitálu, avšak zlepšení úrokového krytí v roce 2022 naznačuje zlepšující se schopnost společnosti pokrývat své finanční závazky.

TABULKA 77 UKAZATELÉ ZADLUŽENOSTI SPOLEČNOSTI 1046

Ukazatelé zadluženosti společnosti 1046			
Ukazatelé zadluženosti	2020	2021	2022
Celková zadluženost (cizí zdroje)	55 %	57 %	61 %
Běžná zadluženost (krátko. závazky)	36 %	35 %	41 %
Úrokové krytí	40,79	25,89	34,88

Zdroj: Vlastní zpracování

Z pohledu ukazatelů likvidity společnost 1046 nikdy nezaznamenala nedostatečnou míru likvidity. Běžná likvidita vykazuje mírný pokles z 1,96 v roce 2020 na 1,68 v roce 2022. Doporučená hodnota pro běžnou likviditu je obvykle kolem 1,5 až 2,5 takže společnost se nachází v tomto doporučeném rozmezí, což ukazuje na adekvátní likviditu. Pohotová likvidita, která vylučuje zásoby z oběžných aktiv, klesla z 1,96 na 1,61 během stejného období. Tento ukazatel by měl být do výše 1,2, což značí, že společnost má dostatek pohotových aktiv k pokrytí svých krátkodobých závazků, avšak má příliš mnoho pohledávek a nevyužitých peněžních zdrojů.

Okamžitá likvidita, která ukazuje poměr mezi hotovostí a krátkodobými pohledávkami a krátkodobými závazky, zaznamenala značný pokles z 0,71 v roce 2020 na 0,31 v roce 2022. To znamená, že společnost snížila v posledním roce poměr svých finančních prostředků na adekvátní úroveň. Celkově tedy ukazatele likvidity naznačují, že společnost 1046 má zdravou likviditu, má však příliš velké množství pohledávek.

TABULKA 78 UKAZATELÉ LIKVIDITY SPOLEČNOSTI 1046

Ukazatelé likvidity společnosti 1046			
	2020	2021	2022
Běžná likvidita (likvidita III. stupně)	1,96	1,76	1,68
Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)	1,96	1,74	1,61
Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)	0,71	0,59	0,31

Zdroj: Vlastní zpracování

5.6.3 Prognóza finančního vývoje do roku 2025

Tato podkapitola představuje prognózu finančního zdraví společnosti na základě predikovaného růstu inflace podle ČNB. Predikce vychází se z předpokladu, že zpomalení inflace povede k menšímu nárůstu nákladů a k umírněnému zvyšování cen nabízených produktů a služeb. V důsledku tohoto trendu se očekává, že tempo růstu tržeb z prodeje bude nižší. Očekává se také, že zisk z běžného provozování poroste pomaleji než tržby, přičemž nejméně výrazný růst se předpokládá u celkových aktiv. S výjimkou tržeb by měly zůstat ostatní položky stabilní. Tabulka uvádí předpokládaný nárůst tržeb do roku 2025, kdy jejich hodnota je 180719 tisíců korun. Tato hodnota byla dosažena po předchozím růstu 10, 5 a 5 % v každém roce v tomto pořadí.

TABULKA 79 PROGNÓZA VÝVOJE JEDNOTLIVÝCH POLOŽEK SPOLEČNOSTI 1030 (V TIS. KČ)

(V tis. Kč)	2021	2022	nárůst	2023	nárůst	2024	nárůst	2025
Aktiva	62739	76468	0%	76468	0%	76468	0%	76468
Oběžná aktiva	38974	53188	0%	53188	0%	53188	0%	53188
Cizí kapitál	35943	46738	0%	46738	0%	46738	0%	46738
Krátkodobé závazky	22184	31688	0%	31688	0%	31688	0%	31688
Tržby	143103	149015	10%	163917	5%	172112	5%	180718
Nákladové úroky	402	419	0%	419	0%	419	0%	419
EBIT	10482	14660	0%	14660	0%	14660	0%	14660

Zdroj: Vlastní zpracování

Z výše uvedených hodnot byl vypočítán model IN05 v uvedených letech. Index roste velmi mírně, a to v rámci setin své hodnoty v každém predikovaném roce. Společnost je ale přesto prosperující a v bonitní zóně.

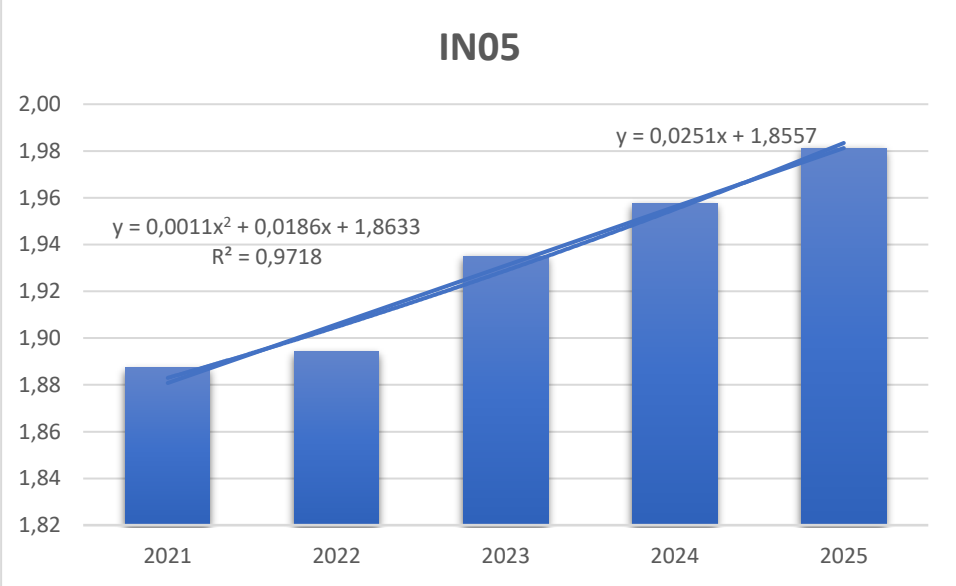
TABULKA 80 PROGNÓZA VÝVOJE IN05

IN05		Prognóza IN05		
2021	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
1,89	1,89	1,94	1,96	1,98

Zdroj: Vlastní zpracování

Z hodnot předpokládaných hodnot IN05 na základě vývoje inflace byl sestaven graf. Ten byl proložen dvěma funkcemi – lineární a polynomickou. V rámci metody prognózy výsledné hodnoty indexu finančního zdraví byl vypočítán výsledek obou funkcí v roce 2025 a z nich vypočítán průměr. Jelikož na setiny vyšel výsledek obou funkcí po dosazení hodnoty x za rok 2025 totožný, pak i jejich průměr činil 1,98. Tedy bonitní hodnotu prognózovaného modelu IN05 společnosti 1046.

GRAF 18 PROGNÓZA VÝVOJE IN05 SPOLEČNOSTI 1046 PRO ROKY 2023-2025



Zdroj: Vlastní zpracování

V následující kapitole budou podniky porovnány na základě porovnání jejich finančního vývoje během pozorovaného období, na základě vybraných ukazatelů finanční analýzy a na základě společných znaků. To bude podkladem pro vytvoření návrhů a doporučení ke zlepšení a upevnění finančního zdraví firem.

6 Porovnání vybraných podniků a interpretace výsledků analýzy

Tato kapitola porovnává sledované stavební firmy z vývoje hodnot jejich finančního zdraví pomocí modelu IN05 a následně predikuje vývoj společností s dlouhodobého a krátkodobého hlediska. Dále jsou společnosti porovnány z pohledu vybraných ukazatelů finanční analýzy a porovnány na základě jejich společných znaků.

6.1 Porovnání finančního vývoje

Pro porovnání šesti stavebních firem byla zvolena metoda průměru všech hodnot IN05 ve sledovaném období 2017-2022. Toto období se dále dělí na období ekonomické konjunktury, tedy prosperity v letech 2017-2019 a období makroekonomických šoků 2020-2022 započatých celosvětovou pandemií Covid-19. Fakt, že společnosti v oběma pozorovaných obdobích prosperovali a zaznamenaly růst v hodnotách modelu IN05 neznamená, že společnosti měli plynulý vývoj. Období makroekonomických šoků na svém finančním zdraví pocítili téměř všechny sledované společnosti.

V následující tabulce jsou představeny výsledky modelu IN05 všech šesti sledovaných společností v letech 2017-2022. Každé společnosti je následně vypočítán průměr jejích hodnot indexu. V posledním roce sledovaného období se všechny společnosti nachází v bonitní zóně indexu IN05, tedy mají vyšší hodnoty než 1,6. Některé společnosti v průběhu tohoto období spadly svými hodnotami do šedé zóny indexu, tedy pod tuto hodnotu. Žádná se však nedostala do bankrotní zóny, která má hraniční horní hranici 0,9.

TABULKA 81 SROVNÁNÍ PRŮMĚRNÝCH HODNOT IN05

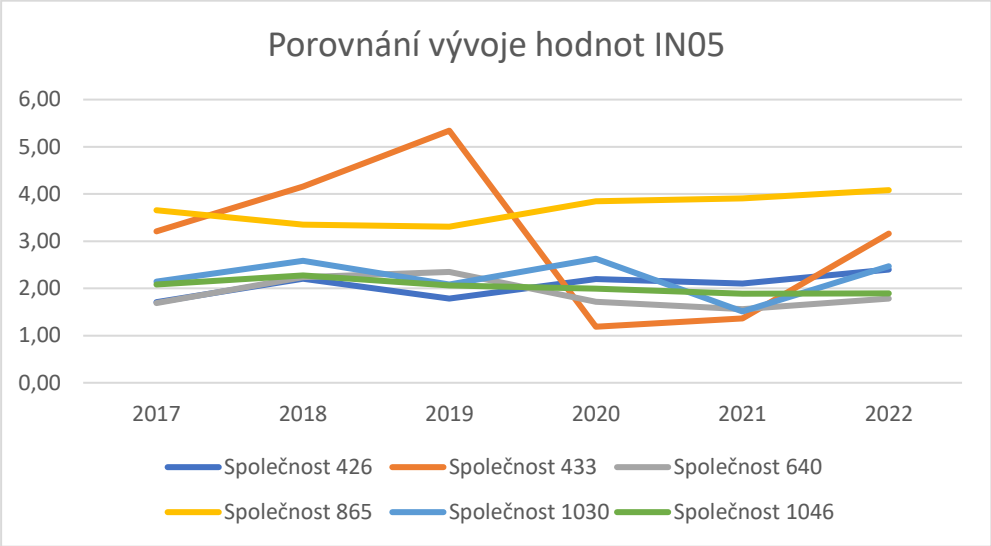
Srovnání průměrných hodnot IN05							
	2017	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**	**Průměr**
Společnost 426	1,71	2,21	1,78	2,20	2,10	2,40	**2,07**
Společnost 433	3,21	4,16	5,34	1,19	1,36	3,16	**3,07**
Společnost 640	1,69	2,24	2,35	1,71	1,56	1,78	**1,89**
Společnost 865	3,65	3,35	3,31	3,85	3,91	4,08	**3,69**
Společnost 1030	2,14	2,58	2,08	2,63	1,51	2,47	**2,24**
Společnost 1046	2,08	2,27	2,06	2,00	1,89	1,89	**2,03**

Zdroj: Vlastní zpracování

Průběh vývoje jednotlivých hodnot finančního zdraví byl převeden do grafu níže. Je evidentní, že finanční zdraví vzorku firem bylo v období hospodářské konjunktury až na malé výkyvy stabilní, ale po roku 2019 došlo k významnější nestabilitě, a to do roku 2021. V tomto roce byla polovina sledovaných firem v šedé zóně indexu IN05. Avšak již v roce 2022 všechny vybrané společnosti zaznamenaly opětovný nárůst do bonitní zóny.

Největší propad zaznamenala společnost 433 a to z nejvyšší zaznamenané hodnoty 5,34 na nejnižší zaznamenanou 1,19 v roce 2020. Naopak nejstabilnější společností, která nezaznamenala žádný dopad vnějšího prostředí na svou prosperitu a ba naopak zvládla v období makroekonomických šoků posílit je společnost 845.

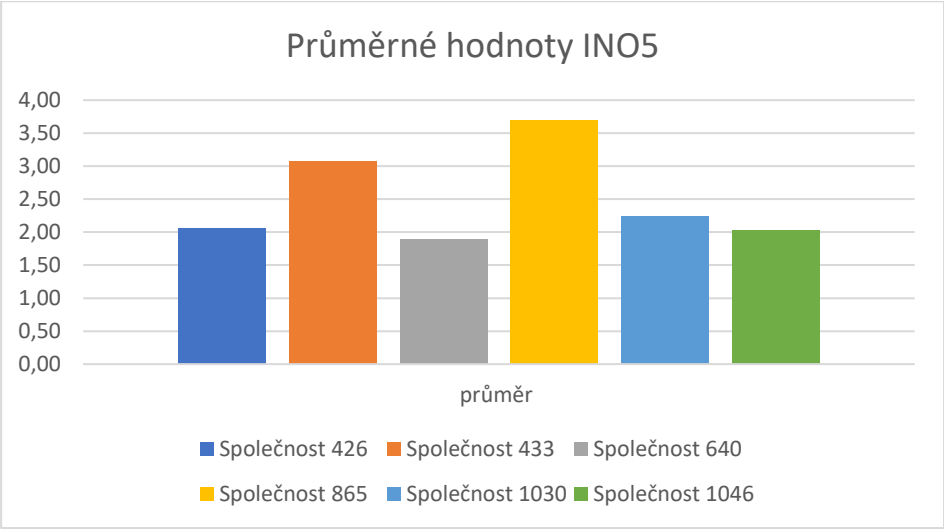
GRAF 19 POROVNÁNÍ VÝVOJE HODNOT IN05 SLEDOVANÝCH SPOLEČNOSTÍ



Zdroj: Vlastní zpracování

Z průměrných hodnot, které jsou uvedeny v tabulce 76 byl vytvořen sloupcový graf pro možnost porovnání průměrného finančního zdraví společností během sledovaného období. Z grafu níže lze vidět, že nejlepší hodnoty dosahuje společnost 865 s hodnotou 3,69 a nejnižší pak společnost 640 s průměrnou hodnotou 1,89. Druhý nejlepší výsledek a to hodnotu 3,07 dosáhla společnost 426. Zbylé společnosti se pohybují kolem hodnoty 2.

GRAF 20 PRŮMĚRNÉ HODNOTY IN05



Zdroj: Vlastní zpracování

6.2 Prognóza společného finančního vývoje

Pro možnost odhadu prognózy vývoje finančního zdraví sledovaných firem budou využity jejich průměrné hodnoty indexu IN05 za jednotlivé roky. Je důležité brát v potaz dvě odlišná ekonomická období, kterým společnosti v průběhu vývoje čelily. Období ekonomické prosperity zahrnuje první tři roky a období šoků vnějšího období způsobeného pandemií Covid-19 zahrnuje poslední tři roky sledovaného období.

Z tabulky je patrný pokles hodnot počátkem období makroekonomických šoků v roce 2020 a pokračování poklesu i v roce 2021. Rokem 2022 se však průměrná hodnota finančního zdraví sledovaných malých stavebních firem opět vrací k růstu.

TABULKA 82 PRŮMĚRNÉ HODNOTY IN05 SLEDOVANÝCH SPOLEČNOSTÍ

Průměrné hodnoty IN05 sledovaných společností						
	2017	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**	**2022**
IN05	2,07	2,40	2,42	1,94	1,76	2,25

Zdroj: Vlastní zpracování

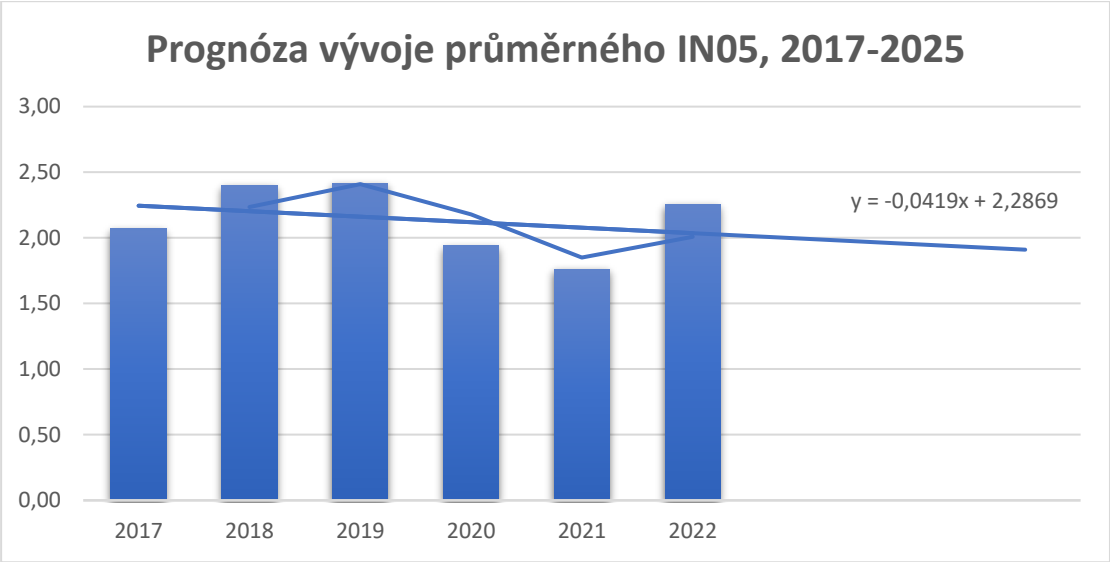
Potenciál zotavení

Na základě výše uvedených průměrů byl sestaven sloupcový graf, který byl proložen funkcí představující lineární prognózu do roku 2025 a pro lepší přehled o průběhu hodnot i klouzavým průměrem.

Klouzavý průměr v porovnání s lineárním trendem lépe bere v potaz nepříznivé vnější makroekonomické podmínky. Data jsou ovlivněná skokem mezi obdobím konjunktury a makroekonomických šoků, konkrétně rokem 2020 s nástupem pandemie Covid-19. Hodnota indexu se v roce 2022 dostala nad průměrnou hodnotu z roku 2017, což je pozitivní vývoj navzdory lineární prognóze. Po dosazení x do rovnice lineární prognózy z grafu je očekávaná hodnota N05 v roce 2025 1,9098, což je hraniční hodnota zóny finanční bonity modelu IN05.

Klesající lineární přímka tak nezohledňuje makroekonomické šoky, kterým společnosti čelily. Klouzavý průměr však naznačuje potenciál opětovného zotavení finančního zdraví vybraného vzorku společností. Potenciál zotavení se tak dá považovat za nastolení opětovné stability finanční prosperity společností. Vyznačuje se růstem finančního zdraví dosahujícího nebo přesahujícího hodnot, které společnost vykazovala před obdobím makroekonomických šoků.

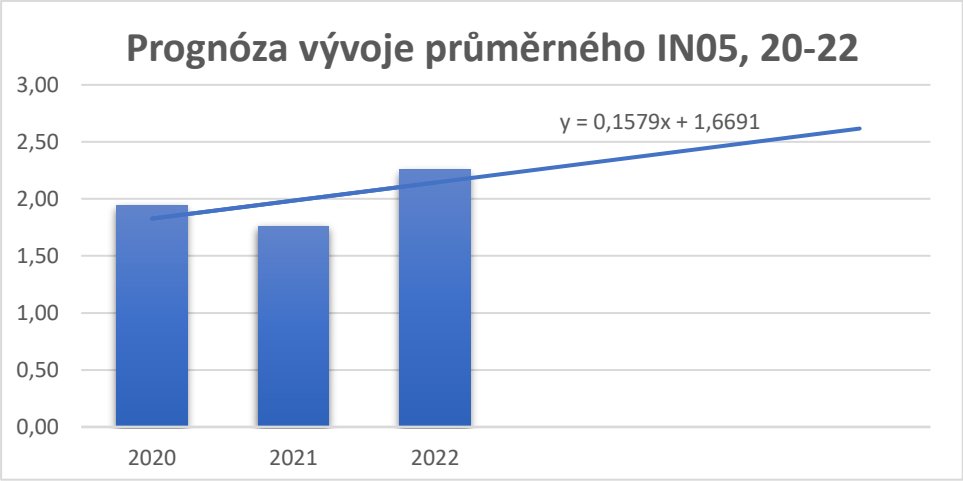
GRAF 21 PROGNÓZA VÝVOJE PRŮMĚRNÉHO IN05 V OBDOBÍ 2017-2025



Zdroj: Vlastní zpracování

Pro lepší představu o nástupném potenciálu zotavení byl vytvořen graf pouze na základě průměrů v období 2020-2022, kde je již vidět růst přímky lineární prognózy do roku 2025. Data nejsou ovlivněná negativním skokem způsobeným ekonomickým šokem. Po dosazení hodnoty x do rovnice lineární prognózy z grafu vychází hodnota IN05 v roce 2025 2,6165. Tato hodnota je velmi pozitivní a je způsobená výrazným polepšením finančního zdraví po předchozím poklesu, který tento graf oproti předchozímu nezohledňuje.

