

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Finanční analýza firmy BKR ČR s.r.o.

Financial Analysis of the Company BKR ČR s.r.o.

STUDIJNÍ PROGRAM

Ekonomika a management

STUDIJNÍ OBOR

Řízení a ekonomika průmyslového podniku

VEDOUCÍ PRÁCE

Doc. RNDr. Ing. Hana Scholleová, Ph.D.

ŠANOVEC



JAN

2019

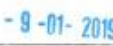
I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení:	Šanovec	Jméno:	Jan	Osobní číslo:	458083
Fakulta/ústav:	Masarykův ústav vyšších studií (MÚVS)				
Zadávací katedra/ústav:	Oddělení ekonomických studií				
Studijní program:	Ekonomika a management				
Studijní obor:	Řízení a ekonomika průmyslového podniku				

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:	Finanční analýza firmy BKR ČR s.r.o.		
Název bakalářské práce anglicky:	Financial Analysis of the Company BKR ČR s.r.o.		
Pokyny pro vypracování:	<p>CÍL: Cílem práce je finanční analýza firmy BKR ČR s.r.o. PŘÍNOS: Přínosem je zhodnocení zdraví firmy a vypracování finanční analýzy, která může dále sloužit jako zdroj informací pro firmu. OSNOVA: Teoretická část - Představení různých metod analýzy a jejich ukazatelů. Praktická část - Představení firmy. Finanční analýza účetních výkazů firmy. Shrnutí výsledků analýzy a doporučení pro budoucí vývoj.</p>		
Seznam doporučené literatury:	<p>KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9. RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. Finanční management. Praha: Grada, 2012. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4047-8. SYNEK, Miloslav. Manažerská ekonomika. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2007. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-1992-4.</p>		
Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:	doc. RNDr. Ing. Hana Scholleová, Ph.D., MÚVS ČVUT v Praze, oddělení ekonomických studií		
Jméno a pracoviště konzultanta(ky) bakalářské práce:			
Datum zadání bakalářské práce:	10.6. 2018	Termín odevzdání bakalářské práce:	11. 1. 2019
Platnost zadání bakalářské práce:	30.9. 2019		
			
Podpis vedoucí(ho) práce	Podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry	Podpis děkana(ky)	

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

	
Datum převzetí zadání	Podpis studenta(ky)

Šanovec, Jan. *Finanční analýza firmy BKR ČR s.r.o.*, Praha: ČVUT 2019. Bakalářská práce.
České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií.



**MASARYKŮV ÚSTAV
VYŠŠÍCH STUDIÍ
ČVUT V PRAZE**

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem svou bakalářskou práci vypracoval samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citoval a uvádím je v příloženém seznamu použité literatury.

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

V Praze dne: 21. 01. 2019

Podpis:

Poděkování

Na tomto místě bych rád poděkoval doc. RNDr. Ing. Haně Scholleové, Ph.D., za trpělivost a odborné rady, které mi pomohly při psaní mé bakalářské práce.

Abstrakt

Cílem bakalářské práce je vypracovat finanční analýzu výrobního podniku, který působí ve zpracovatelském průmyslu a zaměřuje se na výrobu doplňků ke střešním oknům. Finanční analýza se provede na základě účetních výkazů podniku za období 2013 až 2017. Bakalářská práce se dělí na teoretickou část a praktickou část. Teoretická část je zaměřena na metodiku, uživatele a ukazatele finanční analýzy. V praktické části je obecně uveden podnik BKR ČR s.r.o. Poté je provedena finanční analýza podniku. A na konci práce jsou zhodnoceny výsledky analýzy a doporučen postup do budoucna.

Klíčová slova

Finanční analýza, firma, rozvaha, absolutní ukazatele, výkaz zisku a ztrát

Abstract

The goal of this bachelor thesis is to make a financial analysis of a manufacturing company which operates in the manufacturing industry and is focused on production of extras to roof windows. The financial analysis is made on the basis of financial statements of the company in the period from 2013 to 2017. The bachelor thesis is divided into a theoretical and a practical part. The theoretical part is focused on methods, user and indicators of the financial analysis. In the practical part there is presented the company BKR ČR s.r.o. After that the financial analysis is concluded. At the end of the practical part lies the summary of financial analysis results and a recommendation of a way for the company to move forward.

Key words

Financial analysis, company, financial statements, absolute indicators, manufacturing

Obsah

Úvod	5
1. Finanční analýza.....	6
1.1 Uživatelé finanční analýzy	7
1.2 Vstupní data finanční analýzy	9
1.2.1 Rozvaha	10
1.2.2 Výkaz zisku a ztrát.....	12
1.2.3 Výkaz o cashflow	13
1.3 Nástroje finanční analýzy	13
1.3.1 Absolutní ukazatelé	13
1.3.1.1 Horizontální analýza	13
1.3.1.2 Vertikální analýza.....	14
1.3.2 Rozdílové ukazatele.....	14
1.3.2.1 Čistý pracovní kapitál	14
1.3.2.2 Bilanční pravidla.....	15
1.3.3 Poměrové ukazatele.....	15
1.3.3.1 Ukazatele rentability	16
1.3.3.2 Ukazatele likvidity	18
1.3.3.3 Ukazatele aktivity	20
1.3.3.4 Ukazatele zadluženosti.....	22
1.3.4 Bankrotní model	23
1.3.4.1 Index IN05.....	23
2. Finanční analýza firmy	24
2.1 Představení firmy.....	24
2.1.1 Charakteristika firmy	24
2.1.2 Vlastnická struktura firmy	25
2.1.3 Historie firmy	25
2.2 Finanční analýza firmy.....	26
2.2.1 Absolutní ukazatele.....	26
2.2.1.1 Analýza rozvahy	26
2.2.1.2 Analýza výkazu zisku a ztrát.....	32