GRAF 22 PROGNÓZA VÝVOJE PRŮMĚRNÉHO IN05 V OBDOBÍ 2020-2022



Zdroj: Vlastní zpracování

Z důvodu co nejpřesnějšího odhadu prognózovaného vývoje vybraného vzorku zdravých stavebních byl vypočítán průměr obou výše představených lineárních prognóz hodnoty indexu IN05 v roce 2025.

Předpokládaná hodnota finančního zdraví podle modelu IN05 byla vypočítána z prognózovaných hodnot roku 2025 jednotlivých sledovaných společností. Průměrná hodnota prognózovaných hodnot IN05 v roce 2025 stavebních společností je 2,744, což indikuje růst finančního zdraví vybraných stavebních firem a podporuje tak teorii potenciálu zotavení.

TABULKA 83 PROGNÓZA HODNOTY MODELU IN05 VYBRANÝCH SPOLEČNOSTÍ V ROCE 2025

	Prognóza IN05, 2025
Společnost 426	2,57
Společnost 433	3,33
Společnost 640	1,84
Společnost 865	4,14
Společnost 1030	2,6
Společnost 1046	1,98
Průměr	2,74

Zdroj: Vlastní zpracování

Výhled budoucího vývoje pro malé stavební společnosti je tedy pozitivní a předpokládá růst po předchozích otřesech makroekonomického prostředí v podobě pandemie a následné zvýšené inflace.

6.3 Porovnání na základě vybraných ukazatelů finanční analýzy

Pro detailnější porovnání společností byly využity konkrétní rozdílové a poměrové ukazatele finanční analýzy. V této podkapitole je představeno porovnání jednotlivých společností na základě vybraných ukazatelů finanční analýzy a vyhodnocení těch, které vykazují v daných ukazatelích nejlepší hodnoty. Toto zhodnocení vede k vyhodnocení, ve kterých ukazatelích má skupina malých stavebních firem společné silné a slabé stránky.

Z hlediska rozdílových ukazatelů byl vybrán ukazatel čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků. Nejvyšší hodnoty čistého pracovního kapitálu dosahovala firma 865, která již v předchozí analýze pomocí modelu IN05 dosahovala nejlepších výsledků. V tabulce lze vidět, že nejnižší hodnoty ukazatele NWC vykazovala společnost 433, která v roce 2020 dosahovala dokonce nejnižší hodnoty (vyznačeno červeně) z celé skupiny za celé pozorované období makroekonomických šoků. Závěrem je, že skupina vykazuje zdravé množství oběžných aktiv ku poměru krátkodobých zdrojů.

TABULKA 84 POROVNÁNÍ SPOLEČNOSTÍ POMOCÍ UKAZATELE NWC

NWC (v tis. Kč)			
	2020	**2021**	**2022**
Společnost 426	10581	14763	5069
Společnost 433	735	4866	9391
Společnost 640	7740	9546	11484
Společnost 865	96065	80979	112345
Společnost 1030	42406	52927	108198
Společnost 1046	22141	16790	21500

Zdroj: Vlastní zpracování

Porovnání společností pomocí rozdílového ukazatele čistých pohotových prostředků odhaluje, že skupina pozorovaných společností nemá dostačující peněžní prostředky na krytí krátkodobých závazků. Z následující tabulky 85 (viz níže) vyplývá, že kromě společnosti 865 mají všechny společnosti záporné hodnoty ukazatele CPP (značeno červeně). Společnost 433 dokázala tento ukazatel převést do kladných hodnot díky lepší správě pohledávek a snížení krátkodobých závazků a navýšením dlouhodobých. Přesně v tomto řízení pohledávek a závazků ostatní společnosti zaostávají, což se odráží na záporných hodnotách ukazatele.

TABULKA 85 POROVNÁNÍ SPOLEČNOSTÍ POMOCÍ UKAZATELE CPP

CPP			
	2020	**2021**	**2022**
Společnost 426	-14804	-55536	-37444
Společnost 433	-3905	891	732
Společnost 640	-3274	-1848	-3530
Společnost 865	53296	38729	36250
Společnost 1030	-6 915	-45 010	-5 500
Společnost 1046	-6638	-9112	-21796

Zdroj: Vlastní zpracování

Z ukazatele rentability vyplývá, že i přesto, že sledovaná skupina je stejné oborové kategorie i velikosti, nevykazuje stejné společné znaky z hlediska struktury aktiv. Nejméně v prvních dvou letech sledovaného období využívala svá aktiva společnost 433, která v těchto letech měla velmi nízké, přímo alarmující hodnoty. Díky restrukturalizaci aktiv dosáhla v roce 2022 vyššího provozního výsledku hospodaření a tím i daného ukazatele. Nejlépe si v tomto ukazateli stojí opět společnost 865. Závěrem porovnání společností podle ukazatele ROA je, že malé stavební firmy se lišší ve výnosnosti a struktuře aktiv.

TABULKA 86 POROVNÁNÍ SPOLEČNOSTÍ POMOCÍ UKAZATELE ROA

ROA			
	2020	**2021**	**2022**
Společnost 426	9 %	21 %	27 %
Společnost 433	1,5 %	0,25 %	32 %
Společnost 640	7 %	7 %	9 %
Společnost 865	24 %	34 %	28 %
Společnost 1030	21 %	13 %	23 %
Společnost 1046	20 %	17 %	19 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Dále byly společnosti porovnány pomocí ukazatele rentability vlastního kapitálu (viz tabulka 87). Z tohoto ukazatele opět nelze vyvodit společný závěr, jelikož jsou výsledky jednotlivých společností velmi odlišné. U některých společností byly hodnoty ukazatele v průběhu tří let velmi proměnlivé u jiných spíše stabilní. Při pohledu na hodnoty z roku 2022 má nejvyšší hodnotu ukazatele ROE společnost 426, a to 66 %. Má tedy nejvyšší efektivnost vloženého kapitálu a vlastníkům přináší nejvyšší výnos z celé skupiny. Nejnižší hodnotu 13 % ukazatele ROE v roce 2022 měla společnost 630. Tato hodnota naznačuje nízké zhodnocení vlastního kapitálu. Hodnoty ukazatele ROE malých stavebních firem jsou přes odlišnosti a proměnlivost v roce 2022 uspokojivé.

TABULKA 87 POROVNÁNÍ SPOLEČNOSTÍ POMOCÍ UKAZATELE ROE

ROE			
	2020	**2021**	**2022**
Společnost 426	22 %	95 %	66 %
Společnost 433	2,3 %	0,42 %	42 %
Společnost 640	10 %	11 %	13 %
Společnost 865	27 %	39 %	31 %
Společnost 1030	26 %	26 %	35 %
Společnost 1046	45 %	39 %	49 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Z hlediska zadluženosti jsou podniky porovnány pomocí ukazatele celkové a běžné zadluženosti. Nejvyšší hodnoty celkové zadluženosti každé společnosti v pozorovaném období jsou vyznačeně barevně, kde sytě oranžovou je vyznačená příliš vysoká hodnota celkové zadluženosti, a to u společnosti 426 v roce 2021 a společnosti 1046 v roce 2022. Světle modrou barvou je pak vyznačena hodnota nedostatečné celkové zadluženosti společnosti 865 v roce 2021. Tato společnost má příliš nízké hodnoty tohoto ukazatele ve všech pozorovaných rocích. To znamená, že společnost pro své financování využívá spíše vlastní kapitál, který je dražší v porovnání s cizím. Společnost 865 by mohla ušetřit při efektivnějším využívání finanční páky.

TABULKA 88 POROVNÁNÍ SPOLEČNOSTÍ POMOCÍ UKAZATELE CELKOVÉ ZADLUŽENOSTI

Celková zadluženost			
	2020	**2021**	**2022**
Společnost 426	58 %	78 %	59 %
Společnost 433	36 %	41 %	24 %
Společnost 640	27 %	36 %	31 %
Společnost 865	9 %	11 %	9 %
Společnost 1030	19 %	49 %	35 %
Společnost 1046	55 %	57 %	61 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Následující ukazatel běžné zadluženosti představuje využívání krátkodobých závazků v poměru k celkovým aktivům. Červeně jsou opět vyznačeny nejvyšší pozorované hodnoty jednotlivých společností v pozorovaném období. Zeleně jsou pak vyznačeny společnosti, jejichž hodnoty jsou podobné a někdy i totožné s ukazatelem celkové zadluženosti. Tyto společnosti (konkrétně 433, 640 a 1046) využívají ke svému financování výhradně krátkodobý cizí kapitál. Uvedené společnosti by tak měly posoudit možnosti refinancování krátkodobých závazků na dluhy s delší splatností.

TABULKA 89 POROVNÁNÍ SPOLEČNOSTÍ POMOCÍ UKAZATELE BĚŽNÉ ZADLUŽENOSTI

Běžná zadluženost			
	2020	**2021**	**2022**
Společnost 426	58 %	78 %	59 %
Společnost 433	36 %	21 %	7 %
Společnost 640	27 %	29 %	26 %
Společnost 865	9 %	10 %	8 %
Společnost 1030	19 %	49 %	7 %
Společnost 1046	36 %	35 %	41 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Posledním porovnání pozorovaných společností je pomocí ukazatelů likvidity. V následujících třech tabulkách jsou červeně vyznačeny nedostatečné hodnoty likvidit a modře příliš vysoké. Z tabulky 90 znázorňující hodnoty běžné likvidity má pouze společnost 1046 přiměřenou hodnotu ve všech pozorovaných letech. Nejnižších hodnot dosahuje společnost 426, která ani v roce 2022 nedosahuje doporučené míry oběžných aktiv. Většina společností však přesahuje doporučené hodnoty běžné likvidity. Tedy má větší doporučený objem oběžných aktiv financovaný krátkodobými závazky.

TABULKA 90 POROVNÁNÍ SPOLEČNOSTÍ POMOCÍ UKAZATELE BĚŽNÉ LIKVIDITY

Běžná likvidita			
	2020	**2021**	**2022**
Společnost 426	1,68	1,26	1,12
Společnost 433	1,11	2,26	9,1
Společnost 640	2,61	2,52	3,01
Společnost 865	9,91	8,04	10,34
Společnost 1030	3,95	1,28	5,22
Společnost 1046	1,96	1,76	1,68

Zdroj: Vlastní zpracování

Z ukazatelů pohotové likvidity v tabulce 91 je patrné, že pouze jedna společnost nedosahuje dostatečné výše hrazení krátkodobých cizích zdrojů o stupeň likvidnější formou, tedy pohledávkami a peněžními prostředky. Ostatních pět společností vykazuje příliš vysoké hodnoty tohoto ukazatele, z čehož vyplývá, že společnosti mají buď vysoké množství pohledávek, nebo příliš peněžních prostředků v pokladně nebo na bankovním účtu, které nejsou efektivně využívány.

TABULKA 91 POROVNÁNÍ SPOLEČNOSTÍ POMOCÍ UKAZATELE POHOTOVÉ LIKVIDITY

Pohotová likvidita			
	2020	**2021**	**2022**
Společnost 426	0,64	0,83	0,47
Společnost 433	1,1	2,06	9,04
Společnost 640	2,23	2,34	2,97
Společnost 865	7,24	5,76	7,13
Společnost 1030	3,39	1,12	3,61
Společnost 1046	1,96	1,74	1,61

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel okamžité likvidity hodnotí zdravou míru peněžních prostředků pokrývajících krátkodobé závazky pouze u jedné společnosti, a sice u společnosti 1030. Nedostatečné hodnoty má naopak společnost 426, což naznačuje, že má příliš mnoho krátkodobého cizího kapitálu, a měla by proto zvážit financování spíše dlouhodobými než krátkodobými závazky. Společnosti 433 a 865 v roce 2022 vykazují příliš vysoké hodnoty okamžité likvidity, což značí neefektivní využití peněžních prostředků.

V tabulce 92 jsou hodnoty, které byly příliš vysoké (označené modře), u okamžité likvidity v normálu; avšak tyto hodnoty reprezentují vysoký objem pohledávek, které společnosti zadržují. V roce 2022 se tento problém týká všech společností s dobrým ukazatelem likvidity

(označených bíle), tj. společností 640, 1030 a 1046. Všechny tyto společnosti mají nadměrné objemy pohledávek a měly by proto zlepšit řízení svých pohledávek.

TABULKA 92 POROVNÁNÍ SPOLEČNOSTÍ POMOCÍ UKAZATELE OKAMŽITÉ LIKVIDITY

Okamžitá likvidita			
	2020	**2021**	**2022**
Společnost 426	0,05	0,01	0,08
Společnost 433	0,42	1,23	1,63
Společnost 640	0,32	0,71	0,38
Společnost 865	5,94	4,37	4,01
Společnost 1030	0,31	0,12	0,31
Společnost 1046	0,71	0,59	0,31

Zdroj: Vlastní zpracování

V rámci této podkapitoly bylo provedeno porovnání vybraných společností pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy. Porovnání odhalilo rozdíly ve výkonnosti společností a umožnilo identifikovat jejich finanční síly a slabiny. Na základě výsledků této podkapitoly budou navrženy návrhy a doporučení pro tuto analyzovanou skupinu společností.

6.4 Společné a odlišné znaky

Tato podkapitola se zabývá souhrnem informací plynoucích z porovnání vybraných podniků. Jsou zde představeny společné i odlišné znaky zkoumané skupiny sledovaných firem.

Vybraná skupina podniků byla určena z celkového vzorku rodinných stavebních firem. Společnou hlavní ekonomickou činností těchto šesti firem je tedy činnost v oblasti stavebnictví, u poloviny firem konkrétně výstavba bytových a nebytových budov, dále výstavba plastových výrobků pro stavebnictví, výstavba ostatních nekovových minerálních výrobků a výstavba inženýrských sítí pro kapaliny a plyny. Všechny tyto společnosti prošly testem finančního zdraví pomocí modelu IN05 s nejlepšími výsledky, konkrétně tedy, zvládly překonat makroekonomické šoky v období 2020-2022 s finančním růstem. Všechny tyto společnosti spadají do kategorie malých podniků a jejich počet zaměstnanců je v rozmezí 10-50 (viz tabulka 93). Dále bylo zkoumáno, zda je finanční zdraví závislé na velikosti malých firem. V tabulce níže jsou uvedeny průměrné hodnoty IN05 za celé pozorované období 2017-2022 a počty zaměstnanců. Z tabulky tak vyplývá, že počet zaměstnanců dané skupiny firem neovlivňuje hodnotu finanční prosperity a finančního zdraví firem.

TABULKA 93 PRŮMĚRNÉ FINANČNÍ ZDRAVÍ A POČET ZAMĚSTNANCŮ

Průměrné finanční zdraví a počet zaměstnanců		
	průměrné IN05	**Zaměstnanci**
Společnost 640	1,89	15
Společnost 1046	2,03	46
Společnost 426	2,07	18
Společnost 1030	2,24	20
Společnost 433	3,07	10
Společnost 865	3,69	45

Zdroj: Vlastní zpracování

Pozitivní společné znaky

Analýza ukazatelů finančního zdraví sledovaných společností odhalila několik pozitivních trendů. Významným společným znakem je postupné posílení finanční situace v období makroekonomických šoků, konkrétně zlepšení finanční situace mezi lety 2021 a 2022. Tohoto zlepšení dosáhly společnosti díky silné pozici čistého pracovního kapitálu, což odráží efektivní řízení oběžných aktiv a krátkodobých závazků sledované skupiny. Tento trend je pozitivní signalizací schopnosti podniků řídit své kapitálové zdroje a naplňovat své závazky. To rovněž poukazuje na silnou likviditu všech společností. Ta měla ve všech třech ukazatelích u většiny firem silné výsledky a společnosti tak lze považovat za likvidní. To je pozitivním faktorem pro věřitele a rovněž pro možnost zisku nových potenciálních cizích zdrojů.

Negativní společné znaky

Z porovnání ukazatelů finanční analýzy vyplynulo hned několik slabých stránek společných pro pozorované podniky. Z výsledků ukazatele čistých pohotových prostředků vyplynulo, že většina společností má nedostatečné peněžní zdroje k pokrytí krátkodobých závazků. Rovněž z porovnání obou rozdílových ukazatelů bylo zjištěno, že společnosti disponují příliš velkým množstvím pohledávek. To indikuje špatné řízení pohledávek a dlouhou dobu jejich vymáhání. Některé společnosti naopak zadržují příliš peněžních prostředků a nevyužívají tento oběžný majetek efektivně k dosahování zisku.

Ukazatelé zadluženosti poukázaly na problematiku financování příliš velkým objemem vlastního kapitálu a preference krátkodobých cizích zdrojů před dlouhodobými cizími zdroji. Při nevyužívání dlouhodobého cizího kapitálu je společnost financována dražším vlastním kapitálem a nevyužívá tak výhod finanční páky.

Odlišné znaky

Mezi diverzifikační charakteristiky sledovaných společností, které se odhalily skrze výsledky finančních ukazatelů, patří rozdíly v rentabilitě a ve využívaných zdrojích kapitálu. Není možné jednoznačně určit, jakou strukturu aktiv tato skupina má, jelikož některé společnosti

upřednostňují vyšší podíl oběžných aktiv, což naznačuje tendenci k flexibilitě a krátkodobému financování, zatímco jiné preferují vyvážené rozdělení mezi oběžná a dlouhodobá aktiva. Různorodost je patrná také ve výnosnosti aktiv, kde se výsledky liší.

Rentabilita vlastního kapitálu se u společností také výrazně rozchází. Ukazatel ROE ukazuje různorodé výsledky, od stabilních až po velmi proměnlivé, což odráží odlišné úrovně efektivity využívání kapitálu jednotlivými firmami. Stejně tak ve struktuře financování lze pozorovat rozdíly, kde některé firmy preferují vlastní kapitál před cizím, zatímco jiné mají tendenci k většímu využití krátkodobého kapitálu. Tento různý poměr mezi vlastním a cizím kapitálem poukazuje na rozdílné finanční strategie a potenciálně na rozdíly v úrovni finančního rizika.

Celkově nálezy z finanční analýzy poukazují na heterogenitu ve finanční výkonnosti a strategiích financování uvnitř sledované skupiny společností. Identifikace společných a rozdílných prvků je klíčová pro formulaci cílených návrhů a doporučení, která směřují ke zlepšení finančního zdraví a výkonnosti.

7 Návrhy a doporučení

V této kapitole jsou popsány konkrétní návrhy a doporučení pro analyzovanou skupinu malých stavebních společností na základě výsledků jejich finanční analýzy. Tyto firmy byly vybrány za účelem posouzení silných a slabých stránek společností s nejlepším finančním zdravím z celkového zkoumaného vzorku. Ten celkem tvořilo 68 podniků, z nichž 46 mělo dostupná data na portálu Justice.cz a byl jim tak proveden test finančního zdraví pomocí modelu IN05. Ze vzorku s dostupnými daty se 8 firem v roce 2022 nacházelo v zóně bankrotu a 12 společností zde zaznamenalo pokles do šedé zóny. Těmto dvaceti společnostem je doporučeno využít veřejně dostupného testu finančního zdraví na portálu Justice.cz pro rozhodnutí o okamžitém reinženýringu, řešení hrozícího bankrotu (prodej, fúze) nebo preventivní restrukturalizace. Zbylé společnosti s lepšími výsledky finančního zdraví by měly rovněž podstoupit tento bezplatný test, aby zhodnotily svou finanční situaci a včas odhalily případné slabé stránky.