2.2.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	34
2.2.2.1	Čistý pracovní kapitál.....	34
2.2.2.2	Bilanční pravidla.....	35
2.2.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	39
2.2.3.1	Analýza ukazatelů rentability.....	39
2.2.3.2	Analýza ukazatelů likvidity.....	41
2.2.3.3	Analýza ukazatelů aktivity.....	42
2.2.3.4	Analýza ukazatelů zadluženosti.....	44
2.2.4	Bankrotní model.....	46
2.2.4.1	Index IN05.....	46
2.3	Celkové zhodnocení finanční analýzy.....	48
	Závěr.....	51
	Seznam použité literatury.....	52
	Seznam tabulek.....	53
	Seznam schémat.....	54
	Seznam vzorců.....	55
	Seznam grafů.....	56
	Seznam příloh.....	57

Úvod

Finanční analýza vznikla přibližně ve stejné době jako peníze. Důvod ke vzniku finanční analýzy byl prostý. Člověk si potřeboval rozvážit, jak přesně s penězi zacházet. To trvalo do konce 19. století, dokud se neobjevil první moderní postup, jak pracovat s finančními zdroji. Stále se ale finanční analýza zabývala jenom penězi. Další vývoj nastal až po 1. světové válce. Tehdy začaly lidé v oboru finanční analýzy používat analýzu ke sledování úvěrů a splátek ve velkých firmách. Další přelom nastal v momentě Velké hospodářské krize v roce 1929, kdy se začala hlídat také likvidita firem. K likviditě se po 2. světové válce přidala i výkonnost firem. Obrovským skokem v této oblasti byl rozvoj počítačové technologie.

V dnešním světě je dobře vypracovaná finanční analýza jednou z nejdůležitějších věcí pro správný chod firmy. Pomůže poukázat na ta místa, kde to nefunguje tak jak by to správně mělo, kde a v jaké oblasti jsou pozadu za konkurencí a které jsou ty oblasti, kde firma vyniká. Proto by manažeři vždy měli pro zdravý chod firmy využít statistická data, která, když budou správně interpretována, budou předvídat budoucnost firmy v oboru.

Cílem této bakalářské práce je vypracování finanční analýzy na jednom konkrétním výrobním podniku, prozkoumat jeho současný finanční stav a odhadnout jeho vývoj do budoucna.

Práce je rozdělena do dvou částí, jedna je teoretická a druhá praktická. Teoretická uvede hlavní pojmy, metodiku a problematiku finanční analýzy. První kapitola se bude věnovat lidem, pro které je finanční analýza určena a odkud se získávají data pro analýzu. Druhá kapitola bude zahrnovat ukazatele a různé metody pro práci s daty. Ukazatele budou rozděleny do čtyř skupin. První skupina se bude zabývat absolutními ukazateli, druhá bude o poměrových ukazatelích, dále tu budou rozdílové ukazatele a nakonec bankrotní model.

Druhá část bakalářské práce je praktická část. První kapitola bude pojednávat o výrobním podniku BKR ČR s.r.o. Hlavně zde budou informace o historii firmy, vlastnictví firmy a její charakteristika. V následující části bude vypracována finanční

analýza firmy od roku 2013 do 2017. Analýza bude provedena ukazateli a metodami představenými v teorii. Na závěr bude prezentován souhrn a provedeno zhodnocení dosažených výsledků a možností k vylepšení do budoucna.

1. Finanční analýza

Je mnoho definic finanční analýzy. „V jiném úhlu pohledu je možné vnímat finanční analýzu jako identifikaci slabín v podnikovém finančním zdraví, které by mohly v budoucnu vést k problémům, a silných stránek souvisejících s možným budoucím zhodnocením majetku firmy.“ (Finanční management, 2012, str. 77)

Hlavní úlohou finanční analýzy pak je neustálé vyhodnocování ekonomické situace ve firmě, která je způsobena nejenom ekonomickými, ale i politickými a lokálními vlivy. Jedním z cílů finanční analýzy by měla být i prognóza do budoucna. Jako například jaké trendy a změny vývoj firmy sebou přinese. Z toho tedy vyplývá, že finanční analýza je nejenom užitečný nástroj potřebný pro vytváření určitého obrázku o fungování společnosti. Je také užitečná pro použití uvnitř firmy, kde funguje jako systém předběžného varování před blížící se hrozbou. Jako například změna politického systému, přírodní katastrofa a změna na trhu. Kvůli právě těmto schopnostem a jejich využití vzniklo několika úrovně zpracování analýz. (Finanční management, 2012, str. 77)

Cílem pro finanční řízení firmy je vyřešit problémové úseky a reorganizaci financí tak, aby fungovaly plynule a byly sladěny. Výsledkem správné implementace řešení je zvýšení zisku firmy a snížení nákladů spojené s předchozími problémy.

1.1 Uživatelé finanční analýzy

„Za uživatele finanční analýzy můžeme považovat všechny, kteří se zajímají o výsledky hospodaření dané firmy, i když třeba z odlišných důvodů.“ (Finanční management, 2012, str. 78) Uživatelé jsou buď externí nebo interní. (Kislingerová, 2010, str. 48)

Externí uživatelé jsou:

- investoři
- obchodní partneři
- konkurence
- banky a věřitelé
- stát a jeho orgány, apod.