Skupina podniků, která úspěšně zvládla výzvy nepříznivých makroekonomických podmínek v letech 2020-2022, byla následně podrobena detailní analýze pomocí konkrétních ukazatelů finanční analýzy. Tato analýza odhalila specifická slabá a silná místa této skupiny podniků. Nejběžnějším nedostatkem zjištěným během finanční analýzy byla nevhodná struktura oběžných aktiv, zejména vysoký objem pohledávek, což pozitivně ovlivnilo ukazatel čistého pracovního kapitálu, zatímco ukazatel čistých pohotových prostředků vykazoval záporné hodnoty. Na druhé straně některé společnosti držely příliš vysoké množství peněžních prostředků, což bylo patrné z ukazatele okamžité likvidity. Dalším problémem byl nevhodný způsob financování, kdy společnosti nedostatečně využívaly dlouhodobý cizí kapitál pro financování svého podnikání. Na základě těchto slabých míst ve finančních ukazatelích byla navržena konkrétní doporučení (viz tabulka 94).

7.1 Optimalizace řízení pohledávek

Optimalizace řízení pohledávek je klíčovým aspektem finančního managementu, který přímo ovlivňuje likviditu a cash flow společnosti. Efektivní správa pohledávek může podle Vochozky (2021) významně přispět k finanční stabilitě podniku. Zde jsou uvedeny návrhy a doporučení pro zlepšení řízení pohledávek:

- **Zpřísnění platebních podmínek**

  Zavedení kratších platebních lhůt a vyšších sankcí za opožděné platby podporuje disciplínu v platbách. Důležité je, aby tyto podmínky byly jasně komunikovány již při uzavírání obchodních dohod. Efektivní může být také zavedení automatických připomínek pro blížící se termíny splatnosti.

- **Zefektivnění vymáhacích procesů**

  Interní procesy pro vymáhání pohledávek by měly být průběžně optimalizovány, což zahrnuje včasné zasílání upomínek a aktivní komunikaci s dlužníky. Kromě interních opatření je pro složitější případy vhodné rozšířit paletu nástrojů o pojištění pohledávek. Toto pojištění slouží k ochraně proti finančním ztrátám způsobeným neplacením a přetavuje potenciální ztráty do předvídatelné nákladové položky. Faktoring je dalším efektivním nástrojem pro rychlé získání finanční hotovosti. Zaměřuje se na krátkodobé pohledávky a zvyšuje likviditu prostřednictvím prodeje neuhrazených faktur faktoringové společnosti (Vochozka, 2021)

- **Přehodnocení smluvních podmínek**

  Revidování smluvních podmínek s cílem zahrnout striktnější klauzule týkající se plateb a sankcí za jejich nedodržení může posílit právní postavení společnosti a zlepšit vymahatelnost pohledávek.

- **Zavedení elektronického systému pro správu pohledávek**

  Moderní softwarové řešení pro správu pohledávek automatizuje evidenci, sledování a analýzu pohledávek. Tyto systémy poskytují užitečné nástroje pro efektivní řízení, jako jsou dashboardy zobrazující aktuální stav pohledávek, termíny splatnosti a historii plateb. Automatizace těchto procesů vede ke zkrácení času potřebného k vymáhání dluhů a zlepšuje celkové cash flow.

Implementace těchto doporučení povede k efektivnějšímu systému řízení pohledávek, který zvýší finanční výkonnost a zdraví podniku. Pravidelné hodnocení a aktualizace těchto procesů je nezbytná pro udržení efektivity a adaptability na změny v obchodním prostředí.

7.2 Efektivní využití peněžních prostředků

Správa peněžních prostředků je klíčová pro udržení zdravé likvidity a podporu růstu podniku. Efektivní řízení hotovosti nejenže zajišťuje dostatečné prostředky pro běžný chod firmy, ale také maximalizuje výnosy z nevyužitých finančních zdrojů. Následují návrhy a doporučení pro efektivnější řízení peněžních prostředků.

- **Řízení finančních prostředků (Cash Management)**

  Správa krátkodobých finančních aktiv a peněžních zdrojů je proces zahrnuje efektivní alokaci kapitálu mezi hotovost, běžné účty a jiné formy krátkodobého investování, jako jsou termínované vklady nebo finanční směnky. Významným prvkem správy těchto zdrojů je snaha o minimalizaci rizika platební neschopnosti, zatímco se maximalizuje rentabilita prostředků a zároveň se udržuje schopnost firmy řešit své závazky. Teoretické modely pro

správu hotovosti a krátkodobých finančních aktiv vycházejí z principů podobných těm, které jsou uplatňovány v modelování zásob a řízení pohledávek, s cílem optimalizace nákladů a výnosů. Podstatou je nalézt rovnováhu mezi dostupnou likviditou a náklady, které přináší držení této likvidity. To umožňuje podnikům flexibilně přecházet od hotovostních pozic k investičním nástrojům a naopak, čímž zvyšují efektivnost finančních operací a zlepšují celkovou finanční stabilitu podniku (Čižinská, 2017; Vochozka, 2021).

- **Investice přebytečné likvidity**

  Efektivní správa přebytečných hotovostních rezerv je zásadní pro zajištění, že tyto prostředky generují maximální možný výnos. Diverzifikace investic do různých finančních nástrojů, jako jsou termínované vklady, dluhopisy nebo peněžní tržní fondy, pomáhá snižovat riziko a zároveň zvyšovat výnosy. Krátkodobé investiční nástroje nabízejí lepší likviditu s relativně nižším rizikem, což je ideální pro správu operativních fondů. Pravidelné hodnocení tržních podmínek a úrokových sazeb umožňuje optimalizovat časování a volbu investičních nástrojů, což zvyšuje efektivitu správy přebytečné likvidity (Růčková, 2017; Vochozka, 2021).

- **Zavedení sofistikovanějších nástrojů pro předpověď cash flow**

  Implementace pokročilých analytických nástrojů a softwaru pro předpověď cash flow může významně přispět k lepšímu porozumění a predikci budoucích peněžních toků. Tato technologie umožňuje firmám lépe predikovat budoucí cash flow, identifikovat potenciální nedostatky v likviditě a proaktivně řídit finanční zdroje. Sofistikovanější nástroje pro předpověď také podporují strategické rozhodování tím, že poskytují přesnější a ucelenější pohled na finanční zdraví firmy, což umožňuje efektivnější alokaci zdrojů a lepší připravenost na budoucí finanční výzvy (Vochozka, 2021).

Efektivní využití peněžních prostředků je nezbytné pro finanční zdraví a růst každé společnosti. Implementace těchto strategií nejen zlepšuje likviditu, ale také zvyšuje finanční výkonnost a zabezpečuje společnost proti finančním nestabilitám.

7.3 Restrukturalizace pasiv

V rámci finančního řízení podniku je klíčové určit optimální strukturu financování, která vyvažuje mezi dlouhodobým a krátkodobým kapitálem. Toto rozhodování je zásadní pro snížení finančního rizika a využití nejvýhodnějších úrokových sazeb, které mohou zlepšit finanční výkonnost a stabilitu podniku.

- **Přeorientování dluhového portfolia**

  Pro dosažení více vyváženého poměru mezi dlouhodobým a krátkodobým financováním je důležité nejprve provést důkladnou analýzu stávajícího dluhového portfolia. Společnosti

by měly posoudit výhody a nevýhody svých současných financování v kontextu jejich cash flow, finančních závazků a investičních potřeb. Dlouhodobé financování obvykle nabízí nižší úrokové sazby a větší finanční stabilitu, ale zároveň může omezit flexibilitu podniku. Na druhou stranu, krátkodobé financování poskytuje flexibilitu, avšak za cenu potenciálně vyšších úrokových nákladů a finančního rizika (Vochozka, 2021).

- **Využití finanční páky**

  Optimalizace finanční páky je dalším klíčovým aspektem finančního rozhodování. Společnosti by měly provést finanční analýzu k určení optimální úrovně dluhu, která maximalizuje rentabilitu při zachování přijatelného úrovně rizika. Využití finanční páky umožňuje firmám zvýšit potenciální zisk z investic, ale zvyšuje také potenciální ztráty, pokud se věci nevyvíjejí podle plánu. Důležité je najít rovnováhu, kde finanční páka přispívá k růstu, ale neohrožuje finanční zdraví firmy (Slavík, 2013; Vochozka, 2021).

- **Optimalizace struktury kapitálu**

  Posledním důležitým krokem je hodnocení a optimalizace kapitálové struktury. To zahrnuje určení ideálního poměru mezi vlastním kapitálem a cizím kapitálem. Společnosti by měly pravidelně revidovat svou kapitálovou strukturu, aby zajistily, že je v souladu s jejich finančními cíli a tržními podmínkami. Optimální struktura kapitálu by měla minimalizovat náklady na kapitál a zároveň maximalizovat hodnotu pro akcionáře (Vochozka, 2021).

Efektivní řízení dlouhodobého a krátkodobého financování, spolu s promyšleným využitím finanční páky a optimální strukturou kapitálu, jsou základními pilíři pro zajištění finanční stability a podporu růstu podniku. Tyto strategie umožňují firmám lépe reagovat na měnící se ekonomické podmínky a využívat příležitosti pro rozvoj, zatímco zároveň minimalizují rizika spojená s financováním.

TABULKA 94 PŘEHLED KONKRÉTNÍCH NÁVRHŮ A DOPORUČENÍ

Přehled návrhů a doporučení	
Optimalizace řízení pohledávek	• Zpřísnění platebních podmínek • Zefektivnění vymáhacích procesů • Přehodnocení smluvních podmínek • Zavedení elektronického systému pro správu pohledávek
Efektivní využití peněžních prostředků	• Řízení finančních prostředků (Cash Management) • Investice přebytečné likvidity • Zavedení sofistikovanějších nástrojů pro předpověď cash flow
Restrukturalizace pasiv	• Přeorientování dluhového portfolia • Využití finanční páky • Optimalizace struktury kapitálu

Zdroj: Vlastní zpracování

Tyto návrhy a doporučení by měly přispět ke zlepšení využití konkrétních ukazatelů finanční analýzy v praxi, které byly identifikovány jako problematické. Zlepšením těchto ukazatelů by společnosti měly dosáhnout lepších výsledků v oblasti finančního zdraví a předejít potenciálním negativním dopadům těchto problémů. To by mělo vést k upevnění a zlepšení finanční situace analyzovaných společností.

Závěr

Hlavním cílem této diplomové práce bylo vyhodnotit finanční zdraví skupiny šesti rodinných stavebních podniků během ob dobí hospodářské konjunktury (2017–2019) a následných ekonomických šoků (2020-2022), a dále sestavit prognózu vývoje jejich finančního zdraví do roku 2025 s využitím metod finanční analýzy. Práce se opírala o dvě klíčové hypotézy. První předpokládala, že covidová pandemie a s ní spojené ekonomické šoky negativně ovlivnily finanční zdraví stavebních společností. Druhá hypotéza tvrdila, že díky prediktivní finanční analýze lze prognózovat finanční vývoj společností, který povede k budoucímu zlepšení finančního zdraví.

Teoretická část práce nastínila základy finanční analýzy a poskytla přehled o metodách a ukazatelích používaných pro hodnocení finančního zdraví. Praktická část se věnovala detailní analýze stavebních společností pomocí bankrotního modelu IN05, přizpůsobeného českému trhu. Z analýzy vyplynulo rozdělení firem do různých kategorií tohoto indexu podle růstu či poklesu jejich finančního zdraví. Šest společností, které jako jediné z kategorie zdravých podniků prokázaly pevné finanční zdraví a zaznamenaly pozitivní trend koncem období makroekonomických šoků, bylo podrobeno detailnější analýze.

Výsledky této analýzy potvrdily první hypotézu o negativním vlivu makroekonomických šoků na finanční zdraví. Zároveň ukázaly, že prediktivní modely účinně přispěly k sestavení realistických prognóz, což potvrzuje druhou hypotézu a naplňuje cíl práce. Výsledky prognózovaného vývoje sledované skupiny stavebních firem naznačily potenciál zotavení finančního zdraví po předchozích nepříznivých ekonomických podmínkách. Ten je identifikován započatým růstem finančního zdraví po předchozím poklesu. Navzdory výzvám vnějšího prostředí se firmy ukázaly jako odolné, s dobrými výsledky v oblasti likvidity a řízení krátkodobých závazků. Avšak analýza také odhalila nedostatky v řízení pohledávek, v neefektivním využívání peněžních prostředků a ve financování méně optimálními zdroji.

Na základě těchto zjištění byla provedena komparace jednotlivých společností. Ze společných negativních znaků porovnání vznikly návrhy a doporučení ke zlepšení prosperity a upevnění finančního zdraví testovaných subjektů. Tato doporučení pak zahrnovala optimalizaci pohledávek, konkrétněji zpřísnění platebních podmínek, zefektivnění vymáhacích procesů a implementaci moderních systémů pro správu pohledávek, dále efektivní využívání peněžních prostředků prostřednictvím řízení finančních prostředků, investicemi přebytečných finančních prostředků a zavedením sofistikovaných nástrojů pro předpověď cash flow. Tyto kroky mají za cíl posílit finanční výkonnost, zlepšit cash flow a připravit podniky na možné budoucí ekonomické turbulence.

Diplomová práce přináší cenné poznatky o finančním zdraví ve stavebním sektoru a nabízí praktické návrhy pro jeho zlepšení což může přispět k posílení finanční stability a růstu zkoumaných společností v nadcházejících letech. Implementace navrhovaných řešení by tak mohla vést k robustnější finanční struktuře a lepší připravenosti na budoucí výzvy.

Seznam literatury a elektronických zdrojů

1. BIEGEL, S. Kenneth. Introdution to Financial Analysis. Open Textbook Library [Online] Open Touro c2022. [Citace: 13. 1. 2024.]. Dostupné z: https://open.umn.edu/opentextbooks/textbooks/1221?fbclid=IwAR3v5ivPXZCJNsk5Otq2da3leFUCHrggmzjrc_eTSbqbFQkE59m6-Rx7yTc_aem_AS-JUQmNtE6VY-k2ARBwAdEYMn7Qse5NiMKlt7Iq4_z4xGB8f3oaQ6zvu6XJOYefpWSjJz0lgBxeY4XqSuZHAQqU
2. ČIŽINSKÁ, Romana. Základy finančního řízení podniku. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2018. ISBN 978-80-271-0194-8.
3. ČNB. www.cnb.cz. Co to je inflace? [Online] ČNB, 2024. [Citace: 26. 3. 2024.]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/casto-kladene-dotazy/Co-to-je-inflace/.
4. ČNB. www.cnb.cz. Prognóza ČNB – zima 2024. [Online] ČNB, 2024. [Citace: 24. 3. 2024.]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/prognoza/.
5. ČNB. Zpráva o měnové politice – zima 2024. [Online] ČNB, 2024. ISSN 2695-1169. [Citace: 24. 3. 2024.] Dostupné z: https://www.cnb.cz/export/sites/cnb/cs/menova-politika/.galleries/zpravy_o_menove_politice/2024/zima_2024/download/zomp_2024_zima.pdf.
6. ČSÚ. www.czso.cz. Hrubý domácí produkt (HDP) - Metodika. [Online] ČSÚ, 28.03.2024. [Citace: 28. 3. 2024.] Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/hruby_domaci_produkt_-hdp-.
7. ČSÚ. www.czso.cz. Inflace, spotřebitelské ceny. [Online] ČSÚ, 11. 3. 2024. [Citace: 14. 3. 2023.]. Dostupné z: Zdroj: Inflace, spotřebitelské ceny | ČSÚ (czso.cz).
8. ČSÚ. WWW apl.czso.cz. Registr ekonomických subjektů. [Online] ČSÚ, 16. 3. 2024. [Citace:16. 3. 2024.]. Dostupné z: https://apl.czso.cz/res/detail?ico=61535699
9. ČSÚ. WWW apl.czso.cz. Registr ekonomických subjektů. [Online] ČSÚ, 16. 3. 2024. [Citace:16. 3. 2024.]. Dostupné z: https://apl.czso.cz/res/detail?ico=29230462
10. ČSÚ. WWW apl.czso.cz. Registr ekonomických subjektů. [Online] ČSÚ, 16. 3. 2024. [Citace:16. 3. 2024.]. Dostupné z: https://apl.czso.cz/res/detail?ico=49904884
11. ČSÚ. WWW apl.czso.cz. Registr ekonomických subjektů. [Online] ČSÚ, 16. 3. 2024. [Citace:16. 3. 2024.]. Dostupné z: https://apl.czso.cz/res/detail?ico=25816195
12. ČSÚ. WWW apl.czso.cz. Registr ekonomických subjektů. [Online] ČSÚ, 16. 3. 2024. [Citace:16. 3. 2024.]. Dostupné z: https://apl.czso.cz/res/detail?ico=25174533
13. ČSÚ. WWW apl.czso.cz. Registr ekonomických subjektů. [Online] ČSÚ, 16. 3. 2024. [Citace:16. 3. 2024.]. Dostupné z: https://apl.czso.cz/res/detail?ico=27684288.
14. FINANALYSIS. FinAnalysis 2.22 CZ [software]. Software pro firemní finanční analýzu. 5. ledna 2024 [cit. 2024-20-03]. Dostupné z: https://www.atlantispc.cz/members/FinAnalysis_22_CZ_Setup_CVUT.zip. Požadavky na systém: Mac OS X, Windows 7, Windows 10, Windows 11; velikost 6,97 MB.
15. JUREČKA, Václav a MACHÁČEK, Martin. *Makroekonomie*. 4., aktualizované a rozšířené vydání. Expert (Grada). Praha: Grada Publishing, 2023. ISBN 978-80-271-3635-3.

16. KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ D., REMEŠ D., ŠTEKER K. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
17. MAŘÍK, Miloš. Metody oceňování podniku: proces ocenění, základní metody a postupy. Čtvrté upravené a rozšířené vydání. Praha: Ekopress, 2018. ISBN 978-80-87865-38-5.
18. MPO. www.businessinfo.cz. Vyhledávač rodinných firem. [Online] CzechTrade, © 1997-2024. [Citace: 11. 2. 2023.]. Dostupné z: https://www.businessinfo.cz/nastroje/vyhledavac-rodinnych-firem.
19. MS. or.justice.cz. Sbírka listin STAVBY PITÁK, s.r.o. [Online] Ministerstvo spravedlnosti České republiky, c2024. [Citace: 12. 2. 2024.]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=616973.
20. MS. or.justice.cz. Sbírka listin Stavební firma HUKO s.r.o. [Online] Ministerstvo spravedlnosti České republiky, c2024. [Citace: 12. 2. 2024.]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=301310.
21. MS. or.justice.cz. Sbírka listin HACO, spol. s.r.o. [Online] Ministerstvo spravedlnosti České republiky, c2024. [Citace: 12. 2. 2024.]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=655411.
22. MS. or.justice.cz. Sbírka listin VALTR, generální dodavatel staveb, s.r.o. [Online] Ministerstvo spravedlnosti České republiky, c2024. [Citace: 12. 2. 2024.]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=226195.
23. MS. or.justice.cz. Sbírka listin 1.JHS s.r.o. [Online] Ministerstvo spravedlnosti České republiky, c2024. [Citace: 12. 2. 2024.]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=652718.
24. MS. or.justice.cz. Sbírka listin Výztuž CZ, s.r.o. [Online] Ministerstvo spravedlnosti České republiky, c2024. [Citace: 12. 2. 2024.] Zdroj: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=643484.
25. RŮČKOVÁ P., Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-3124-2.
26. SCHOLLEOVÁ, Hana a ŠTAMFESTOVÁ, Petra. Finance podniku: sbírka řešených příkladů a otázek. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5544-1.
27. SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Expert (Grada). Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0413-0.
28. SEVEROVÁ, Natálie. Posouzení vývoje finančního zdraví malých rodinných firem ve stavebnictví [Online]. Praha: ČVUT 2023 [cit. 2024-31-03]. Diplomová práce. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií. Vedoucí práce: Ing. Arnošt Klesla, Ph.D. Dostupné z: https://dspace.cvut.cz/bitstream/handle/10467/108963/MU-DP-2023-Severova-Natalie-Posouzeni-vyvoje-financniho-zdravi-malych-rodinnych-firem-ve-stavebnictvi.pdf?sequence=-1&isAllowed=y.

29. SLAVÍK, Jakub. Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4593-0.
30. SYNEK, Miloslav. Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Expert (Grada). Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.
31. VEBER, Jaromír a SRPOVÁ, Jitka. Podnikání malé a střední firmy. 3., aktualiz. a dopl. vyd. Expert (Grada). Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4520-6.
32. VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání. Finance (Grada). Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-1701-7.
33. VOCHOZKA, Marek. *Finance podniku: komplexní pojetí*. Finanční řízení. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3267-6.

Seznam grafů a obrázků

Obrázek 1 Ukázka provázanosti finančních výkazů 21
Graf 1 Vývoj hodnot IN05 společnosti 426 50
Graf 2 Vývoj IN05 společnosti 426 50
Graf 3 Prognóza vývoje IN05 společnosti 426 pro roky 2023-2025 56
Graf 4 přehled vývoje hodnot IN05 společnosti 433 58
Graf 5 přehled vývoje hodnot IN05 společnosti 433 58
Graf 7 Prognóza vývoje IN05 společnosti 433 pro roky 2023-2025 63
Graf 8 Vývoj hodnot IN05 společnosti 640 65
Graf 9 vývoj IN05 společnosti 640 v letech 2017-2022 66
Graf 10 Prognóza vývoje IN05 společnosti 640 pro roky 2023-2025 71
Graf 11 Vývoj hodnot IN05 společnosti 865 73
Graf 12 Vývoj IN05 v letech 2017-2022 74
Graf 13 Prognóza vývoje IN05 společnosti 865 pro roky 2023-2025 78
Graf 14 Vývoj hodnot IN05 80
Graf 15 Vývoj IN05 společnosti 1030 v letech 2017-22 81
Graf 16 Prognóza vývoje IN05 společnosti 1030 pro roky 2023-2025 86
Graf 17 Vývoj hodnot IN05 88
Graf 18 Vývoj IN05 v letech 17-22 89
Graf 19 Prognóza vývoje IN05 společnosti 1046 pro roky 2023-2025 94
Graf 20 Porovnání vývoje hodnot IN05 sledovaných společností 96
Graf 21 Průměrné hodnoty IN05 96
Graf 22 Prognóza vývoje průměrného IN05 v období 2017-2025 98
Graf 23 Prognóza vývoje průměrného IN05 v období 2020-2022 98

Seznam tabulek

Tabulka 1 Kategorizace podniků podle velikosti 13
Tabulka 2 Rozvaha 15
Tabulka 3 Výkaz zisku a ztráty 18
Tabulka 4 Schéma výpočtu cash flow přímou metodou: 19
Tabulka 5 Schéma výpočtu cash flow nepřímou metodou: 20
Tabulka 6 Hodnocení indexem IN95: 35
Tabulka 7 Hodnocení indexem IN99 36
Tabulka 8 Hodnocení indexem IN01 36
Tabulka 9 Hodnocení indexem IN05: 37
Tabulka 10 Hodnocení Kralickova Quicktestu 40
Tabulka 11 vývoj HDP: 44
Tabulka 12 Vývoj inflace 44
Tabulka 13 prognóza inflace: 45
Tabulka 14 Přehled celkového vzorku testovaných firem 46
Tabulka 15 Základní informace o společnosti 426 48
Tabulka 16 Data společnosti 426 49
Tabulka 17 Vývoj finančního zdraví společnosti 426 49
Tabulka 18 Horizontální analýza společnosti 426 51
Tabulka 19 Vertikální analýza společnosti 426 52
Tabulka 20 Rozdílové ukazatele společnosti 426 (v tis. Kč) 52
Tabulka 21 Ukazatelé rentability společnosti 426 53
Tabulka 22 Ukazatelé zadluženosti společnosti 426 53
Tabulka 23 Ukazatelé likvidity společnosti 426 54
Tabulka 24 Prognóza vývoje jednotlivých položek společnosti 426 55
Tabulka 25 Prognóza vývoje IN05 společnosti 426 55
Tabulka 26 Základní informace o společnosti 433 56
Tabulka 27 Data společnosti 426 57
Tabulka 28 Vývoj finančního zdraví v letech 2017-2022 společnosti 433 57
Tabulka 29 Horizontální analýza společnosti 433 59
Tabulka 30 Vertikální analýza společnosti 433 (v %) 59
Tabulka 31 Rozdílové ukazatele společnosti 433 60
Tabulka 32 Ukazatelé rentability společnosti 433 61
Tabulka 33 Ukazatelé zadluženosti společnosti 433 61
Tabulka 34 Ukazatelé likvidity společnosti 433 62
Tabulka 35 Prognóza finančního vývoje společnosti 433 do roku 2025 (v tis. Kč) 62
Tabulka 36 Prognóza IN05 společnosti 433 63
Tabulka 37 Základní informace o společnosti 640 64
Tabulka 38 Data společnosti 640 64
Tabulka 39 Vývoj finančního zdraví v letech 2017-2022 společnosti 640 65
Tabulka 40 Horizontální analýza společnosti 640 66
Tabulka 41 Vertikální analýza společnosti 640 (v %) 67
Tabulka 42 Rozdílové ukazatele společnosti 640 68
Tabulka 43 Ukazatelé rentability společnosti 640 68
Tabulka 44 Ukazatelé zadluženosti společnosti 640 69
Tabulka 45 Ukazatelé likvidity společnosti 640 69
Tabulka 46 Prognóza finančního vývoje společnosti 433 do roku 2025 (v tis. Kč) 70
Tabulka 47 Prognóza IN05 společnosti 640 70
Tabulka 48 Základní informace o společnosti 865 71

Tabulka 49 Data společnosti 865 ... 72
Tabulka 50 Vývoj finančního zdraví společnosti 865 v letech 2017-2022 ... 73
Tabulka 51 Horizontální analýza společnosti 865 ... 74
Tabulka 52 Vertikální analýza společnosti 865 (v %) ... 75
Tabulka 53 Rozdílové ukazatele společnosti 865 (v tis. Kč) ... 76
Tabulka 54 Ukazatelé rentability společnosti 865 ... 76
Tabulka 55 Ukazatelé zadluženosti společnosti 865 ... 76
Tabulka 56 Ukazatele likvidity společnosti 865 ... 77
Tabulka 57 Prognóza finančního vývoje společnosti 433 do roku 2025 (v tis. Kč) ... 77
Tabulka 58 Prognóza IN05 společnosti 865 ... 78
Tabulka 59 Základní informace o společnosti 1030 ... 79
Tabulka 60 Data společnosti 1030 ... 79
Tabulka 61 Vývoj finančního zdraví společnosti 1030 v letech 2017-2022 ... 80
Tabulka 62 Horizontální analýza společnosti 1030 ... 82
Tabulka 63 Vertikální analýza společnosti 1030 (v %) ... 82
Tabulka 64 Rozdílové ukazatele společnosti 1030 (v tis. Kč) ... 83
Tabulka 65 Ukazatelé rentability společnosti 1030 ... 84
Tabulka 66 Ukazatelé zadluženosti společnosti 1030 ... 84
Tabulka 67 Ukazatelé likvidity společnosti 1030 ... 85
Tabulka 68 Prognóza vývoje jednotlivých položek společnosti 1030 (v tis. Kč) ... 85
Tabulka 69 Prognóza vývoje IN05 společnosti 103O ... 85
Tabulka 70 Základní informace i společnosti 1046 ... 87
Tabulka 71 Data společnosti 1046 ... 87
Tabulka 72 Vývoj finančního zdraví v letech 2017-2022 společnosti 1046 ... 88
Tabulka 73 Horizontální analýza společnosti 1046 ... 90
Tabulka 74 Vertikální analýza společnosti 1046 (v %) ... 90
Tabulka 75 Rozdílové ukazatele společnosti 1046 (v tis. Kč) ... 91
Tabulka 76 Ukazatelé rentability společnosti 1046 ... 92
Tabulka 77 Ukazatelé zadluženosti společnosti 1046 ... 92
Tabulka 78 Ukazatelé likvidity společnosti 1046 ... 93
Tabulka 79 Prognóza vývoje jednotlivých položek společnosti 1030 (v tis. Kč) ... 93
Tabulka 80 Prognóza vývoje IN05 ... 93
Tabulka 81 Srovnání průměrných hodnot IN05 ... 95
Tabulka 82 Průměrné hodnoty IN05 sledovaných společností ... 97
Tabulka 83 Prognóza hodnoty modelu IN05 vybraných společností v roce 2025 ... 99
Tabulka 84 Porovnání společností pomocí ukazatele NWC ... 100
Tabulka 85 Porovnání společností pomocí ukazatele CPP ... 100
Tabulka 86 Porovnání společností pomocí ukazatele ROA ... 101
Tabulka 87 Porovnání společností pomocí ukazatele ROE ... 101
Tabulka 88 Porovnání společností pomocí ukazatele celkové zadluženosti ... 102
Tabulka 89 Porovnání společností pomocí ukazatele běžné zadluženosti ... 102
Tabulka 90 Porovnání společností pomocí ukazatele běžné likvidity ... 103
Tabulka 91 Porovnání společností pomocí ukazatele pohotové likvidity ... 103
Tabulka 92 Porovnání společností pomocí ukazatele okamžité likvidity ... 104
Tabulka 93 Průměrné finanční zdraví a počet zaměstnanců ... 105
Tabulka 94 Přehled konkrétních návrhů a doporučení ... 111

Seznam příloh

1. **Příloha 1 – Seznam finančního vývoje celkového sledovaného vzorku stavebních firem**

pořadí	počet	č. firmy	zaměstnanci	2017-2019	2020-2022
1.	11	640	18	1	1
2.		906	21	1	4
3.		869	25	1	3
4.		384	26	1	2
5.		797	26	1	4
6.		985	27	1	2
7.		976	29	1	6
8.		476	32	1	3
9.		433	10	1	1
10.		1049	9	1	4
11.		427	199	1	4
12.	9	609	12	2	3
13.		877	12	2	6
14.		1060	22	2	4
15.		1030	25	2	1
16.		1046	45	2	1
17.		865	47	2	1
18.		933	7	2	2
19.		426	18	2	1
20.		846	5	2	4
21.	8	760	23	3	3
22.		487	36	3	1
23.		136	1	3	3
24.		411	52	3	4
25.		441	60	3	4
26.		756	100	3	4
27.		383	115	3	1
28.		365	138	3	4
29.	13	919	17	4	6
30.		828	21	4	3
31.		784	22	4	4
32.		796	28	4	3
33.		908	29	4	6
34.		5	36	4	6
35.		274	25	4	6
36.		646	30	4	3
37.		1007	11	4	1
38.		746	3	4	6
39.		134	5	4	1
40.		543	128	4	1
41.		321	130	4	1
42.	5	414	14	6	3
43.		405	25	6	5
44.		1090	32	6	2
45.		360	99	6	1
46.		1036	123	6	1
47.	21	632	5	3	na
48.		434	8	2	na.
49.		96	9	2	na.
50.		664	9	4	na.
51.		768	11	1	na.
52.		968	11	5	na.
53.		283	15	2	na.

54.		842	15	2	na.
55.		249	18	3	na.
56.		773	22	4	na.
57.		1017	22	3	na.
58.		392	24	1	na.
59.		961	24	4	na.
60.		854	32	4	na.
61.		817	84	na.	na.
62.		468	122	1	na.
63.		727	x	na.	na.
64.		881	x	na.	na.
65.		920	x	na.	na.
66.		948	x	4	na.
67.		1055	x	na.	na.
68.		455	x	na.	na.

Legenda přílohy 1:

Legenda	**Kategorie**	**trend IN05**	**2017-2019**	**2020-2022**
			celkem	**celkem**
Zlepšení pevného finanční zdraví	1	roste nad 1,6	11	13
Zhoršení pevného finanční zdraví	2	klesá do 1,6	9	4
Zlepšení slabého finanční zdraví	3	roste do 1,6	8	9
Zhoršení slabého finančního zdraví	4	klesá do 0,9	13	12
Zlepšení nedostatečného finančního zdraví	5	roste do 0,9	0	1
Zhoršení finančního zdraví	6	klesá pod 0,9	5	7

2. Příloha 2 – Finanční analýza společnosti 426

Rozvaha – Aktiva společnosti 426 (FinAnalysis, 2024)

Rozvaha v plném rozsahu netto (v tisících Kč)

Označení	TEXT	řá-dek	Účetní období		
			2020	2021	2022
a	b	c			
	AKTIVA CELKEM	1	26 830	72 170	68 548
A.	**Pohledávky za upsaný základní kapitál**	**2**	**0**	**0**	**0**
B.	**Stálá aktiva**	**3**	**0**	**0**	**21 938**
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	0	0	0
B. I. 1	Nehmotné výsledky vývoje	5	0	0	0
2	Ocenitelná práva	6	0	0	0
2.1	Software	7	0	0	0
2.2	Ostatní ocenitelná práva	8	0	0	0
3	Goodwill	9	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný maje	11	0	0	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný maje	12	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	0	0	0
1	Pozemky a stavby	15	0	0	0
1.1	Pozemky	16	0	0	0
1.2	Stavby	17	0	0	0
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	0	0	0
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	0	0	0
4.1	Pěstitelské celky trvalých porostů	21	0	0	0
4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22	0	0	0
4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	24	0	0	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	27	0	0	21 938
1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	28	0	0	21 938
2	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	29	0	0	0
3	Podíly - podstatný vliv	30	0	0	0
4	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	31	0	0	0
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32	0	0	0
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	33	0	0	0
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34	0	0	0
7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	35	0	0	0
7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36	0	0	0
C.	**Oběžná aktiva**	**37**	**26 137**	**71 081**	**45 627**
C. I.	Zásoby	38	16 171	24 135	26 412
1	Materiál	39	11 108	14 820	18 021
2	Nedokončená výroba a polotovary	40	1 976	2 528	2 548
3	Výrobky a zboží	41	3 087	6 787	5 843
3.1	Výrobky	42	0	0	0
3.2	Zboží	43	3 087	6 787	5 843
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	45	0	0	0
C. II.	Pohledávky	46	9 214	46 164	16 100
1	Dlouhodobé pohledávky	47	0	0	0
1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	48	0	0	0
1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	49	0	0	0
1.3	Pohledávky - podstatný vliv	50	0	0	0
1.4	Odložená daňová pohledávka	51	0	0	0
1.5	Pohledávky - ostatní	52	0	0	0
1.5.1	Pohledávky za společníky	53	0	0	0
1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	0	0	0
1.5.3	Dohadné účty aktivní	55	0	0	0
1.5.4	Jiné pohledávky	56	0	0	0
2	Krátkodobé pohledávky	57	9 214	46 164	16 100
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	58	8 325	26 166	16 098
2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	59	0	0	0
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	60	0	0	0
2.4	Pohledávky - ostatní	61	889	19 998	2
2.4.1	Pohledávky za společníky	62	0	20 000	0
2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63	0	0	0
2.4.3	Stát - daňové pohledávky	64	727	0	0
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	165	4	2
2.4.5	Dohadné účty aktivní	66	0	0	0
2.4.6	Jiné pohledávky	67	-4	-6	0
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	68	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	69	0	0	0
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	70	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky	71	752	782	3 115
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	72	88	104	95
2	Peněžní prostředky na účtech	73	664	678	3 020
D.	**Časové rozlišení aktiv**	**74**	**693**	**1 089**	**983**
D. I. 1	Náklady příštích období	75	11	0	9
2	Komplexní náklady příštích období	76	0	0	0
3	Příjmy příštích období	77	682	1 089	974

Rozvaha – Pasiva společnosti 426 (FinAnalysis, 2024)

Označení	TEXT	řá-dek	Účetní období		
			2020	2021	2022
a	b	c			
Σ	PASIVA CELKEM	78	26 830	72 170	68 548
A	**Vlastní kapitál**	**79**	**11 268**	**15 852**	**27 989**
A. I.	Základní kapitál	80	200	200	200
1	Základní kapitál	81	200	200	200
2	Vlastní podíly (-)	82	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	83	0	0	0
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	84	3 000	0	0
1	Ážio	85	0	0	0
2	Kapitálové fondy	86	3 000	0	0
2.1	Ostatní kapitálové fondy	87	3 000	0	0
2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+	88	0	0	0
2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obch	89	0	0	0
2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	90	0	0	0
2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korpo	91	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku	92	20	20	20
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	93	20	20	20
2	Statutární a ostatní fondy	94	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	95	6 012	3 548	13 632
1	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z minulý	96	6 012	3 548	13 632
	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	97	0	0	0
2	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	98	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+	99	2 036	12 084	14 137
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	100	0	0	0
B. + C.	**Cizí zdroje**	**101**	**15 557**	**56 318**	**40 559**
B. I.	Rezervy	102	0	0	0
1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0	0
2	Rezerva na daň z příjmů	104	0	0	0
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0	0
4	Ostatní rezervy	106	0	0	0
C.	Závazky	107	15 557	56 318	40 559
C. I.	Dlouhodobé závazky	108	0	0	0
1	Vydané dluhopisy	109	0	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	111	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	112	0	0	0
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	114	0	0	0
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	117	0	0	0
8	Odložený daňový závazek	118	0	0	0
9	Závazky - ostatní	119	0	0	0
9.1	Závazky ke společníkům	120	0	0	0
9.2	Dohadné účty pasivní	121	0	0	0
9.3	Jiné závazky	122	0	0	0
C. II.	Krátkodobé závazky	123	15 557	56 318	40 559
1	Vydané dluhopisy	124	0	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	126	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	127	0	20 000	15 000
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	0	0	907
4	Závazky z obchodních vztahů	129	14 514	33 508	21 615
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	132	0	0	0
8	Závazky ostatní	133	1 043	2 810	3 037
8.1	Závazky ke společníkům	134	8	0	0
8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0	0
8.3	Závazky k zaměstnancům	136	585	679	660
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního p	137	271	290	273
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	138	179	1 833	1 793
8.6	Dohadné účty pasivní	139	0	0	0
8.7	Jiné závazky	140	0	0	311
D.	**Časové rozlišení pasiv**	**141**	**5**	**0**	**0**
D. I. 1	Výdaje příštích období	142	5	0	0
2	Výnosy příštích období	143	0	0	0

Výkaz zisku a ztráty společnosti 426 (FinAnalysis, 2024)

Výkaz zisků a ztrát v druhovém členění (v tisících Kč)

Označení	TEXT	č. řá-dku	Účetní období		
			2020	2021	2022
a	b	c			
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	1 209	240	951
II.	Tržby za prodej zboží	2	135 329	215 546	235 620
A.	Výkonová spotřeba	3	126 142	188 833	206 937
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	105 316	87 735	85 249
2.	Spotřeba materiálu a energie	5	15 345	93 517	113 029
3.	Služby	6	5 481	7 581	8 659
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	404	-552	-20
C.	Aktivace (-)	8	0	0	0
D.	Osobní náklady	9	7 275	12 271	12 400
1.	Mzdové náklady	10	5 893	9 452	9 458
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní po	11	1 382	2 819	2 942
1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní p	12	1 207	2 481	2 589
2.	Ostatní náklady	13	175	338	353
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	25	-71	-124
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a	15	0	0	0
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a	16	0	0	0
2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a	17	0	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0	0
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	25	-71	-124
III.	Ostatní provozní výnosy	20	50	65	60
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	0	0	0
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	0	0	0
3.	Jiné provozní výnosy	23	50	65	60
F.	Ostatní provozní náklady	24	73	258	299
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého n	25	0	0	0
2.	Prodaný materiál	26	0	0	0
3.	Daně a poplatky	27	2	25	2
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklad	28	0	0	0
5.	Jiné provozní náklady	29	71	233	297
*	**Provozní výsledek hospodaření (+/-)**	**30**	**2 669**	**15 112**	**17 139**
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku -	31	0	0	0
1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající os	32	0	0	0
2.	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního	35	0	0	0
1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního	36	0	0	0
2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého fin	37	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým	38	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	0	67	1 561
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládan	40	0	66	0
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	1	1 561
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	9	176	1 160
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovláda	44	0	0	0
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	9	176	1 160
VII	Ostatní finanční výnosy	46	23	101	183
K.	Ostatní finanční náklady	47	174	166	283
*	**Finanční výsledek hospodaření (+/-)**	**48**	**-160**	**-174**	**301**
**	**Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)**	**49**	**2 509**	**14 938**	**17 440**
L.	Daň z příjmů	50	474	2 852	3 304
1.	Daň z příjmů splatná	51	474	2 852	3 304
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	0	0	0
**	**Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)**	**53**	**2 035**	**12 086**	**14 136**
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření spole	54	0	0	0
***	**Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)**	**55**	**2 035**	**12 086**	**14 136**
*	**Čistý obrat za účetní období**	**56**	**136 611**	**216 019**	**238 375**