Interní uživatelé jsou

- manažeři
- odboráři
- zaměstnanci

Investoři

Investoři jsou lidé, kteří vkládají do firmy kapitál za účelem zhodnocení. Očekávají, že po určitém čase se jim vložený kapitál vrátí, a navíc získají dividendu, podíl ve firmě nebo na zisku. Z toho vyplývá, že tento typ lidí se zajímá hlavně o finančně-účetní informace, které neberou ohled na to, jestli je to fyzická osoba nebo investiční fond. Zejména se zaměřují na míru rizika a jaký bude očekávaný výnos vloženého kapitálu.

Další důvod zájmu je zjištění, jak firma nakládá s vynaloženými zdroji. Tento problém se nachází převážně v akciových společnostech, kde dochází k oddělení řízení firmy od jeho vlastnictví. Vlastník kontroluje firmu a manažer ji obhospodařuje. Ve většině případů má manažer v tom, jak vede firmu, určitou volnost, ale i tak dochází ke konfliktu mezi manažery a akcionáři.

Banky a věřitelé

Jedná se ve většině případů o skupiny potencionálních nebo existujících věřitelů. Informace, které tyto skupiny zajímají, jsou zejména její likvidita a její zadluženost. Podle získaných dat pak rozhodnou, jestli poskytnout úvěr nebo ne. Když ho poskytnout, tak v jaké výši a za jakých podmínek. Banky shromažďují data o zbankrotovaných firmách a firmách v insolventi atd. v rámci takzvaného Centrálního registru. Informace jsou k nalezení na stránkách Ministerstva spravedlnosti České republiky.

Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány zaměřují pozornost zejména na informace o pravdivosti vykázaných daní. Také využívají informace o firmách pro různá statistická šetření, kontrolu, rozdělení výpomoci ve formě dotací, subvencí, garance úvěrů apod. Dále získají přehled o zdravím firem, kterým byly svěřeny státní zakázky.

Obchodní partneři

Ve většině případů se jedná o dodavatele, kteří si chtějí být jistí, že dostanou zapláceno za dodané zboží. Většina ukazatelů, které je zajímají, je likvidita a rychlost splácení. V menšině jsou to odběratelé, které hlavně zajímá schopnost produkce dodavatele a v případě bankrotu zakoupení výrobních kapacit dodavatele.

Manažeři

Manažeři finanční analýzu využívají pro strategické finanční řízení. Mají jako jedni z mála uživatelů nejlepší předpoklady pro využití informací, které poskytne finanční analýza. Občas disponují i informacemi, ke kterým běžný uživatel nemá přístup. Je proto také potřeba umět podřídit jakoukoliv činnost naplnění cílů firmy.

Zaměstnanci

Jsou jedna z největších skupin uživatelů, kteří mají velký zájem na prosperitě a finanční a hospodářské stabilitě firmy. Jde ve většině případů o to, že si jsou jisti stabilním zaměstnáním a možností obdržet výhody a benefitů, které zaměstnavatel může poskytnout, když se firmě daří.

Další skupiny, kteří se zajímají o finanční analýzu jsou odboráři, makléři, daňoví poradci a širší veřejnost. Z tohoto počtu a variace uživatelů vyplývá, že význam finanční analýzy nelze podcenit. Proto její ovládnutím je základním požadavkem na pozici manažera. (Kislingerová, 2010, str. 48-50; Finanční management, 2012, str. 79)

1.2 Vstupní data finanční analýzy

Základní informační zdroj pro finanční analýzu je účetní uzávěrka. Nejdůležitější účetní výkazy jsou v podobě výkazu zisku a ztrát, rozvaha a výkaz o cash-flow. Může se taky v rámci účetní uzávěrky připojit příloha, která slouží k získávání dalších užitečných informací. Ty informace jsou převážně na doplnění k jednotlivým uzávěrkám nebo specifické informace o určitých metodách. (Růčková, 2010, str. 21 – 22)

1.2.1 Rozvaha

„Rozvaha je účetní výkaz, v němž je majetek uspořádán k určitému okamžiku, tj. k rozvahovému dni podle druhů majetku (aktiva) a podle zdrojů krytí (pasiva).“ (Finanční management, 2012, str. 84). Strukturu rozvahy můžete vidět v tabulce č. 1.

Schéma č. 1: Struktura rozvahy

Aktiva		Pasiva	
Dlouhodobý majetek		Vlastní kapitál	
Dlouhodobý hmotný majetek		Základní kapitál	
Dlouhodobý nehmotný majetek		Kapitálové fondy	
Dlouhodobý finanční maj.		Rezervní fondy	
		Hospodářský výsledek	
Oběžný majetek		Cizí kapitál	
Krátkodobý finanční majetek		Rezervy	
Pohledávky		Dlouhodobé závazky	
Zásoby		Krátkodobé závazky	
		Bankovní půjčky	
Ostatní aktiva		Ostatní pasiva	
Časové rozlišení		Časové rozlišení	
Dohadné účty aktivní		Dohadné účty pasivní	

Pramen: Moje zobrazení schématu

Aktiva

Aktiva představují majetek podniku, který byl pořízen v minulosti za účelem zisku v budoucnosti. Položky v aktivech jsou rozřazeny podle toho, jak dlouho zůstanou ve firmě.

- Dlouhodobý majetek se dále dělí na hmotný, nehmotný a finanční. Aby majetek byl považován za dlouhodobý, musí ve firmě být alespoň 1 rok.
- Oběžný majetek jsou položky jako peněžní prostředky, zásoby, které jsou ve firmě ne déle než dvanáct po sobě jdoucích měsíců.
- Pohledávky představují kapitál, který byl upsán, ale ještě nebyl splacen nebo vrácen.
- Přechodná aktiva jsou ta, co přesahují z jednoho roku do druhého.

Pasiva

Pasiva jsou položky, které slouží jako zdroje financování aktiv. Dělí se na vlastní zdroje financování a cizí zdroje financování.

- Vlastní kapitál je zdroj vlastního financování, který se dále dělí na základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku a výsledek hospodaření.
 - Základní kapitál se skládá ze všech peněžitých a nepeněžitých vkladů, které společníci dali do firmy v době, kdy byla zapsána do obchodního rejstříku.

- Fondy ze zisku jsou fondy, do kterých se dává výsledek hospodaření minulých let.
- Kapitálové fondy se vytváří kvůli specifickému cíli a neslouží k vytváření zisku, ale péči o dotace a dary.
- Výsledek hospodaření se může dále dělit na výsledek hospodaření z minulých let, který se skládá ze ztrát a zisků předchozích let, a výsledek hospodaření běžného účetního období. Výsledek může být v mínusu, což znamená ztrátu, nebo je v plusu, a to je zisk.
- Cizí kapitál je závazek podniku, který musí být do určitého období uhrazen.
 - Závazky se dělí na dlouhodobé se splatností delší jak 1 rok a krátkodobé se splatností do 1 roku.
- Ostatní pasiva jsou pasiva, která jsou časově rozlišená. (Růčková, 2010 str. 24–26)

1.2.2 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát je seznam s výnosy, náklady a výsledky hospodaření za určité období. Ve většině případů je vypracován jednou ročně, ale může být použit i na kratší období.

Ve výkazu zisku a ztrát se nachází výsledek hospodaření. Výsledek hospodaření se dělí na provozní, výsledek hospodaření z finančních operací, dále za běžnou činnost za účetní období a výsledek hospodaření před zdaněním. Vztah výnosů

a nákladů je, že když odečtu náklady od výnosů, dostanu zisk. (Růčková, 2010, str. 32)

1.2.3 Výkaz o cashflow

Jde o nepovinný výkaz, který porovná příjmy a výdaje v určitém období a výsledkem je realistický finanční stav firmy. Výkaz se dá vypracovat dvěma způsoby.

- Přímá metoda je pro sledování reálných příjmů a výdajů.
- Nepřímá metoda se sestavuje podle toku peněz a jak ovlivňují výsledek hospodaření.

1.3 Nástroje finanční analýzy

1.3.1 Absolutní ukazatelé

Základem finanční analýzy je získávání informací z účetních výkazů. Slouží k tomu absolutní ukazatele, které lze dále dělit na horizontální a vertikální.

1.3.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza zkoumá, jak se s časem mění absolutní ukazatele. Zejména je zajímaví dvě věci.

- Jak moc se ukazatel změnil za určitý časový úsek?
- Jak velký procentuální rozdíl se nachází mezi dvěma sousedícími jednotkami?

1.3.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza zkoumá složení účetních výkazů proti určitým sumám. Ve většině případů se jedná o celkové aktivum nebo celkové pasivum. Taky nás informuje jak velký podíl na pasivech nebo aktivech mají jednotlivé položky.

1.3.2 Rozdílové ukazatele

1.3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Dalším ukazatelem, který je důležitý pro efektivní řízení firmy, je Net Working Capital (NWC).

Vzorec č.1 : Čistý pracovní kapitál

- $NWC = (\text{zásoby} + \text{dlouhodobé pohledávky} + \text{krátkodobé pohledávky} + \text{finanční majetek} - \text{krátkodobé závazky})$
- NWC je ukazatel toho, jak moc je vaše firma likvidní.
 - Když $NWC > 0$, jedná se o konzervativní strategii. Například dlouhodobými zdroji je financován krátkodobý majetek. Ve většině případů je to bezpečná strategie, ale prodraží se.
 - Když $NWC < 0$, firma provádí agresivní strategii. Hodně riskuje a zaměřuje se hlavně na krátkodobé zdroje. Na druhou stranu má levnější zdroje financování.

- Když $NWC = 0$, jde o neutrální strategii a financuje se přesně podle zlatého bilančního pravidla. (Finanční management, 2012, str. 106 - 107)

1.3.2.2 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla slouží jako pomůcka firmám ne jako ostatní ukazatele. Firma se jimi může řídit a je to pro ni prospěšné, ale nejsou vhodná pro každou situaci.

Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo je o párování oběžného majetku, který je financován krátkodobými zdroji a dlouhodobým majetkem, který je financován dlouhodobými zdroji.

Pravidlo vyrovnání rizik

Pravidlo vyrovnání rizik je o tom, že by mělo být více vlastního kapitálu než cizího kapitálu. V nejhorším případě si mohou být rovny. Na jednu stranu se tím snižuje efekt finanční páky. Na druhou stranu, pokud firma má víc cizího kapitálu, bude mít tendenci více riskovat. (Sedláček, 2007, str. 28)

Pari pravidlo

Pari pravidlo je o tom, že by dlouhodobý majetek měl být financován převážně vlastním kapitálem a zbytek by měl být financován dlouhodobým cizím kapitálem.