Přehled o peněžních tocích společnosti 426 (FinAnalysis, 2024)

Přehled o peněžních tocích - Cash flow (v tis. Kč)

			2020	2021	2022
P.	**Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období**	**1**	**0**	**752**	**782**
	Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)	2			
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	3	2 509	14 938	17 440
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	4	9	109	-401
1	Odpisy stálých aktiv	5	0	0	0
2	Změna stavu opravných položek, rezerv	6	-	0	0
3	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	7	0	0	0
4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	8	0	0	0
5	Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků a vyúčtované výnosové úroky (-)	9	9	109	-401
6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	10	-	0	0
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	11	2 518	15 047	17 039
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	12	0	-4 554	10 916
1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti a aktivních účtů časového rozlišení dohadných účtů aktivních	13	-	-37 346	30 170
2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti a pasivních účtů časového rozlišení dohadných účtů pasivních	14	-	40 756	-16 977
3	Změna stavu zásob	15	-	-7 964	-2 277
4	Změna stavu krátkodobého fin. majetku nespadajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	16	-	0	0
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	17	2 518	10 493	27 955
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodob. maj. (-)	18	-9	-176	-1 160
A. 4	Přijaté úroky	19	0	67	1 561
A. 5	Zaplacená daň z příjmů a za doměrky za minulé období (-)	20	-	-2 852	-3 304
		21			
A. 7	Přijaté dividendy a podíly na zisku	22	0	0	0
A. ***	**Čistý peněžní tok z provozní činnosti**	**23**	**2 509**	**7 532**	**25 052**
	Peněžní toky z investiční činnosti	24			
B. 1	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	25	-	0	-21 938
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	26	-	0	0
B. 3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	27	0	0	0
B. ***	**Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti**	**28**	**0**	**0**	**-21 938**
	Peněžní toky z finanční činnosti	29			
C. 1	Dopady změn dlouhodobých a krátkodobých závazků	30	-	20 000	-4 689
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	31	0	0	0
1	Zvýšení peněžních prostředků z titulu zvýšení základního kapitálu	32	-	0	0
2	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům	33	0	0	0
3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	34	0	0	0
4	Úhrada ztráty společníky	35	0	0	0
5	Přímé platby na vrub fondů	36	0	0	0
6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku	37	-	0	0
C. ***	**Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti**	**38**	**0**	**20 000**	**-4 689**
F.	**Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků (A + B + C)**	**39**	**2 509**	**27 532**	**-1 575**
R.	**Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období (P. + F.)**	**40**	**2 509**	**28 284**	**-793**

Ukazatele aktivity společnosti 426 (FinAnalysis, 2024)

Ukazatelé aktivity

	2020	2021	2022
Ukazatelé aktivity			
Obrat celkových aktiv	5,09	2,99	3,45
Obrat stálých aktiv	0,00	0,00	10,78
Obrat dlouhodobého hmotného majetku	0,00	0,00	0,00
Obrat oběžných aktiv	5,22	3,04	5,18
Obrat zásob	8,44	8,94	8,96
Doba obratu aktiv (dny)	71,72	122,07	105,76
Doba obratu stálých aktiv (dny)	0,00	0,00	33,85
Doba obratu oběžných aktiv (dny)	69,87	120,23	70,40
Doba obratu zásob (dny)	43,23	40,82	40,75
Doba obratu pohledávek (dny)	24,63	78,09	24,84
Doba obratu krát. pohledávek (dny)	24,63	78,09	24,84
Doba obratu závazků (dny)	41,59	95,26	62,58
Doba obratu krát. závazků (dny)	41,59	95,26	62,58
Obchodní deficit (dny)	-16,54	-12,42	-8,51
Doba samoreprodukce (roky)	5,54	1,31	1,98

Ukazatelé rentability společnosti 426 (FinAnalysis, 2024)

Ukazatelé rentability

	2020	2021	2022
Ukazatelé rentability			
Rentabilita aktiv (ROA)	9%	21%	27%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	22%	95%	66%
Rentabilita tržeb (ROS)	2%	7%	8%
Rentabilita dlouh. investovaného kapitálu (R	22%	95%	66%
Rentabilita nákladů (ROC)	2%	7%	8%
Čisté ziskové rozpětí	1%	6%	6%
Nákladovost tržeb	99%	95%	95%
Rentabilita provozního VH (RETS)	2%	7%	7%

Ukazatele likvidity společnosti 426 (FinAnalysis, 2024)

Ukazatelé likvidity

	2020	2021	2022
Ukazatelé likvidity			
Běžná likvidita (likvidita III. stupně)	1,68	1,26	1,12
Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)	0,64	0,83	0,47
Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)	0,05	0,01	0,08
Provozní pohotová likvidita	0,64	1,29	0,75
Podíl prac. kapitálu na celkových aktivech	0,39	0,20	0,07
Výše závazků vzhledem ke kapitálu	1,38	3,55	1,45
Krytí zásob pracovním kapitálem	0,00	0,61	0,19
Poměr dlouhodobých závazků k majetku	0,00	0,00	0,00
Krytí cizích zdrojů	0,72	0,28	0,69

Ukazatele zadluženosti společnosti 426 (FinAnalysis, 2024)

Ukazatelé zadluženosti

	2020	2021	2022
Ukazatelé zadluženosti			
Celková zadluženost (cizí zdroje)	58%	78%	59%
Dlouhodobá zadluženost (dlouh. závazky)	0%	0%	0%
Běžná zadluženost (krátk. závazky)	58%	78%	59%
Koeficient samofinancování	42%	22%	41%
Finanční páka (Financial leverage)	2,38	4,55	2,45
Dlouhodobé krytí aktiv	0,42	0,22	0,41
Koeficient zadlužení	1,38	3,55	1,45
Poměr dlouhod. dluhů k vlastnímu jmění	0,00	0,00	0,00
Míra finanční samostatnosti	0,72	0,28	0,69
Dlouhodobé krytí stálých aktiv	0,00	0,00	1,28
Úrokové krytí	279,78	85,88	16,03
Úrokové zatížení	0,00	0,01	0,06
Doba splácení dluhu (roky)	7,6	4,7	2,9
Solventnost	13%	21%	35%

3. Příloha 3 – Finanční analýza společnosti 433

Rozvaha - Aktiva společnosti 433 (FinAnalysis, 2024)

Rozvaha v plném rozsahu netto (v tisících Kč)

Označení	TEXT	řá-dek	Účetní období		
			2020	2021	2022
a	b	c			
	AKTIVA CELKEM	1	18 569	18 587	17 161
A.	**Pohledávky za upsaný základní kapitál**	**2**	**0**	**0**	**0**
B.	**Stálá aktiva**	**3**	**11 069**	**9 779**	**6 549**
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	0	0	0
B. I. 1	Nehmotné výsledky vývoje	5	0	0	0
2	Ocenitelná práva	6	0	0	0
2.1	Software	7	0	0	0
2.2	Ostatní ocenitelná práva	8	0	0	0
3	Goodwill	9	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný maje	11	0	0	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný maje	12	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	11 069	9 779	6 549
1	Pozemky a stavby	15	429	376	326
1.1	Pozemky	16	0	0	0
1.2	Stavby	17	429	376	326
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	10 601	9 344	6 164
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	0	0	0
4.1	Pěstitelské celky trvalých porostů	21	0	0	0
4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22	0	0	0
4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	24	39	59	59
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	39	59	59
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	27	0	0	0
1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	28	0	0	0
2	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	29	0	0	0
3	Podíly - podstatný vliv	30	0	0	0
4	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	31	0	0	0
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32	0	0	0
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	33	0	0	0
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34	0	0	0
7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	35	0	0	0
7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36	0	0	0
C.	**Oběžná aktiva**	**37**	**7 426**	**8 734**	**10 551**
C. I.	Zásoby	38	94	763	66
1	Materiál	39	94	763	66
2	Nedokončená výroba a polotovary	40	0	0	0
3	Výrobky a zboží	41	0	0	0
3.1	Výrobky	42	0	0	0
3.2	Zboží	43	0	0	0
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	45	0	0	0
C. II.	Pohledávky	46	4 546	3 212	2 461
1	Dlouhodobé pohledávky	47	480	0	2 000
1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	48	0	0	0
1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	49	0	0	0
1.3	Pohledávky - podstatný vliv	50	0	0	0
1.4	Odložená daňová pohledávka	51	0	0	0
1.5	Pohledávky - ostatní	52	480	0	2 000
1.5.1	Pohledávky za společníky	53	0	0	0
1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	0	0	0
1.5.3	Dohadné účty aktivní	55	0	0	0
1.5.4	Jiné pohledávky	56	480	0	2 000
2	Krátkodobé pohledávky	57	4 066	3 212	461
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	58	860	2 513	174
2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	59	0	0	0
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	60	0	0	0
2.4	Pohledávky - ostatní	61	3 206	699	287
2.4.1	Pohledávky za společníky	62	0	0	0
2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63	0	0	0
2.4.3	Stát - daňové pohledávky	64	1 189	678	269
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	2 017	21	18
2.4.5	Dohadné účty aktivní	66	0	0	0
2.4.6	Jiné pohledávky	67	0	0	0
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	68	0	0	6 132
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	69	0	0	0
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	70	0		6 132
C. IV.	Peněžní prostředky	71	2 786	4 759	1 892
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	72	170	459	106
2	Peněžní prostředky na účtech	73	2 616	4 300	1 786
D.	**Časové rozlišení aktiv**	**74**	**74**	**74**	**61**
D. I. 1	Náklady příštích období	75	74	74	61
2	Komplexní náklady příštích období	76	0	0	0
3	Příjmy příštích období	77	0	0	0

Rozvaha - Pasiva společnosti 433 (FinAnalysis, 2024)

Označení	TEXT	řá-dek	Účetní období		
			2020	2021	2022
a	b	c			
∑	PASIVA CELKEM	78	18 569	18 587	17 161
A	**Vlastní kapitál**	**79**	**11 861**	**10 964**	**13 124**
A. I.	Základní kapitál	80	100	100	100
1	Základní kapitál	81	100	100	100
2	Vlastní podíly (-)	82	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	83	0	0	0
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	84	0	0	0
1	Ážio	85	0	0	0
2	Kapitálové fondy	86	0	0	0
2.1	Ostatní kapitálové fondy	87	0	0	0
2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (-	88	0	0	0
2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obch	89	0	0	0
2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	90	0	0	0
2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korpo	91	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku	92	10	10	10
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	93	10	10	10
2	Statutární a ostatní fondy	94	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	95	11 525	10 251	9 109
1	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z minulý	96	11 525	10 251	9 109
	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	97	0	0	0
2	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	98	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+	99	226	603	3 905
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	100	0	0	0
B. + C.	**Cizí zdroje**	**101**	**6 701**	**7 623**	**4 037**
B. I.	Rezervy	102	0	0	0
1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0	0
2	Rezerva na daň z příjmů	104	0	0	0
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0	0
4	Ostatní rezervy	106	0	0	0
C.	Závazky	107	6 701	7 623	4 037
C. I.	Dlouhodobé závazky	108	10	3 755	2 877
1	Vydané dluhopisy	109	0	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	111	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	112	0	0	0
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	114	0	3 887	2 994
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	117	0	0	0
8	Odložený daňový závazek	118	0	0	0
9	Závazky - ostatní	119	10	-132	-117
9.1	Závazky ke společníkům	120	0	0	0
9.2	Dohadné účty pasivní	121	10	-132	-117
9.3	Jiné závazky	122	0	0	0
C. II.	Krátkodobé závazky	123	6 691	3 868	1 160
1	Vydané dluhopisy	124	0	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	126	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	127	0	0	0
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	0	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	129	6 252	3 338	55
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	132	0	0	0
8	Závazky ostatní	133	439	530	1 105
8.1	Závazky ke společníkům	134	0	0	0
8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0	0
8.3	Závazky k zaměstnancům	136	249	298	206
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního p	137	113	125	71
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	138	77	107	828
8.6	Dohadné účty pasivní	139	0	0	0
8.7	Jiné závazky	140	0	0	0
D.	**Časové rozlišení pasiv**	**141**	**7**	**0**	**0**
D. I. 1	Výdaje příštích období	142	7	0	0
2	Výnosy příštích období	143	0	0	0

Výkaz zisku a ztráty společnosti 433 (FinAnalysis, 2024)

Výkaz zisků a ztrát v druhovém členění (v tisících Kč)

Označení	TEXT	č. řádku	Účetní období		
			2020	2021	2022
a	b	c			
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	24 560	25 299	26 211
II.	Tržby za prodej zboží	2	0	0	0
A.	Výkonová spotřeba	3	16 221	14 761	13 527
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	0	0	0
2.	Spotřeba materiálu a energie	5	7 555	7 496	7 279
3.	Služby	6	8 666	7 265	6 248
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	0	0	0
C.	Aktivace (-)	8	0	0	0
D.	Osobní náklady	9	3 862	4 147	5 517
1.	Mzdové náklady	10	2 980	2 988	4 000
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pc	11	882	1 159	1 517
1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní p	12	688	853	1 140
2.	Ostatní náklady	13	194	306	377
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	4 407	5 628	3 889
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a	15	4 407	5 628	3 889
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a	16	4 407	5 628	3 889
2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a	17	0	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0	0
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy	20	835	14	2 251
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	835	14	2 250
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	0	0	0
3.	Jiné provozní výnosy	23	0	0	1
F.	Ostatní provozní náklady	24	486	528	52
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého n	25	410	465	0
2.	Prodaný materiál	26	0	0	0
3.	Daně a poplatky	27	48	45	22
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklad	28	0	0	0
5.	Jiné provozní náklady	29	28	18	30
*	**Provozní výsledek hospodaření (+/-)**	**30**	**419**	**249**	**5 477**
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku -	31	0	0	0
1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající os	32	0	0	0
2.	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního	35	0	0	0
1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního	36	0	0	0
2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého fin	37	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým	38	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	0	0	69
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládan	40	0	0	69
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	0	0	0
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovláda	44	0	0	0
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0	0	0
VII	Ostatní finanční výnosy	46	0	0	174
K.	Ostatní finanční náklady	47	150	203	225
*	**Finanční výsledek hospodaření (+/-)**	**48**	**-150**	**-203**	**18**
**	**Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)**	**49**	**269**	**46**	**5 495**
L.	Daň z příjmů	50	43	125	908
1.	Daň z příjmů splatná	51	43	125	908
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	0	0	0
**	**Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)**	**53**	**226**	**-79**	**4 587**
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření spole	54	0	0	0
***	**Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)**	**55**	**226**	**-79**	**4 587**
*	**Čistý obrat za účetní období**	**56**	**25 395**	**25 313**	**28 705**

Přehled o peněžních tocích společnosti 433 (FinAnalysis, 2024)

Přehled o peněžních tocích - Cash flow (v tis. Kč)

			2020	2021	2022
P.	**Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období**	**1**	**0**	**2 786**	**4 759**
	Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)	2			
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	3	269	46	5 495
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	4	3 982	7 001	-2 016
1	Odpisy stálých aktiv	5	4 407	5 628	3 889
2	Změna stavu opravných položek, rezerv	6	-	922	-3 586
3	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	7	-425	451	-2 250
4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	8	0	0	0
5	Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků a vyúčtované výnosové úroky (-)	9	0	0	-69
6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	10	-	0	0
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	11	4 251	7 047	3 479
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	12	0	665	-4 671
1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti a aktivních účtů časového rozlišení dohadných účtů aktivních	13	-	1 334	764
2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti a pasivních účtů časového rozlišení dohadných účtů pasivních	14	-	0	0
3	Změna stavu zásob	15	-	-669	697
4	Změna stavu krátkodobého fin. majetku nespadajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	16	-	0	-6 132
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	17	4 251	7 712	-1 192
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodob. maj. (-)	18	0	0	0
A. 4	Přijaté úroky	19	0	0	69
A. 5	Zaplacená daň z příjmů a za doměrky za minulé období (-)	20	-	-125	-908
		21			
A. 7	Přijaté dividendy a podíly na zisku	22	0	0	0
A. ***	**Čistý peněžní tok z provozní činnosti**	**23**	**4 251**	**7 587**	**-2 031**
	Peněžní toky z investiční činnosti	24			
B. 1	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	25	-	-4 803	-659
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	26	-	14	2 250
B. 3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	27	0	0	0
B. ***	**Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti**	**28**	**0**	**-4 789**	**1 591**
	Peněžní toky z finanční činnosti	29			
C. 1	Dopady změn dlouhodobých a krátkodobých závazků	30	-	922	-3 586
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	31	0	0	0
1	Zvýšení peněžních prostředků z titulu zvýšení základního kapitálu	32	-	0	0
2	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům	33	0	0	0
3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	34	0	0	0
4	Úhrada ztráty společníky	35	0	0	0
5	Přímé platby na vrub fondů	36	0	0	0
6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku	37	-	0	0
C. ***	**Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti**	**38**	**0**	**922**	**-3 586**
F.	**Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků (A + B + C)**	**39**	**4 251**	**3 720**	**-4 026**
R.	**Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období (P. + F.)**	**40**	**4 251**	**6 506**	**733**

Ukazatele aktivity společnosti 433 (FinAnalysis, 2024)

Ukazatelé aktivity

	2020	2021	2022
Ukazatelé aktivity			
Obrat celkových aktiv	1,32	1,36	1,53
Obrat stálých aktiv	2,22	2,59	4,00
Obrat dlouhodobého hmotného majetku	2,22	2,59	4,00
Obrat oběžných aktiv	3,31	2,90	2,48
Obrat zásob	261,28	33,16	397,14
Doba obratu aktiv (dny)	275,96	268,16	238,97
Doba obratu stálých aktiv (dny)	164,50	141,09	91,20
Doba obratu oběžných aktiv (dny)	110,36	126,01	146,93
Doba obratu zásob (dny)	1,40	11,01	0,92
Doba obratu pohledávek (dny)	67,56	46,34	34,27
Doba obratu krát. pohledávek (dny)	60,43	46,34	6,42
Doba obratu závazků (dny)	99,59	109,98	56,22
Doba obratu krát. závazků (dny)	99,44	55,81	16,15
Obchodní deficit (dny)	-80,13	-67,98	-40,04
Doba samoreprodukce (roky)	2,56	1,98	1,55

Ukazatele rentability společnosti 433 (FinAnalysis, 2024)

Ukazatelé rentability

	2020	2021	2022
Ukazatelé rentability			
Rentabilita aktiv (ROA)	1%	0%	32%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	2%	0%	42%
Rentabilita tržeb (ROS)	1%	0%	21%
Rentabilita dlouh. investovaného kapitálu (RO	2%	0%	34%
Rentabilita nákladů (ROC)	1%	0%	23%
Čisté ziskové rozpětí	1%	0%	16%
Nákladovost tržeb	102%	100%	92%
Rentabilita provozního VH (RETS)	0%	3%	12%

Ukazatele likvidity společnosti 433 (FinAnalysis, 2024)

Ukazatelé likvidity

	2020	2021	2022
Ukazatelé likvidity			
Běžná likvidita (likvidita III. stupně)	1,11	2,26	9,10
Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)	1,10	2,06	9,04
Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)	0,42	1,23	1,63
Provozní pohotová likvidita	1,10	2,06	9,04
Podíl prac. kapitálu na celkových aktivech	0,04	0,26	0,55
Výše závazků vzhledem ke kapitálu	0,56	0,70	0,31
Krytí zásob pracovním kapitálem	0,00	6,38	142,29
Poměr dlouhodobých závazků k majetku	0,00	0,20	0,17
Krytí cizích zdrojů	1,77	1,44	3,25