1.3.1 Poměrové ukazatele

„Poměrová analýza pracuje s poměrovými ukazateli, které představují podíl dvou absolutních ukazatelů.“ (Synek, 2006. str. 237)

Základní skupina ukazatelů:

- Ukazatele rentability měří čistý výsledek snažení firmy.
- Ukazatele likvidity měří schopnost firmy vypořádat se se svými závazky.
- Ukazatele aktivity měří, jak dobře firma hospodaří se svým majetkem.
- Ukazatele zadluženosti měří, v jakém rozsahu firma využívá cizí kapitál. (Synek, 2006, str.237–239)

Pro výpočet poměrových ukazatelů je potřeba definovat metodiku.

- $EAT = \text{čistý zisk po odečtení daní}$
- $EBT = EAT + \text{daně}$
- $EBIT = EBT + \text{nákladové úroky}$
- $EBITDA = EBIT + \text{odpisy}$

1.3.3.1 Ukazatele rentability

Rentability aktiv (ROA)

„Rentabilita aktiv je klíčovým měřítkem rentability. Poměří zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, zda byla financována z vlastního kapitálu nebo kapitálu věřitelů.“ (Kislingerová, 2010, str. 98)

Vzorec č. 2: Rentabilita aktiv

- $ROA = EBIT / \text{Aktiva}$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu slouží ke zjištění, jestli kapitál, který byl vložen, přináší dostatečný výnos vzhledem k riziku investice. Pro investory je hlavně důležité, aby ROE bylo vyšší než úroky. Čistý zisk po zdanění se porovnává s vlastním kapitálem. (Sedláček, 2007, str. 57)

Vzorec č. 3: Rentabilita vlastního kapitálu

- $ROE = EAT / \text{Vlastní kapitál}$

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb tvoří efektivní jádro podniku. Když analytik zjistí problémy u tohoto ukazatele, lze se domnívat, že budou i jinde. Vyjadřuje taky množství zisku získaného za 1 Kč tržby. (Kislingerová, 2010, str. 99-100)

Vzorec č. 4: Rentabilita tržeb

- $ROS = EAT / \text{Tržby}$
- $ROS = EBIT / \text{Tržby}$

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)

Rentabilita investovaného kapitálu měří, jak moc provozního hospodářského výsledku před zdaněním firma dosáhla z 1 Kč investované věřiteli. (Kislingerová, 2010, str. 98)

Vzorec č. 5: Rentabilita investovaného kapitálu

$ROCE = EBIT / (\text{Vlastní kapitál} + \text{rezervy} + \text{Dlouhodobé závazky} + \text{Dl. bankovní úvěr})$

Finanční páka

Finanční páka využívá poměru mezi vlastními a cizími zdroji, se kterými se obchoduje na finančním trhu. Ukazatel finanční páky je založen na principu, který říká, že cizí zdroje jsou levnější než vlastní zdroje. Proto se vyplácí do určité výše zadluženost podniku, která nesmí převážit riziko, které sebou nesou dluhy. Finanční páka bude působit pozitivně jenom v případě, kdy úroková míra z cizích zdrojů bude větší než rentabilita celkového kapitálu. (Růčková, 2010, str. 54-55)

Vzorec č. 6: Efekt finanční páky

- Efekt finanční páky = $ROE / ROA * (1-t)$

1.3.3.2 Ukazatele likvidity

Likvidita je schopnost firmy zaplatit současné závazky. Proto je likvidita v delším i kratším měřítku důležitá. Likvidita firmy se sama o sobě skládá ze tří částí.

- Likvidnost je obtížnost změny majetku do peněžních prostředků.
- Likvidita je schopnost firmy změnit aktiva na peněžní prostředky, které jsou zároveň pokryty závazky splatností.
- Solventnost je schopnost firmy být schopen splácet své závazky v určeném časovém období. (Kislingerová, 2010, str. 103)

Dále můžeme likviditu dělit na tři částí podle struktury, časové náročnosti a druhu.

Běžná likvidita

„Běžná likvidita měří, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Znamená to, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby

proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost: jedná se proto o ukazatel, který je v centru pozornosti věřitelů.“ (Kislingerová, 2010, str. 104)

Vzorec č. 7: Běžná likvidita

- Běžná likvidita = Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita je konstruována tak, aby vyloučila nejméně likvidní části oběžných aktiv z ukazatele běžné likvidity. Doporučená výše je v rozmezí 0,7 – 1, konzervativní strategie mezi 1,1 – 4,5 a velmi agresivní 0,4 – 0,7. Čím vyšší hodnota, tím vyšší neproduktivní používání finančních prostředků. (Kislingerová, 2010, str. 104 – 105)

Vzorec č. 8: Pohotová likvidita

- Pohotová likvidita = (Oběžná aktiva – Zásoby) / Krátkodobé závazky

Okamžitá likvidita

Ukazatel okamžité likvidity je nejvíce přísný. Suma v čitateli je součet pokladny, krátkodobých cenných papírů, účtů a šeků a ve jmenovateli krátkodobé závazky. (Kislingerová, 2007. str. 90-91)

Vzorec č. 9: Okamžitá likvidita

- Okamžitá likvidita = Peněžní prostředky / Krátkodobé závazky

1.3.3.3 Ukazatele aktivity

„Ukazatelé aktivity jsou využívány především pro řízení aktiv. Reprezentují kombinované ukazatele, kde jsou do vzájemných vztahů dávány jednotlivé položky účetního výkazu rozvaha – majetek a výkazů zisků a ztrát – tržby.“ (Kislingerová, 2010, str. 107)

Obrat aktiv

Obrat aktiv měří kolikrát se celková aktiva obrátí za 1 rok. Čím vyšší hodnota ukazatele, tím lepší pro firmu.

Vzorec č. 10: Obrat aktiv

- $\text{Obrat aktiv} = \text{Tržby} / \text{Aktiva}$

Obrat zásob

„Obrat zásob udává, kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána a opět naskladněna.“ (Kislingerová, 2010, str. 108)

Vzorec č. 11: Obrat zásob

- $\text{Obrat zásob} = \text{Tržby} / \text{Zásoby}$

Obrat pohledávek

Vzorec č. 12: Obrat pohledávek

- $\text{Obrat pohledávek} = \text{Tržby} / \text{Pohledávky}$

Obrat krátkodobých závazků

Vzorec č. 13: Obrat krátkodobých závazků

- $\text{Obrat krátkodobých závazků} = \text{Tržby} / \text{Krátkodobé závazky}$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob značí průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány ve skladě do chvíle, kdy budou potřeba. (Kislingerová, 2010, str. 109)

Vzorec č. 14: Doba obratu zásob

- Doba obratu zásob = Zásoby / (Tržby/360)

Průměrná doba inkasa

Je doba, která uplyne od vystavení faktury do chvíle, kdy odběratel za zboží zaplatí.

Vzorec č. 15: Průměrná doba inkasa

- Průměrná doba inkasa = Pohledávka / (Tržby / 360)

Průměrná doba splatnosti

Je doba, která trvá od okamžiku obdržení faktury a končí jejím zaplacením.

Vzorec č. 16: Průměrná doba splatnosti

- Průměrná doba splatnosti = Krátkodobé závazky / (Tržby / 360)

Obratový cyklus peněz (OCP)

Obratový cyklus peněz měří doba, která uplyne mezi koupením materiálu, jeho zpracováním do výrobku a obdržení inkasa za hotový výrobek.

Vzorec č. 17: Obratový cyklus peněz

- OCP = Doba obratu zásoby + Průměrná doba inkasa – Průměrná doba splatnosti

1.3.3.4 Ukazatele zadluženosti

„Pojem zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv cizí zdroje. Používáním cizích zdrojů ovlivňuje jak výnosnost kapitálu akcionářů, tak riziko podnikání. Dnes je prakticky u velkých podniků nemyslitelné, aby podnik financoval všechna svá aktiva z kapitálu vlastního, nebo naopak jen z kapitálu cizího.“ (Kislingerová, 2010, str. 110)

Zadluženost

U ukazatele zadluženosti platí, že čím je hodnota vyšší, tím věřitelům hrozí větší riziko.

Vzorec č. 18: Zadluženost

- $\text{Zadluženost} = \text{Cizí zdroje} / \text{Aktiva}$

Dlouhodobá zadluženost

Vzorec č. 19: Dlouhodobá zadluženost

- $\text{Dlouhodobá zadluženost} = \text{Dlouhodobé závazky} / \text{Pasiva}$

Úrokové krytí

„Výše tohoto ukazatele vypovídá o tom, kolikrát celkový efekt reprodukce pokryje úrokové platby.“ (Kislingerová, 2010, str. 111)

Vzorec č. 20: Úrokové krytí

- $\text{Úrokové krytí} = \text{EBIT} / \text{Nákladové úroky}$

1.3.2 Bankrotní model

Bankrotní model je jeden z bonitních modelů, které se řadí do kategorie účelových ukazatelů. Tento model má za cíl informovat uživatele o nebezpečí krachu firmy, jestli je v blízké době ohrožena bankrotem nebo je úplně v pořádku.

1.3.4.1 Index IN05

Index IN05 slouží jako souhrnný index pro vyhodnocení finančního zdraví firmy, který to shrne do jednoho čísla, které určí, zdali je firma zdravá nebo ne.

Vzorec č. 21: Index IN05

$$IN05 = 0,13 \cdot \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \cdot \frac{EBIT}{\text{nákl. úroky}} + 3,97 \cdot \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + 0,21 \cdot \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 \cdot \frac{\text{ob. aktiva}}{\text{krátk. záv.}}$$

Rozsah indexu

- $x < 0,9$ bankrotní firma
- $0,9 - 1,6$ šedá zóna
- $1,6 - x$ bonitní firma

2. Finanční analýza firmy

V druhé části bakalářské práce budeme analyzovat firmu BKR ČR s.r.o. Krok za krokem budeme implementovat jednu metodu finanční analýzy za druhou. Metody, které budou použity, byly vysvětleny v teoretické části. Data, která budou využita k analýze, jsou získána z účetních výkazů v podobě rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Tato data jsou z období 2013 až 2017.

2.1 Představení firmy

Firma BKR ČR s.r.o. patří do skupiny VELUX, která vyrábí dekorativní, zastiňující a elektro ovládací doplňky ke střešním oknům.

2.1.1 Charakteristika firmy

„Datum zápisu	26. dubna 1995
Sídlo	Tovární 724/2, Vyškov-Předměstí, 682 01 Vyškov
IČO	636 75 196
Právní forma	Společnost s ručením omezením
Předmět podnikání až 3	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 živnostenského zákona
Statutární orgán	jednatel Pavel Říman
Společník	VELUX A/S – Dánské království
	Vklad: 132 560 000 Kč
	Splaceno: 100%
Základní kapitál	132 562 000 Kč“

(Veřejný rejstřík a Sbírka listin, c2012 - 2015)

2.1.2 Vlastnická struktura firmy

Jednatel firmy BKR ČR s.r.o. je Pavel Říman. Společník je společnost VELUX A/S, která vlastní 100 % firmy.