Ukazatele zadluženosti společnosti 433 (FinAnalysis, 2024)

Ukazatelé zadluženosti

	2020	2021	2022
Ukazatelé zadluženosti			
Celková zadluženost (cizí zdroje)	36%	41%	24%
Dlouhodobá zadluženost (dlouh. závazky)	0%	20%	17%
Běžná zadluženost (krátk. závazky)	36%	21%	7%
Koeficient samofinancování	64%	59%	76%
Finanční páka (Financial leverage)	1,57	1,70	1,31
Dlouhodobé krytí aktiv	0,64	0,79	0,93
Koeficient zadlužení	0,56	0,70	0,31
Poměr dlouhod. dluhů k vlastnímu jmění	0,00	0,34	0,22
Míra finanční samostatnosti	1,77	1,44	3,25
Dlouhodobé krytí stálých aktiv	1,07	1,51	2,44
Úrokové krytí	0,00	0,00	0,00
Úrokové zatížení	0,00	0,00	0,00
Doba splácení dluhu (roky)	1,4	1,4	0,5
Solventnost	69%	73%	210%

4. Příloha 4 – Finanční analýza společnosti 640

Rozvaha – Aktiva společnosti 640 (FinAnalysis, 2024)

Rozvaha v plném rozsahu netto (v tisících Kč)

Označení	TEXT	řá-dek	Účetní období		
			2020	2021	2022
a	b	c			
	AKTIVA CELKEM	1	17 491	21 631	22 365
A.	**Pohledávky za upsaný základní kapitál**	**2**		**0**	**0**
B.	**Stálá aktiva**	**3**	**4 852**	**5 703**	**5 065**
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4		0	0
B. I. 1	Nehmotné výsledky vývoje	5		0	0
2	Ocenitelná práva	6		0	0
2.1	Software	7		0	0
2.2	Ostatní ocenitelná práva	8		0	0
3	Goodwill	9		0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10		0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný maje	11		0	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný maje	12		0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13		0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	4 852	5 703	**5 065**
1	Pozemky a stavby	15	4 577	4 577	4 576
1.1	Pozemky	16	0	0	0
1.2	Stavby	17	4 577	4 577	4 576
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	414	1 126	487
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19	-139	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	0	0	0
4.1	Pěstitelské celky trvalých porostů	21	0	0	0
4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22	0	0	0
4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	24	0	0	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	27	0	0	0
1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	28	0	0	0
2	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	29	0	0	0
3	Podíly - podstatný vliv	30	0	0	0
4	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	31	0	0	0
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32	0	0	0
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	33	0	0	0
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34	0	0	0
7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	35	0	0	0
7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36	0	0	0
C.	**Oběžná aktiva**	**37**	**12 545**	**15 824**	**17 203**
C. I.	Zásoby	38	1 810	1 144	189
1	Materiál	39	0	0	0
2	Nedokončená výroba a polotovary	40	1 810	1 144	189
3	Výrobky a zboží	41	0	0	0
3.1	Výrobky	42	0	0	0
3.2	Zboží	43	0	0	0
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	45	0	0	0
C. II.	Pohledávky	46	9 204	10 250	14 825
1	Dlouhodobé pohledávky	47	0	0	0
1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	48	0	0	0
1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	49	0	0	0
1.3	Pohledávky - podstatný vliv	50	0	0	0
1.4	Odložená daňová pohledávka	51	0	0	0
1.5	Pohledávky - ostatní	52	0	0	0
1.5.1	Pohledávky za společníky	53	0	0	0
1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	0	0	0
1.5.3	Dohadné účty aktivní	55	0	0	0
1.5.4	Jiné pohledávky	56	0	0	0
2	Krátkodobé pohledávky	57	9 204	10 250	14 825
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	58	9 092	10 000	13 982
2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	59	0	0	0
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	60	0	0	0
2.4	Pohledávky - ostatní	61	112	250	843
2.4.1	Pohledávky za společníky	62	0	0	650
2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63	0	0	0
2.4.3	Stát - daňové pohledávky	64	44	0	0
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	68	250	193
2.4.5	Dohadné účty aktivní	66	0	0	0
2.4.6	Jiné pohledávky	67	0	0	0
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	68	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	69	0	0	0
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	70	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky	71	1 531	4 430	2 189
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	72	419	156	269
2	Peněžní prostředky na účtech	73	1 112	4 274	1 920
D.	**Časové rozlišení aktiv**	**74**	**94**	**104**	**99**
D. I. 1	Náklady příštích období	75	94	104	99
2	Komplexní náklady příštích období	76	0	0	0
3	Příjmy příštích období	77	0	0	0

Rozvaha – Pasiva společnosti 433 (FinAnalysis, 2024)

Označení	TEXT	řá-dek	Účetní období		
			2020	2021	2022
a	b	c			
Σ	PASIVA CELKEM	78	17 491	21 631	22 365
A	**Vlastní kapitál**	**79**	**12 664**	**13 888**	**15 503**
A. I.	Základní kapitál	80	200	200	200
1	Základní kapitál	81	200	200	200
2	Vlastní podíly (-)	82	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	83	0	0	0
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	84	0	0	0
1	Ážio	85	0	0	0
2	Kapitálové fondy	86	0	0	0
2.1	Ostatní kapitálové fondy	87	0	0	0
2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (-	88	0	0	0
2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obch	89	0	0	0
2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	90	0	0	0
2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korpo	91	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku	92	20	20	20
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	93	20	20	20
2	Statutární a ostatní fondy	94	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	95	11 515	12 444	13 667
1	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z minulý	96	11 515	12 444	13 667
	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	97	0	0	0
2	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	98	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+	99	929	1 224	1 616
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	100	0	0	0
B. + C.	**Cizí zdroje**	**101**	**4 805**	**7 706**	**6 846**
B. I.	Rezervy	102	0	0	0
1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0	0
2	Rezerva na daň z příjmů	104	0	0	0
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0	0
4	Ostatní rezervy	106	0	0	0
C.	Závazky	107	4 805	7 706	6 846
C. I.	Dlouhodobé závazky	108	0	1 428	1 127
1	Vydané dluhopisy	109	0	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	111	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	112	0	1 428	1 127
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	114	0	0	0
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	117	0	0	0
8	Odložený daňový závazek	118	0	0	0
9	Závazky - ostatní	119	0	0	0
9.1	Závazky ke společníkům	120	0	0	0
9.2	Dohadné účty pasivní	121	0	0	0
9.3	Jiné závazky	122	0	0	0
C. II.	Krátkodobé závazky	123	4 805	6 278	5 719
1	Vydané dluhopisy	124	0	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	126	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	127	1 282	0	0
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	0	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	129	2 479	5 549	4 728
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	132	0	0	0
8	Závazky ostatní	133	1 044	729	991
8.1	Závazky ke společníkům	134	0	0	0
8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0	0
8.3	Závazky k zaměstnancům	136	377	381	405
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního p	137	217	206	211
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	138	427	116	346
8.6	Dohadné účty pasivní	139	13	15	21
8.7	Jiné závazky	140	10	11	8
D.	**Časové rozlišení pasiv**	**141**	**22**	**37**	**16**
D. I. 1	Výdaje příštích období	142	22	37	16
2	Výnosy příštích období	143	0	0	0

Výkaz zisku a ztráty společnosti 640 (FinAnalysis, 2024)

Výkaz zisků a ztrát v druhovém členění (v tisících Kč)

Označení	TEXT	č. řádku	Účetní období		
			2020	2021	2022
a	b	c			
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	29 596	33 337	39 219
II.	Tržby za prodej zboží	2		0	0
A.	Výkonová spotřeba	3	21 419	25 857	27 847
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4		0	0
2.	Spotřeba materiálu a energie	5	11 811	17 339	17 266
3.	Služby	6	9 608	8 518	10 581
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	-1 332	666	955
C.	Aktivace (-)	8		0	0
D.	Osobní náklady	9	7 890	7 072	7 634
1.	Mzdové náklady	10	6 156	5 246	5 660
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní po	11	1 734	1 826	1 974
1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní p	12	1 671	1 743	1 885
2.	Ostatní náklady	13	63	83	89
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	554	673	728
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a	15	547	673	728
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a	16	547	673	728
2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a	17		0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18		0	0
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	7	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy	20	278	139	3
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21		0	3
2.	Tržby z prodaného materiálu	22		0	0
3.	Jiné provozní výnosy	23	278	139	0
F.	Ostatní provozní náklady	24	65	87	47
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého n	25	0	0	0
2.	Prodaný materiál	26	0	0	0
3.	Daně a poplatky	27	65	69	32
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklad	28	0	0	0
5.	Jiné provozní náklady	29	0	18	15
*	**Provozní výsledek hospodaření (+/-)**	**30**	**1 278**	**-879**	**2 011**
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku -	31	0	0	0
1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající os	32	0	0	0
2.	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního	35	0	0	0
1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního	36	0	0	0
2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého fin	37	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým	38	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	10	0	1
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládan	40	10	0	1
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	56	46	53
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovláda	44	56	46	53
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0	0	0
VII	Ostatní finanční výnosy	46	0	2 538	150
K.	Ostatní finanční náklady	47	82	96	112
*	**Finanční výsledek hospodaření (+/-)**	**48**	**-128**	**2 396**	**-14**
**	**Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)**	**49**	**1 150**	**1 517**	**1 997**
L.	Daň z příjmů	50	221	293	0
1.	Daň z příjmů splatná	51	221	293	0
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	0	0	0
**	**Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)**	**53**	**929**	**1 224**	**1 997**
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření spole	54	0	0	0
***	**Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)**	**55**	**929**	**1 224**	**1 997**
*	**Čistý obrat za účetní období**	**56**	**29 884**	**36 014**	**39 373**

Přehled o peněžních tocích společnosti 640 (FinAnalysis, 2024)

Přehled o peněžních tocích - Cash flow (v tis. Kč)

			2020	2021	2022
P.	**Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období**	**1**	**0**	**1 531**	**4 430**
	Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)	2			
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	3	1 150	1 517	1 997
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	4	593	719	777
1	Odpisy stálých aktiv	5	547	673	728
2	Změna stavu opravných položek, rezerv	6	-	0	0
3	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	7	0	0	-3
4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	8	0	0	0
5	Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků a vyúčtované výnosové úroky (-)	9	46	46	52
6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	10	-	0	0
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	11	1 743	2 236	2 774
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	12	0	1 097	-4 192
1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti a aktivních účtů časového rozlišení dohadných účtů aktivních	13	-	-1 056	-4 570
2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti a pasivních účtů časového rozlišení dohadných účtů pasivních	14	-	1 487	-577
3	Změna stavu zásob	15	-	666	955
4	Změna stavu krátkodobého fin. majetku nespadajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	16	-	0	0
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	17	1 743	3 333	-1 418
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodob. maj. (-)	18	-56	-46	-53
A. 4	Přijaté úroky	19	10	0	1
A. 5	Zaplacená daň z příjmů a za doměrky za minulé období (-)	20	-	-293	0
		21			
A. 7	Přijaté dividendy a podíly na zisku	22	0	0	0
A. ***	**Čistý peněžní tok z provozní činnosti**	**23**	**1 697**	**2 994**	**-1 470**
	Peněžní toky z investiční činnosti	24			
B. 1	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	25	-	-1 524	-90
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	26	-	0	3
B. 3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	27	0	0	0
B. ***	**Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti**	**28**	**0**	**-1 524**	**-87**
	Peněžní toky z finanční činnosti	29			
C. 1	Dopady změn dlouhodobých a krátkodobých závazků	30	-	147	-304
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	31	0	0	0
1	Zvýšení peněžních prostředků z titulu zvýšení základního kapitálu	32	-	0	0
2	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům	33	0	0	0
3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	34	0	0	0
4	Úhrada ztráty společníky	35	0	0	0
5	Přímé platby na vrub fondů	36	0	0	0
6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku	37	-	0	0
C. ***	**Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti**	**38**	**0**	**147**	**-304**
F.	**Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků (A + B + C)**	**39**	**1 697**	**1 617**	**-1 861**
R.	**Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období (P. + F.)**	**40**	**1 697**	**3 148**	**2 569**

Ukazatele aktivity společnosti 640 (FinAnalysis, 2024)

Ukazatelé aktivity

	2020	2021	2022
Ukazatelé aktivity			
Obrat celkových aktiv	1,69	1,54	1,75
Obrat stálých aktiv	6,10	5,85	7,74
Obrat dlouhodobého hmotného majetku	6,10	5,85	7,74
Obrat oběžných aktiv	2,36	2,11	2,28
Obrat zásob	16,35	29,14	207,51
Doba obratu aktiv (dny)	216	237	208
Doba obratu stálých aktiv (dny)	60	62	47
Doba obratu oběžných aktiv (dny)	155	173	160
Doba obratu zásob (dny)	22	13	2
Doba obratu pohledávek (dny)	114	112	138
Doba obratu krát. pohledávek (dny)	114	112	138
Doba obratu závazků (dny)	59	84	64
Doba obratu krát. závazků (dny)	59	69	53
Obchodní deficit (dny)	82	49	86
Doba samoreprodukce (roky)	8,6	7,3	5,7

Ukazatele rentability společnosti 640 (FinAnalysis, 2024)

Ukazatelé rentability

	2020	2021	2022
Ukazatelé rentability			
Rentabilita aktiv (ROA)	7%	7%	9%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	10%	11%	13%
Rentabilita tržeb (ROS)	4%	5%	5%
Rentabilita dlouh. investovaného kapitálu (R	10%	10%	12%
Rentabilita nákladů (ROC)	4%	4%	5%
Čisté ziskové rozpětí	3%	3%	5%
Nákladovost tržeb	98%	104%	95%
Rentabilita provozního VH (RETS)	4%	-3%	5%

Ukazatele likvidity společnosti 640 (FinAnalysis, 2024)

Ukazatelé likvidity

	2020	2021	2022
Ukazatelé likvidity			
Běžná likvidita (likvidita III. stupně)	2,61	2,52	3,01
Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)	2,23	2,34	2,97
Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)	0,32	0,71	0,38
Provozní pohotová likvidita	3,05	2,34	2,97
Podíl prac. kapitálu na celkových aktivech	0,44	0,44	0,51
Výše závazků vzhledem ke kapitálu	0,38	0,55	0,44
Krytí zásob pracovním kapitálem	4,28	8,34	60,76
Poměr dlouhodobých závazků k majetku	0,00	0,07	0,05
Krytí cizích zdrojů	2,64	1,80	2,26

Ukazatele zadluženosti společnosti 640 (FinAnalysis, 2024)

Ukazatelé zadluženosti

	2020	2021	2022
Ukazatelé zadluženosti			
Celková zadluženost (cizí zdroje)	27%	36%	31%
Dlouhodobá zadluženost (dlouh. závazky)	0%	7%	5%
Běžná zadluženost (krátk. závazky)	27%	29%	26%
Koeficient samofinancování	72%	64%	69%
Finanční páka (Financial leverage)	1,38	1,56	1,44
Dlouhodobé krytí aktiv	0,72	0,71	0,74
Koeficient zadlužení	0,38	0,55	0,44
Poměr dlouhod. dluhů k vlastnímu jmění	0,00	0,10	0,07
Míra finanční samostatnosti	2,64	1,80	2,26
Dlouhodobé krytí stálých aktiv	2,61	2,69	3,28
Úrokové krytí	21,54	33,98	38,68
Úrokové zatížení	0,05	0,03	0,03
Doba splácení dluhu (roky)	3,3	4,1	2,5
Solventnost	31%	25%	40%

5. Příloha 5 – Finanční analýza společnosti 865

Rozvaha – Aktiva společnosti 865 (FinAnalysis, 2024)

Rozvaha v plném rozsahu netto (v tisících Kč)

Označení	TEXT	řá-dek	Účetní období		
			2020	2021	2022
a	b	c			
	AKTIVA CELKEM	1	122 669	110 575	142 389
A.	**Pohledávky za upsaný základní kapitál**	**2**	**0**	**0**	**0**
B.	**Stálá aktiva**	**3**	**15 198**	**17 064**	**16 956**
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	52	9	0
B. I. 1	Nehmotné výsledky vývoje	5	0	0	0
2	Ocenitelná práva	6	52	9	0
2.1	Software	7	52	9	0
2.2	Ostatní ocenitelná práva	8	0	0	0
3	Goodwill	9	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný maje	11	0	0	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný maje	12	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	15 146	17 055	16 956
1	Pozemky a stavby	15	7 309	7 309	7 309
1.1	Pozemky	16	7 309	7 309	7 309
1.2	Stavby	17	0	0	0
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	7 537	9 746	9 647
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	0	0	0
4.1	Pěstitelské celky trvalých porostů	21	0	0	0
4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22	0	0	0
4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	24	300	0	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	300	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	27	0	0	0
1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	28	0	0	0
2	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	29	0	0	0
3	Podíly - podstatný vliv	30	0	0	0
4	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	31	0	0	0
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32	0	0	0
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	33	0	0	0
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34	0	0	0
7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	35	0	0	0
7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36	0	0	0
C.	**Oběžná aktiva**	**37**	**106 844**	**92 477**	**124 375**
C. I.	Zásoby	38	28 845	26 248	38 555
1	Materiál	39	12 718	12 583	20 803
2	Nedokončená výroba a polotovary	40	3 269	3 514	5 079
3	Výrobky a zboží	41	12 858	10 151	12 508
3.1	Výrobky	42	11 653	9 362	11 243
3.2	Zboží	43	1 205	789	1 265
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	45	0	0	165
C. II.	Pohledávky	46	13 924	16 002	37 540
1	Dlouhodobé pohledávky	47	1 087	0	0
1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	48	0	0	0
1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	49	0	0	0
1.3	Pohledávky - podstatný vliv	50	0	0	0
1.4	Odložená daňová pohledávka	51	0	0	0
1.5	Pohledávky - ostatní	52	1 087	0	0
1.5.1	Pohledávky za společníky	53	0	0	0
1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	0	0	0
1.5.3	Dohadné účty aktivní	55	0	0	0
1.5.4	Jiné pohledávky	56	1 087	0	0
2	Krátkodobé pohledávky	57	12 837	16 002	37 540
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	58	12 047	13 922	19 134
2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	59	0	0	0
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	60	0	0	0
2.4	Pohledávky - ostatní	61	790	2 080	18 406
2.4.1	Pohledávky za společníky	62	0	0	0
2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63	0	0	0
2.4.3	Stát - daňové pohledávky	64	244	460	155
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	71	0	0
2.4.5	Dohadné účty aktivní	66	0	0	0
2.4.6	Jiné pohledávky	67	475	1 620	18 251
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	68	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	69	0	0	0
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	70	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky	71	64 075	50 227	48 280
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	72	162	193	536
2	Peněžní prostředky na účtech	73	63 913	50 034	47 744
D.	**Časové rozlišení aktiv**	**74**	**627**	**1 034**	**1 058**
D. I. 1	Náklady příštích období	75	537	1 034	1 029
2	Komplexní náklady příštích období	76	90	0	0
3	Příjmy příštích období	77	0	0	29

Rozvaha – Pasiva společnosti 865 (FinAnalysis, 2024)