2.1.3 Historie firmy

Firma BKR ČR s.r.o. byla založena 26.4.1995, ale výroba byla zahájena až v roce 1998. Sídlo se nachází ve Vyškově. Je součástí skupiny Velux, která prodává a vyrábí doplňky ke střešním oknům. Firma klade velký důraz na bezpečnost a kvalitu svých výrobků. Za tuto snahu obdržela firma certifikát standardu ISO 9001 v roce 2001 a poté v následujícím roce certifikát ISO 14001.

2.2 Finanční analýza firmy

2.2.1 Absolutní ukazatele

2.2.1.1 Analýza rozvahy

Tato analýza rozvahy nám ukáže, jak se nejvíce sledované položky pasiv a aktiv chovají v průběhu let.

Horizontální analýza rozvahy

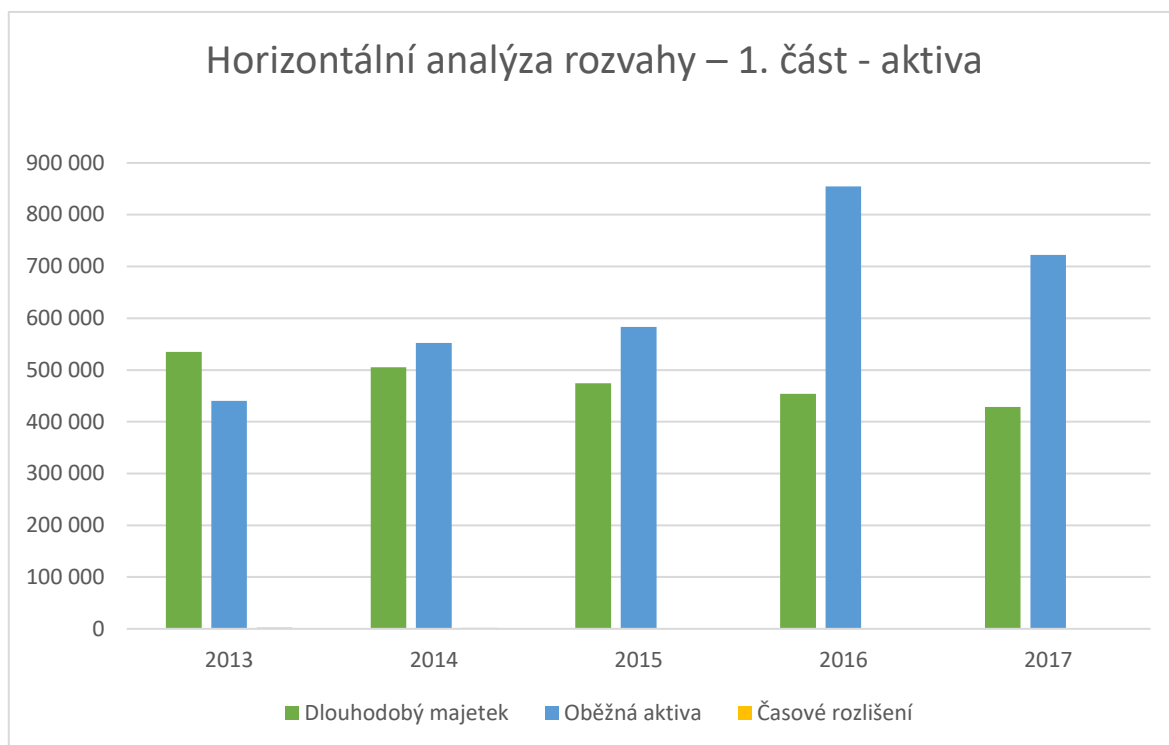
Cílem horizontální analýza je ukázat, jak se hodnoty položek mění z roku na rok. Jako první si uvedeme analýzu první části rozvahy, což jsou aktiva a pak si ukážeme analýzu pasiv.

Tabulka č. 1: Horizontální analýza rozvahy – 1. část – aktiva (v tis. Kč)

	2014-2013	2015-2014	2016-2015	2017-2016
Celkem Aktiva	81 658	-2 342	251 299	-157 609
Dlouhodobý majetek	-29 868	-30 968	-20 163	-25 488
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	-29 868	-30 968	-20 163	-25 488
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Oběžná aktiva	111 999	30 667	271 467	-132 077
Zásoby	48 093	27 807	-46 060	29 123
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	-15 269	22 404	24 710	121 895
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
Časové rozlišení	-473	-2 041	-5	-44

Pramen: Moje zobrazení tabulky na základě výkazů společnost BKR ČR s.r.o

Graf č. 1: Horizontální analýza rozvahy – 1.část – aktiva (v tis. Kč)



Pramen: Moje zobrazení grafu na základě výkazů společnost BKR ČR s.r.o.

Můžeme vidět jak v grafu, tak v tabulce, že aktiva mají větší šanci, že se z roku na rok změní více než u pasiv. To můžeme vidět na obratu z převážně dlouhodobého majetku mající většinu v roce 2013 do roku 2017, kdy oběžná aktiva jsou skoro dvakrát větší než dlouhodobý majetek. Za pokles u dlouhodobého majetku může dlouhodobý hmotný majetek, který klesá každý rok v pozorovaných letech. Klesl z hodnoty 534 969 tis. Kč v roce 2013 na hodnotu 428 482 tis. Kč v roce 2017.