Označení	TEXT	řá-dek	Účetní období		
			2020	2021	2022
a	b	c			
∑	PASIVA CELKEM	78	122 669	110 575	142 389
A	**Vlastní kapitál**	**79**	**111 487**	**98 536**	**130 021**
A. I.	Základní kapitál	80	2 000	2 000	2 000
1	Základní kapitál	81	2 000	2 000	2 000
2	Vlastní podíly (-)	82	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	83	0	0	0
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	84	0	0	0
1	Ážio	85	0	0	0
2	Kapitálové fondy	86	0	0	0
2.1	Ostatní kapitálové fondy	87	0	0	0
2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (-	88	0	0	0
2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obch	89	0	0	0
2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	90	0	0	0
2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korpo	91	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku	92	149	149	149
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	93	0	0	0
2	Statutární a ostatní fondy	94	149	149	149
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	95	84 983	65 555	96 387
1	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z minulý	96	84 914	65 486	96 318
	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	97	0	0	0
2	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	98	69	69	69
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+	99	24 355	30 832	31 485
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	100	0	0	0
B. + C.	**Cizí zdroje**	**101**	**11 029**	**11 900**	**12 244**
B. I.	Rezervy	102	0	0	0
1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0	0
2	Rezerva na daň z příjmů	104	0	0	0
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0	0
4	Ostatní rezervy	106	0	0	0
C.	Závazky	107	11 029	11 900	12 244
C. I.	Dlouhodobé závazky	108	250	402	214
1	Vydané dluhopisy	109	0	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	111	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	112	0	0	0
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	114	0	0	0
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	117	0	0	0
8	Odložený daňový závazek	118	250	402	214
9	Závazky - ostatní	119	0	0	0
9.1	Závazky ke společníkům	120	0	0	0
9.2	Dohadné účty pasivní	121	0	0	0
9.3	Jiné závazky	122	0	0	0
C. II.	Krátkodobé závazky	123	10 779	11 498	12 030
1	Vydané dluhopisy	124	0	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	126	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	127	0	0	0
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	0	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	129	5 776	6 526	7 152
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	132	0	0	0
8	Závazky ostatní	133	5 003	4 972	4 878
8.1	Závazky ke společníkům	134	0	0	0
8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0	0
8.3	Závazky k zaměstnancům	136	1 368	1 524	1 615
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního p	137	798	779	815
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	138	2 590	2 413	2 197
8.6	Dohadné účty pasivní	139	247	233	231
8.7	Jiné závazky	140	0	23	20
D.	**Časové rozlišení pasiv**	**141**	**153**	**139**	**124**
D. I. 1	Výdaje příštích období	142	55	47	38
2	Výnosy příštích období	143	98	92	86

Výkaz zisku a ztráty společnosti 865 (FinAnalysis, 2024)

Výkaz zisků a ztrát v druhovém členění (v tisících Kč)

Označení	TEXT	č. řá-dku	Účetní období		
			2020	2021	2022
a	b	c			
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	117 861	129 964	135 069
II.	Tržby za prodej zboží	2	4 135	4 234	9 682
A.	Výkonová spotřeba	3	65 488	66 885	75 798
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	2 748	2 811	7 634
2.	Spotřeba materiálu a energie	5	51 622	51 767	55 324
3.	Služby	6	11 118	12 307	12 840
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	-707	2 017	-3 500
C.	Aktivace (-)	8	-118	-147	-112
D.	Osobní náklady	9	23 316	25 213	27 034
1.	Mzdové náklady	10	18 081	18 621	19 738
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní po	11	5 235	6 592	7 296
1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní p	12	4 633	5 803	6 367
2.	Ostatní náklady	13	602	789	929
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	4 204	2 889	8 901
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a	15	4 347	3 153	3 296
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a	16	0	0	0
2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a	17	4 347	3 153	3 296
2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0	0
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-143	-264	5 605
III.	Ostatní provozní výnosy	20	2 931	5 518	9 095
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	146	426	20
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	2 700	4 581	8 161
3.	Jiné provozní výnosy	23	85	511	914
F.	Ostatní provozní náklady	24	3 714	4 922	7 509
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého n	25	0	0	4
2.	Prodaný materiál	26	2 710	4 230	7 039
3.	Daně a poplatky	27	62	58	22
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní nákla	28	108	90	0
5.	Jiné provozní náklady	29	834	544	444
*	**Provozní výsledek hospodaření (+/-)**	**30**	**29 030**	**37 937**	**38 216**
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku -	31	0	0	0
1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající os	32	0	0	0
2.	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního	35	0	0	0
1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního	36	0	0	0
2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého fin	37	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým	38	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	324	229	1 517
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládan	40	0	0	0
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	324	229	1 517
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	0	0	1
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovláda	44	0	0	0
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0	0	1
VII	Ostatní finanční výnosy	46	1 892	747	738
K.	Ostatní finanční náklady	47	1 220	881	744
*	**Finanční výsledek hospodaření (+/-)**	**48**	**996**	**95**	**1 510**
**	**Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)**	**49**	**30 026**	**38 032**	**39 726**
L.	Daň z příjmů	50	5 671	7 209	8 239
1.	Daň z příjmů splatná	51	5 678	7 057	8 427
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	-7	152	-188
**	**Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)**	**53**	**24 355**	**30 823**	**31 487**
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření spole	54	0	0	0
***	**Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)**	**55**	**24 355**	**30 823**	**31 487**
*	**Čistý obrat za účetní období**	**56**	**127 143**	**140 692**	**156 101**

Přehled o peněžních tocích společnosti 865 (FinAnalysis, 2024)

Přehled o peněžních tocích - Cash flow (v tis. Kč)

			2020	2021	2022
P.	**Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období**	**1**	**0**	**64 075**	**50 227**
	Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)	2			
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	3	30 026	38 032	39 726
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	4	3 877	2 498	1 764
1	Odpisy stálých aktiv	5	4 347	3 153	3 296
2	Změna stavu opravných položek, rezerv	6	-	0	0
3	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	7	-146	-426	-16
4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	8	0	0	0
5	Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků a vyúčtované výnosové úroky (-)	9	-324	-229	-1 516
6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	10	-	0	0
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	11	33 903	40 530	41 490
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	12	0	794	-33 349
1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti a aktivních účtů časového rozlišení dohadných účtů aktivních	13	-	-2 485	-21 562
2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti a pasivních účtů časového rozlišení dohadných účtů pasivních	14	-	682	520
3	Změna stavu zásob	15	-	2 597	-12 307
4	Změna stavu krátkodobého fin. majetku nespadajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	16	-	0	0
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	17	33 903	41 324	8 141
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodob. maj. (-)	18	0	0	-1
A. 4	Přijaté úroky	19	324	229	1 517
A. 5	Zaplacená daň z příjmů a za doměrky za minulé období (-)	20	-	-7 057	-8 427
		21			
A. 7	Přijaté dividendy a podíly na zisku	22	0	0	0
A. ***	**Čistý peněžní tok z provozní činnosti**	**23**	**34 227**	**34 496**	**1 230**
	Peněžní toky z investiční činnosti	24			
B. 1	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	25	-	-5 019	-3 192
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	26	-	426	20
B. 3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	27	0	0	0
B. ***	**Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti**	**28**	**0**	**-4 593**	**-3 172**
	Peněžní toky z finanční činnosti	29			
C. 1	Dopady změn dlouhodobých a krátkodobých závazků	30	-	23	-3
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	31	0	0	0
1	Zvýšení peněžních prostředků z titulu zvýšení základního kapitálu	32	-	0	0
2	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům	33	0	0	0
3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	34	0	0	0
4	Úhrada ztráty společníky	35	0	0	0
5	Přímé platby na vrub fondů	36	0	0	0
6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku	37	-	0	0
C. ***	**Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti**	**38**	**0**	**23**	**-3**
F.	**Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků (A + B + C)**	**39**	**34 227**	**29 926**	**-1 945**
R.	**Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období (P. + F.)**	**40**	**34 227**	**94 001**	**48 282**

Ukazatele aktivity společnosti 865 (FinAnalysis, 2024)

Ukazatelé aktivity

	2020	2021	2022
Ukazatelé aktivity			
Obrat celkových aktiv	0,99	1,21	1,02
Obrat stálých aktiv	8,03	7,86	8,54
Obrat dlouhodobého hmotného majetku	8,05	7,87	8,54
Obrat oběžných aktiv	1,14	1,45	1,16
Obrat zásob	4,23	5,11	3,75
Doba obratu aktiv (dny)	367,01	300,75	359,04
Doba obratu stálých aktiv (dny)	45,47	46,41	42,76
Doba obratu oběžných aktiv (dny)	319,67	251,52	313,62
Doba obratu zásob (dny)	86,30	71,39	97,22
Doba obratu pohledávek (dny)	41,66	43,52	94,66
Doba obratu krát. pohledávek (dny)	38,41	43,52	94,66
Doba obratu závazků (dny)	33,00	32,37	30,87
Doba obratu krát. závazků (dny)	32,25	31,27	30,33
Obchodní deficit (dny)	18,76	20,12	30,21
Doba samoreprodukce (roky)	4,58	3,20	4,13

Ukazatele rentability společnosti 865 (FinAnalysis, 2024)

Ukazatelé rentability

	2020	2021	2022
Ukazatelé rentability			
Rentabilita aktiv (ROA)	24%	34%	28%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	27%	39%	31%
Rentabilita tržeb (ROS)	25%	28%	27%
Rentabilita dlouh. investovaného kapitálu (R	27%	38%	31%
Rentabilita nákladů (ROC)	29%	35%	32%
Čisté ziskové rozpětí	19%	22%	20%
Nákladovost tržeb	84%	82%	86%
Rentabilita provozního VH (RETS)	24%	28%	26%

Ukazatele likvidity společnosti 865 (FinAnalysis, 2024)

Ukazatelé likvidity

	2020	2021	2022
Ukazatelé likvidity			
Běžná likvidita (likvidita III. stupně)	9,91	8,04	10,34
Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)	7,24	5,76	7,13
Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)	5,94	4,37	4,01
Provozní pohotová likvidita	7,24	5,76	7,13
Podíl prac. kapitálu na celkových aktivech	0,78	0,73	0,79
Výše závazků vzhledem ke kapitálu	0,10	0,12	0,09
Krytí zásob pracovním kapitálem	0,00	3,09	2,91
Poměr dlouhodobých závazků k majetku	0,00	0,00	0,00
Krytí cizích zdrojů	10,11	8,28	10,62

Ukazatele zadluženosti společnosti 865 (FinAnalysis, 2024)

Ukazatelé zadluženosti

	2020	2021	2022
Ukazatelé zadluženosti			
Celková zadluženost (cizí zdroje)	9%	11%	9%
Dlouhodobá zadluženost (dlouh. závazky)	0%	0%	0%
Běžná zadluženost (krátk. závazky)	9%	10%	8%
Koeficient samofinancování	91%	89%	91%
Finanční páka (Financial leverage)	1,10	1,12	1,10
Dlouhodobé krytí aktiv	0,91	0,89	0,91
Koeficient zadlužení	0,10	0,12	0,09
Poměr dlouhod. dluhů k vlastnímu jmění	0,00	0,00	0,00
Míra finanční samostatnosti	10,11	8,28	10,62
Dlouhodobé krytí stálých aktiv	7,35	5,80	7,68
Úrokové krytí	0,00	0,00	39727,00
Úrokové zatížení	0,00	0,00	0,00
Doba splácení dluhu (roky)	0,5	0,4	0,4
Solventnost	221%	259%	257%

6. Příloha 6 – Finanční analýza společnosti 1030

Rozvaha – Aktiva společnosti 1030 (FinAnalysis, 2024)

Rozvaha v plném rozsahu netto (v tisících Kč)

Označení	TEXT	řá-dek	Účetní období		
			2020	2021	2022
a	b	c			
	AKTIVA CELKEM	1	54 421	103 878	116 168
A.	**Pohledávky za upsaný základní kapitál**	**2**	**0**	**0**	**0**
B.	**Stálá aktiva**	**3**	**14 551**	**38 534**	**72 393**
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	0	0	0
B. I. 1	Nehmotné výsledky vývoje	5	0	0	0
2	Ocenitelná práva	6	0	0	0
2.1	Software	7	0	0	0
2.2	Ostatní ocenitelná práva	8	0	0	0
3	Goodwill	9	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný maje	11	0	0	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný maje	12	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	14 551	37 934	72 393
1	Pozemky a stavby	15	6 480	16 574	23 518
1.1	Pozemky	16	0	0	0
1.2	Stavby	17	6 480	16 574	23 518
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	8 071	7 644	39 208
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19	0	13 716	9 667
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	0	0	0
4.1	Pěstitelské celky trvalých porostů	21	0	0	0
4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22	0	0	0
4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	24	0	0	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	27	0	600	0
1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	28	0	0	0
2	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	29	0	0	0
3	Podíly - podstatný vliv	30	0	0	0
4	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	31	0	0	0
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32	0	0	0
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	33	0	600	0
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34	0	0	0
7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	35	0	0	0
7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36	0	0	0
C.	**Oběžná aktiva**	**37**	**39 853**	**65 344**	**41 610**
C. I.	Zásoby	38	5 612	8 149	12 878
1	Materiál	39	12	122	469
2	Nedokončená výroba a polotovary	40	5 600	8 027	12 409
3	Výrobky a zboží	41	0	0	0
3.1	Výrobky	42	0	0	0
3.2	Zboží	43	0	0	0
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	45	0	0	0
C. II.	Pohledávky	46	31 069	51 254	26 262
1	Dlouhodobé pohledávky	47	0	0	50
1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	48	0	0	0
1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	49	0	0	0
1.3	Pohledávky - podstatný vliv	50	0	0	0
1.4	Odložená daňová pohledávka	51	0	0	0
1.5	Pohledávky - ostatní	52	0	0	50
1.5.1	Pohledávky za společníky	53	0	0	0
1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	0	0	0
1.5.3	Dohadné účty aktivní	55	0	0	0
1.5.4	Jiné pohledávky	56	0	0	50
2	Krátkodobé pohledávky	57	31 069	51 254	26 212
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	58	26 635	45 957	18 892
2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	59	0	0	0
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	60	0	0	0
2.4	Pohledávky - ostatní	61	4 434	5 297	7 320
2.4.1	Pohledávky za společníky	62	0	0	0
2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63	0	0	0
2.4.3	Stát - daňové pohledávky	64	2 595	4 915	4 676
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	1 820	377	2 644
2.4.5	Dohadné účty aktivní	66	0	0	0
2.4.6	Jiné pohledávky	67	19	5	0
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	68	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	69	0	0	0
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	70	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky	71	3 172	5 941	2 470
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	72	133	552	38
2	Peněžní prostředky na účtech	73	3 039	5 389	2 432
D.	**Časové rozlišení aktiv**	**74**	**17**	**0**	**2 165**
D. I. 1	Náklady příštích období	75	0		2 165
2	Komplexní náklady příštích období	76	0	0	0
3	Příjmy příštích období	77	17	0	0

Rozvaha – Pasiva společnosti 1030 (FinAnalysis, 2024)

Označení	TEXT	řá-dek	Účetní období		
			2020	2021	2022
a	b	c			
Σ	PASIVA CELKEM	78	54 421	103 878	116 168
A	**Vlastní kapitál**	**79**	**44 317**	**52 927**	**75 945**
A. I.	Základní kapitál	80	2 500	2 500	2 500
1	Základní kapitál	81	2 500	2 500	2 500
2	Vlastní podíly (-)	82	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	83	0	0	0
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	84	0	0	0
1	Ážio	85	0	0	0
2	Kapitálové fondy	86	0	0	0
2.1	Ostatní kapitálové fondy	87	0	0	0
2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (-	88	0	0	0
2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obch	89	0	0	0
2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	90	0	0	0
2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korpo	91	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku	92	429	429	429
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	93	429	429	429
2	Statutární a ostatní fondy	94	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	95	33 139	36 678	47 578
1	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z minulý	96	33 139	36 678	47 554
	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	97	0	0	0
2	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	98	0	0	24
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+	99	8 249	13 320	25 438
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	100	0	0	0
B. + C.	**Cizí zdroje**	**101**	**10 087**	**50 951**	**40 223**
B. I.	Rezervy	102	0	0	0
1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0	0
2	Rezerva na daň z příjmů	104	0	0	0
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0	0
4	Ostatní rezervy	106	0	0	0
C.	Závazky	107	10 087	50 951	40 223
C. I.	Dlouhodobé závazky	108	0	0	32 253
1	Vydané dluhopisy	109	0	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	111	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	112	0	0	0
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	114	0	0	11 290
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	117	0	0	0
8	Odložený daňový závazek	118	0	0	0
9	Závazky - ostatní	119	0	0	20 963
9.1	Závazky ke společníkům	120	0	0	0
9.2	Dohadné účty pasivní	121	0	0	6 114
9.3	Jiné závazky	122	0	0	14 849
C. II.	Krátkodobé závazky	123	10 087	50 951	7 970
1	Vydané dluhopisy	124	0	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	126	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	127	0	0	0
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	2 230	19 000	0
4	Závazky z obchodních vztahů	129	7 154	30 476	7 257
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	132	0	0	0
8	Závazky ostatní	133	703	1 475	713
8.1	Závazky ke společníkům	134	0	0	0
8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0	0
8.3	Závazky k zaměstnancům	136	386	560	450
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního p	137	221	285	228
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	138	91	24	35
8.6	Dohadné účty pasivní	139	0	606	0
8.7	Jiné závazky	140	5	0	0
D.	**Časové rozlišení pasiv**	**141**	**17**	**0**	**0**
D. I. 1	Výdaje příštích období	142	17	0	0
2	Výnosy příštích období	143	0	0	0

Výkaz zisku a ztráty společnosti 1030 (FinAnalysis, 2024)

Výkaz zisků a ztrát v druhovém členění (v tisících Kč)

Označení	TEXT	č. řá-dku	Účetní období		
			2020	2021	2022
a	b	c			
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	98 337	129 018	190 607
II.	Tržby za prodej zboží	2	0	0	64
A.	Výkonová spotřeba	3	76 847	108 905	150 845
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	0	0	0
2.	Spotřeba materiálu a energie	5	14 377	19 279	40 824
3.	Služby	6	62 470	89 626	110 021
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	945	-2 427	-4 382
C.	Aktivace (-)	8	0	0	0
D.	Osobní náklady	9	6 802	8 570	9 094
1.	Mzdové náklady	10	5 326	6 516	6 862
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pc	11	1 476	2 054	2 232
1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní p	12	1 429	1 999	2 232
2.	Ostatní náklady	13	47	55	0
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	4 184	4 767	15 609
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a	15	4 184	4 767	15 609
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a	16	4 184	4 767	15 609
2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a	17	0	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0	0
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy	20	2 034	4 385	7 933
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	900	0	6 670
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	0	0	0
3.	Jiné provozní výnosy	23	1 134	4 385	1 263
F.	Ostatní provozní náklady	24	227	257	614
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého n	25	0	0	0
2.	Prodaný materiál	26	0	0	0
3.	Daně a poplatky	27	227	257	199
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklad	28	0	0	0
5.	Jiné provozní náklady	29	0	0	415
*	**Provozní výsledek hospodaření (+/-)**	**30**	**11 366**	**13 331**	**26 824**
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku -	31	0	0	0
1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající os	32	0	0	0
2.	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního	35	0	0	0
1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního	36	0	0	0
2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého fin	37	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým	38	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	0	0	0
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná	40	0	0	0
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	0	249	795
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovláda	44	0	249	795
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0	0	0
VII	Ostatní finanční výnosy	46	0	0	0
K.	Ostatní finanční náklady	47	0	-238	591
*	**Finanční výsledek hospodaření (+/-)**	**48**	**0**	**-11**	**-1 386**
**	**Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)**	**49**	**11 366**	**13 320**	**25 438**
L.	Daň z příjmů	50	0	0	0
1.	Daň z příjmů splatná	51	0	0	0
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	0	0	0
**	**Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)**	**53**	**11 366**	**13 320**	**25 438**
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření spole	54	0	0	0
***	**Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)**	**55**	**11 366**	**13 320**	**25 438**
*	**Čistý obrat za účetní období**	**56**	**100 371**	**133 403**	**198 604**

Přehled o peněžních tocích společnosti 1030 (FinAnalysis, 2024)

Přehled o peněžních tocích - Cash flow (v tis. Kč)

			2020	2021	2022
P.	**Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období**	**1**	**0**	**3 172**	**5 941**
	Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)	2			
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	3	11 366	13 320	25 438
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	4	3 284	5 016	9 734
1	Odpisy stálých aktiv	5	4 184	4 767	15 609
2	Změna stavu opravných položek, rezerv	6	-	0	0
3	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	7	-900	0	-6 670
4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	8	0	0	0
5	Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků a vyúčtované výnosové úroky (-)	9	0	249	795
6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	10	-	0	0
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	11	14 650	18 336	35 172
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	12	0	1 377	-5 883
1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti a aktivních účtů časového rozlišení dohadných účtů aktivních	13	-	-20 168	22 827
2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti a pasivních účtů časového rozlišení dohadných účtů pasivních	14	-	24 082	-23 981
3	Změna stavu zásob	15	-	-2 537	-4 729
4	Změna stavu krátkodobého fin. majetku nespadajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	16	-	0	0
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	17	14 650	19 713	29 289
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodob. maj. (-)	18	0	-249	-795
A. 4	Přijaté úroky	19	0	0	0
A. 5	Zaplacená daň z příjmů a za doměrky za minulé období (-)	20	-	0	0
		21			
A. 7	Přijaté dividendy a podíly na zisku	22	0	0	0
A. ***	**Čistý peněžní tok z provozní činnosti**	**23**	**14 650**	**19 464**	**28 494**
	Peněžní toky z investiční činnosti	24			
B. 1	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	25	-	-28 750	-49 468
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	26	-	0	6 670
B. 3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	27	0	0	0
B. ***	**Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti**	**28**	**0**	**-28 750**	**-42 798**
	Peněžní toky z finanční činnosti	29			
C. 1	Dopady změn dlouhodobých a krátkodobých závazků	30	-	-5	32 253
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	31	0	0	0
1	Zvýšení peněžních prostředků z titulu zvýšení základního kapitálu	32	-	0	0
2	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům	33	0	0	0
3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	34	0	0	0
4	Úhrada ztráty společníky	35	0	0	0
5	Přímé platby na vrub fondů	36	0	0	0
6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku	37	-	0	0
C. ***	**Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti**	**38**	**0**	**-5**	**32 253**
F.	**Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků (A + B + C)**	**39**	**14 650**	**-9 291**	**17 949**
R.	**Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období (P. + F.)**	**40**	**14 650**	**-6 119**	**23 890**

Ukazatele aktivity společnosti 1030 (FinAnalysis, 2024)

Ukazatelé aktivity

	2020	2021	2022
Ukazatelé aktivity			
Obrat celkových aktiv	1,81	1,24	1,64
Obrat stálých aktiv	6,76	3,35	2,63
Obrat dlouhodobého hmotného majetku	6,76	3,40	2,63
Obrat oběžných aktiv	2,47	1,97	4,58
Obrat zásob	17,52	15,83	14,81
Doba obratu aktiv (dny)	202,00	293,88	222,38
Doba obratu stálých aktiv (dny)	54,01	109,02	138,58
Doba obratu oběžných aktiv (dny)	147,92	184,86	79,65
Doba obratu zásob (dny)	20,83	23,05	24,65
Doba obratu pohledávek (dny)	115,32	145,00	50,27
Doba obratu krát. pohledávek (dny)	115,32	145,00	50,18
Doba obratu závazků (dny)	37,44	144,14	77,00
Doba obratu krát. závazků (dny)	37,44	144,14	15,26
Obchodní deficit (dny)	72,31	43,80	0,66
Doba samoreprodukce (roky)	2,85	2,93	1,85

Ukazatele rentability společnosti 1030 (FinAnalysis, 2024)

Ukazatelé rentability

	2020	2021	2022
Ukazatelé rentability			
Rentabilita aktiv (ROA)	21%	13%	23%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	26%	26%	35%
Rentabilita tržeb (ROS)	12%	11%	14%
Rentabilita dlouh. investovaného kapitálu (R	26%	26%	24%
Rentabilita nákladů (ROC)	13%	11%	15%
Čisté ziskové rozpětí	11%	10%	13%
Nákladovost tržeb	91%	93%	91%
Rentabilita provozního VH (RETS)	11%	10%	11%

Ukazatele likvidity společnosti 1030 (FinAnalysis, 2024)

Ukazatelé likvidity

	2020	2021	2022
Ukazatelé likvidity			
Běžná likvidita (likvidita III. stupně)	3,95	1,28	5,22
Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)	3,39	1,12	3,61
Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)	0,31	0,12	0,31
Provozní pohotová likvidita	3,39	1,12	3,61
Podíl prac. kapitálu na celkových aktivech	0,55	0,14	0,29
Výše závazků vzhledem ke kapitálu	0,23	0,96	0,53
Krytí zásob pracovním kapitálem	0,00	1,77	2,61
Poměr dlouhodobých závazků k majetku	0,00	0,00	0,28
Krytí cizích zdrojů	4,39	1,04	1,89

Ukazatele zadluženosti společnosti 1030 (FinAnalysis, 2024)

Ukazatelé zadluženosti

	2020	2021	2022
Ukazatelé zadluženosti			
Celková zadluženost (cizí zdroje)	19%	49%	35%
Dlouhodobá zadluženost (dlouh. závazky)	0%	0%	28%
Běžná zadluženost (krátk. závazky)	19%	49%	7%
Koeficient samofinancování	81%	51%	65%
Finanční páka (Financial leverage)	1,23	1,96	1,53
Dlouhodobé krytí aktiv	0,81	0,51	0,93
Koeficient zadlužení	0,23	0,96	0,53
Poměr dlouhod. dluhů k vlastnímu jmění	0,00	0,00	0,42
Míra finanční samostatnosti	4,39	1,04	1,89
Dlouhodobé krytí stálých aktiv	3,05	1,37	1,49
Úrokové krytí	0,00	54,49	33,00
Úrokové zatížení	0,00	0,02	0,03
Doba splácení dluhu (roky)	0,6	2,8	1,0
Solventnost	154%	35%	102%

7. Příloha 7 – Finanční analýza společnosti 1046

Rozvaha – Aktiva společnosti 1046 (FinAnalysis, 2024)

Rozvaha v plném rozsahu netto (v tisících Kč)

Označení	TEXT	řá-dek	Účetní období		
			2020	2021	2022
a	b	c			
	AKTIVA CELKEM	1	64 356	62 739	76 468
A.	**Pohledávky za upsaný základní kapitál**	**2**	**0**	**0**	**0**
B.	**Stálá aktiva**	**3**	**18 630**	**23 582**	**22 961**
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	15	0	0
B. I. 1	Nehmotné výsledky vývoje	5	0	0	0
2	Ocenitelná práva	6	0	0	0
2.1	Software	7	0	0	0
2.2	Ostatní ocenitelná práva	8	0	0	0
3	Goodwill	9	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	15	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný maje	11	0	0	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný maje	12	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	17 611	22 578	21 957
1	Pozemky a stavby	15	1 935	1 873	1 775
1.1	Pozemky	16	941	977	977
1.2	Stavby	17	994	896	798
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	15 282	19 223	19 600
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	161	122	349
4.1	Pěstitelské celky trvalých porostů	21	0	0	0
4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22	0	0	0
4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	161	122	349
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	24	233	1 360	233
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	233	1 360	233
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	27	1 004	1 004	1 004
1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	28	0	0	0
2	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	29	0	0	0
3	Podíly - podstatný vliv	30	0	0	0
4	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	31	0	0	0
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32	0	0	0
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	33	0	0	0
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34	1 004	1 004	1 004
7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	35	1 004	1 004	1 004
7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36	0	0	0
C.	**Oběžná aktiva**	**37**	**45 106**	**38 974**	**53 188**
C. I.	Zásoby	38	31	268	2 187
1	Materiál	39	0	0	0
2	Nedokončená výroba a polotovary	40	31	268	1 626
3	Výrobky a zboží	41	0	0	0
3.1	Výrobky	42	0	0	0
3.2	Zboží	43	0	0	0
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	45	0	0	561
C. II.	Pohledávky	46	28 748	25 634	41 109
1	Dlouhodobé pohledávky	47	256	257	62
1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	48	0	0	0
1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	49	0	0	0
1.3	Pohledávky - podstatný vliv	50	0	0	0
1.4	Odložená daňová pohledávka	51	0	0	0
1.5	Pohledávky - ostatní	52	256	257	62
1.5.1	Pohledávky za společníky	53	256	257	62
1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	0	0	0
1.5.3	Dohadné účty aktivní	55	0	0	0
1.5.4	Jiné pohledávky	56	0	0	0
2	Krátkodobé pohledávky	57	28 492	25 377	41 047
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	58	23 549	24 120	38 736
2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	59	0	0	0
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	60	0	0	0
2.4	Pohledávky - ostatní	61	4 943	1 257	2 311
2.4.1	Pohledávky za společníky	62	0	0	0
2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63	0	0	0
2.4.3	Stát - daňové pohledávky	64	1 261	643	697
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	141	126	69
2.4.5	Dohadné účty aktivní	66	3 524	0	1 356
2.4.6	Jiné pohledávky	67	17	488	189
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	68	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	69	0	0	0
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	70	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky	71	16 327	13 072	9 892
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	72	127	146	224
2	Peněžní prostředky na účtech	73	16 200	12 926	9 668
D.	**Časové rozlišení aktiv**	**74**	**620**	**183**	**319**
D. I. 1	Náklady příštích období	75	251	183	319
2	Komplexní náklady příštích období	76	0	0	0
3	Příjmy příštích období	77	369	0	0

Rozvaha – Pasiva společnosti 1046 (FinAnalysis, 2024)

Označení	TEXT	řá-dek	Účetní období		
			2020	2021	2022
a	b	c			
Σ	PASIVA CELKEM	78	64 356	62 739	76 468
A	**Vlastní kapitál**	**79**	**28 745**	**26 796**	**29 730**
A. I.	Základní kapitál	80	110	110	110
1	Základní kapitál	81	110	110	110
2	Vlastní podíly (-)	82	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	83	0	0	0
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	84	0	0	0
1	Ážio	85	0	0	0
2	Kapitálové fondy	86	0	0	0
2.1	Ostatní kapitálové fondy	87	0	0	0
2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+	88	0	0	0
2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obch	89	0	0	0
2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	90	0	0	0
2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korpo	91	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku	92	0	34	6
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	93	0	0	0
2	Statutární a ostatní fondy	94	0	34	6
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	95	18 207	18 718	18 092
1	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z minulý	96	18 291	18 669	18 043
	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	97	-84	49	49
2	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	98	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+	99	10 428	7 934	11 522
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	100	0	0	0
B. + C.	**Cizí zdroje**	**101**	**35 611**	**35 943**	**46 738**
B. I.	Rezervy	102	0	0	0
1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0	0
2	Rezerva na daň z příjmů	104	0	0	0
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0	0
4	Ostatní rezervy	106	0	0	0
C.	Závazky	107	35 611	35 943	46 738
C. I.	Dlouhodobé závazky	108	12 646	13 759	15 050
1	Vydané dluhopisy	109	0	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	111	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	112	0	0	0
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	114	12 097	12 980	13 984
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	117	0	0	0
8	Odložený daňový závazek	118	549	779	1 066
9	Závazky - ostatní	119	0	0	0
9.1	Závazky ke společníkům	120	0	0	0
9.2	Dohadné účty pasivní	121	0	0	0
9.3	Jiné závazky	122	0	0	0
C. II.	Krátkodobé závazky	123	22 965	22 184	31 688
1	Vydané dluhopisy	124	0	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	126	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	127	0	0	0
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	0	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	129	19 105	19 269	28 463
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	132	0	0	0
8	Závazky ostatní	133	3 860	2 915	3 225
8.1	Závazky ke společníkům	134	0	0	0
8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0	0
8.3	Závazky k zaměstnancům	136	1 635	1 658	1 661
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního p	137	920	867	851
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	138	1 126	182	490
8.6	Dohadné účty pasivní	139	179	208	223
8.7	Jiné závazky	140	0	0	0
D.	**Časové rozlišení pasiv**	**141**	**0**	**0**	**0**
D. I. 1	Výdaje příštích období	142	0	0	0
2	Výnosy příštích období	143	0	0	0

Výkaz zisku a ztráty společnosti 1046 (FinAnalysis, 2024)

Výkaz zisků a ztrát v druhovém členění (v tisících Kč)

Označení	TEXT	č. řá-dku	Účetní období		
			2020	2021	2022
a	b	c			
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	130 081	143 103	149 015
II.	Tržby za prodej zboží	2	0	0	0
A.	Výkonová spotřeba	3	85 388	102 264	105 661
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	0	0	0
2.	Spotřeba materiálu a energie	5	29 364	33 080	41 915
3.	Služby	6	56 024	69 184	63 746
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	463	-237	-1 358
C.	Aktivace (-)	8	0	0	0
D.	Osobní náklady	9	23 724	21 925	22 402
1.	Mzdové náklady	10	17 668	17 198	16 771
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pc	11	6 056	4 727	5 631
1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní p	12	5 907	4 603	5 575
2.	Ostatní náklady	13	149	124	56
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	5 684	6 839	7 789
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a	15	5 684	6 839	7 789
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a	16	5 684	6 839	7 789
2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a	17	0	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0	0
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy	20	12 813	22 849	37 605
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	927	631	3 149
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	2	0	0
3.	Jiné provozní výnosy	23	11 884	22 218	34 456
F.	Ostatní provozní náklady	24	14 655	24 679	37 466
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého n	25	1 296	218	911
2.	Prodaný materiál	26	2	0	0
3.	Daně a poplatky	27	361	427	207
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklad	28	0	0	0
5.	Jiné provozní náklady	29	12 996	24 034	36 348
*	**Provozní výsledek hospodaření (+/-)**	**30**	**12 980**	**10 482**	**14 660**
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku -	31	0	0	0
1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající os	32	0	0	0
2.	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančníhc	35	0	0	0
1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančníhc	36	0	0	0
2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého fin	37	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým	38	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	0	0	26
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná	40	0	0	26
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	317	402	419
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovláda	44	317	402	419
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0	0	0
VII	Ostatní finanční výnosy	46	0	0	9
K.	Ostatní finanční náklady	47	50	73	79
*	**Finanční výsledek hospodaření (+/-)**	**48**	**-367**	**-475**	**-463**
**	**Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)**	**49**	**12 613**	**10 007**	**14 197**
L.	Daň z příjmů	50	2 185	2 073	2 675
1.	Daň z příjmů splatná	51	2 334	1 843	2 388
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	-149	230	287
**	**Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)**	**53**	**10 428**	**7 934**	**11 522**
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření spole	54	0	0	0
***	**Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)**	**55**	**10 428**	**7 934**	**11 522**
*	**Čistý obrat za účetní období**	**56**	**142 894**	**165 952**	**186 655**

Přehled o peněžních tocích společnosti 1046 (FinAnalysis, 2024)

Přehled o peněžních tocích - Cash flow (v tis. Kč)

			2020	2021	2022
P.	**Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období**	**1**	**0**	**16 327**	**13 072**
	Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)	2			
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	3	12 613	10 007	14 197
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	4	6 370	6 828	5 944
1	Odpisy stálých aktiv	5	5 684	6 839	7 789
2	Změna stavu opravných položek, rezerv	6	-	0	0
3	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	7	369	-413	-2 238
4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	8	0	0	0
5	Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků a vyúčtované výnosové úroky (-)	9	317	402	393
6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	10	-	0	0
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	11	18 983	16 835	20 141
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	12	0	2 533	-8 026
1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti a aktivních účtů časového rozlišení dohadných účtů aktivních	13	-	3 551	-15 611
2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti a pasivních účtů časového rozlišení dohadných účtů pasivních	14	-	-781	9 504
3	Změna stavu zásob	15	-	-237	-1 919
4	Změna stavu krátkodobého fin. majetku nespadajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	16	-	0	0
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	17	18 983	19 368	12 115
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodob. maj. (-)	18	-317	-402	-419
A. 4	Přijaté úroky	19	0	0	26
A. 5	Zaplacená daň z příjmů a za doměrky za minulé období (-)	20	-	-1 843	-2 388
		21			
A. 7	Přijaté dividendy a podíly na zisku	22	0	0	0
A. ***	**Čistý peněžní tok z provozní činnosti**	**23**	**18 666**	**17 123**	**9 334**
	Peněžní toky z investiční činnosti	24			
B. 1	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	25	-	-12 009	-8 079
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	26	-	631	3 149
B. 3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	27	0	0	0
B. ***	**Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti**	**28**	**0**	**-11 378**	**-4 930**
	Peněžní toky z finanční činnosti	29			
C. 1	Dopady změn dlouhodobých a krátkodobých závazků	30	-	883	1 004
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	31	0	0	0
1	Zvýšení peněžních prostředků z titulu zvýšení základního kapitálu	32	-	0	0
2	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům	33	0	0	0
3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	34	0	0	0
4	Úhrada ztráty společníky	35	0	0	0
5	Přímé platby na vrub fondů	36	0	0	0
6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku	37	-	0	0
C. ***	**Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti**	**38**	**0**	**883**	**1 004**
F.	**Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků (A + B + C)**	**39**	**18 666**	**6 628**	**5 408**
R.	**Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období (P. + F.)**	**40**	**18 666**	**22 955**	**18 480**

Ukazatelé aktivity společnosti 1046 (FinAnalysis, 2024)

Ukazatelé aktivity

	2020	2021	2022
Ukazatelé aktivity			
Obrat celkových aktiv	2,02	2,28	1,95
Obrat stálých aktiv	6,98	6,07	6,49
Obrat dlouhodobého hmotného majetku	7,39	6,34	6,79
Obrat oběžných aktiv	2,88	3,67	2,80
Obrat zásob	4196,16	533,97	68,14
Doba obratu aktiv (dny)	181	160	187
Doba obratu stálých aktiv (dny)	52	60	56
Doba obratu oběžných aktiv (dny)	127	99	130
Doba obratu zásob (dny)	0	1	5
Doba obratu pohledávek (dny)	81	65	101
Doba obratu krát. pohledávek (dny)	80	65	101
Doba obratu závazků (dny)	100	92	114
Doba obratu krát. závazků (dny)	64	57	78
Obchodní deficit (dny)	-21	-21	-9
Doba samoreprodukce (roky)	1,8	1,8	1,5

Ukazatelé rentability společnosti 1046 (FinAnalysis, 2024)

Ukazatelé rentability

	2020	2021	2022
Ukazatelé rentability			
Rentabilita aktiv (ROA)	20%	17%	19%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	45%	39%	49%
Rentabilita tržeb (ROS)	10%	7%	10%
Rentabilita dlouh. investovaného kapitálu (R	31%	26%	33%
Rentabilita nákladů (ROC)	10%	7%	8%
Čisté ziskové rozpětí	7%	5%	6%
Nákladovost tržeb	102%	110%	118%
Rentabilita provozního VH (RETS)	10%	7%	8%

Ukazatelé likvidity společnosti 1046 (FinAnalysis, 2024)

Ukazatelé likvidity

	2020	2021	2022
Ukazatelé likvidity			
Běžná likvidita (likvidita III. stupně)	1,96	1,76	1,68
Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)	1,96	1,74	1,61
Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)	0,71	0,59	0,31
Provozní pohotová likvidita	1,96	1,74	1,61
Podíl prac. kapitálu na celkových aktivech	0,34	0,27	0,28
Výše závazků vzhledem ke kapitálu	1,24	1,34	1,57
Krytí zásob pracovním kapitálem	0,00	62,65	9,83
Poměr dlouhodobých závazků k majetku	0,20	0,22	0,20
Krytí cizích zdrojů	0,81	0,75	0,64

Ukazatelé zadluženosti společnosti 1046 (FinAnalysis, 2024)

Ukazatelé zadluženosti

	2020	2021	2022
Ukazatelé zadluženosti			
Celková zadluženost (cizí zdroje)	55%	57%	61%
Dlouhodobá zadluženost (dlouh. závazky)	20%	22%	20%
Běžná zadluženost (krátk. závazky)	36%	35%	41%
Koeficient samofinancování	45%	43%	39%
Finanční páka (Financial leverage)	2,24	2,34	2,57
Dlouhodobé krytí aktiv	0,64	0,65	0,59
Koeficient zadlužení	1,24	1,34	1,57
Poměr dlouhod. dluhů k vlastnímu jmění	0,44	0,51	0,51
Míra finanční samostatnosti	0,81	0,75	0,64
Dlouhodobé krytí stálých aktiv	2,22	1,72	1,95
Úrokové krytí	40,79	25,89	34,88
Úrokové zatížení	0,02	0,04	0,03
Doba splácení dluhu (roky)	2,2	2,4	2,4
Solventnost	45%	41%	41%