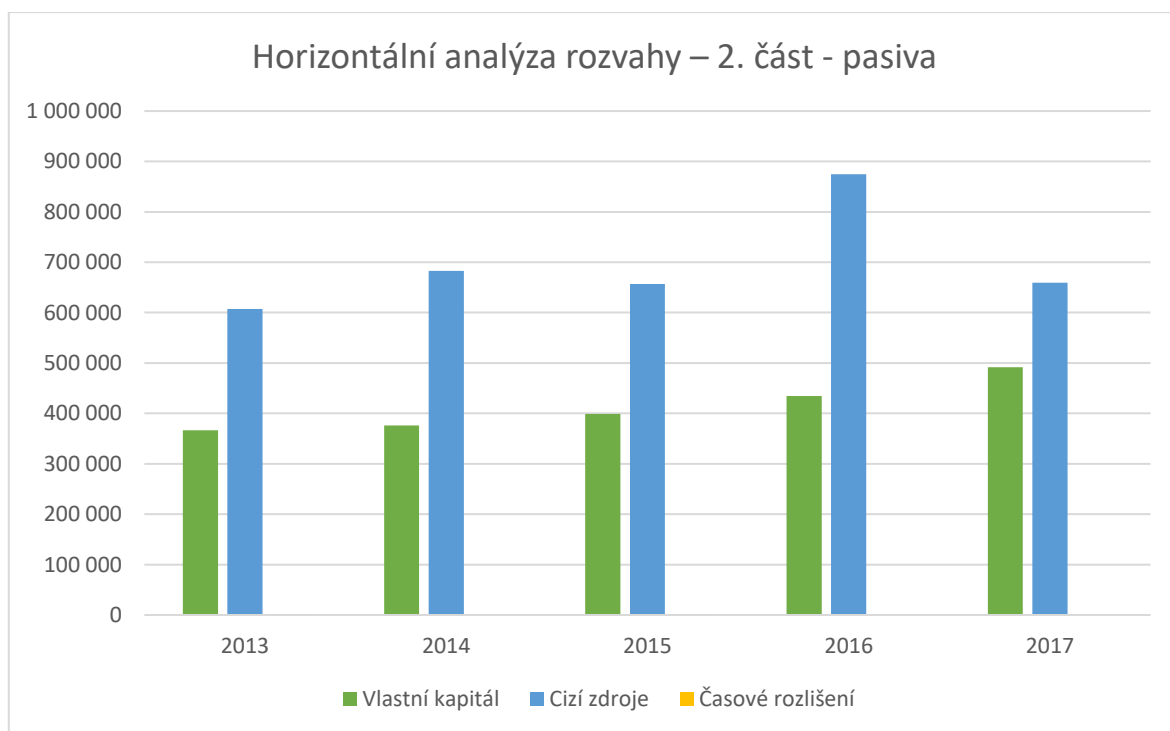
Oběžná aktiva na druhou stranu prakticky první 4 roky rostou. Nejvyšší růst oběžných aktiv měla v roce 2016, kdy dosáhla na hodnotu 854 604 tis. Kč., ze které ale následující rok spadla o 132 077 tis. Kč na hodnotu 722 527 tis. Kč. Tento trend není možné hodnotit pozitivně, protože za růst můžou krátkodobé pohledávky, převážně pohledávky z obchodních vztahů a peněžité zásoby, což znamená, že musí držet u sebe více peněz, aby se mohlo platit za věci v krátkém období a nemůže se tolik riskovat. Časové rozlišení bylo velice malé a od roku 2013 se neustále snižovalo. Nakonec hodnota klesla z 2 563 tis. Kč v roce 2013 na nulu v roce 2017.

Tabulka č. 2: Horizontální analýza rozvahy – 2. část – pasiva (v tis. Kč)

	2014-2013	2015-2014	2016-2015	2017-2016
Celkem Pasiva	81 658	-2 342	251 299	-157 609
Vlastní kapitál	16 249	23 110	35 061	57 212
Základní kapitál	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0
Rezervní fondy	0	0	0	0
Výsledek hospodaření během běžného účetního období	3 037	13 468	11 949	22 152
Výsledek hospodaření minulých let	6 606	9 642	23 112	35 060
Cizí zdroje	75 674	-26 560	217 817	-214 821
Rezervy	0	3 660	-255	-153
Dlouhodobé závazky	2 104	-943	398 382	-1 147
Krátkodobé závazky	73 570	-29 277	-180 310	-213 521
Časové rozlišení	-1 159	1 108	-1 579	0

Pramen: Moje zobrazení tabulky na základě výkazů společnost BKR ČR s.r.o

Graf č.2: Horizontální analýza rozvahy – 2.část – pasiva (v tis. Kč)



Pramen: Moje zobrazení grafu na základě výkazů společnost BKR ČR s.r.o.

Hodnota pasiv se pořád drží na stejné úrovni jako aktiva. Dále tu máme vlastní kapitál, který během let neustále roste. Tento růst je závislý zejména na výsledku hospodaření jak let minulých, tak i za běžné účetní období. Tento růst může firma vidět jako pozitivní, protože se dorovnává s cizím kapitálem. V konečném důsledku vlastní kapitál vzrostl o 125 026 tis. Kč.

Oproti tomu zde máme cizí zdroje, které navzdory velkému poklesu v posledním roce vzrostly také o 52 110 tis. Kč. Za tento nárůst převážně může závazek vůči ovládající osobě, která poskytla úvěr.

Časové rozlišení první rok kleslo o 1 159 tis. Kč, druhý rok stoupl o 1108 tis. Kč, nakonec třetí rok kleslo na nulu.

Vertikální analýza rozvahy

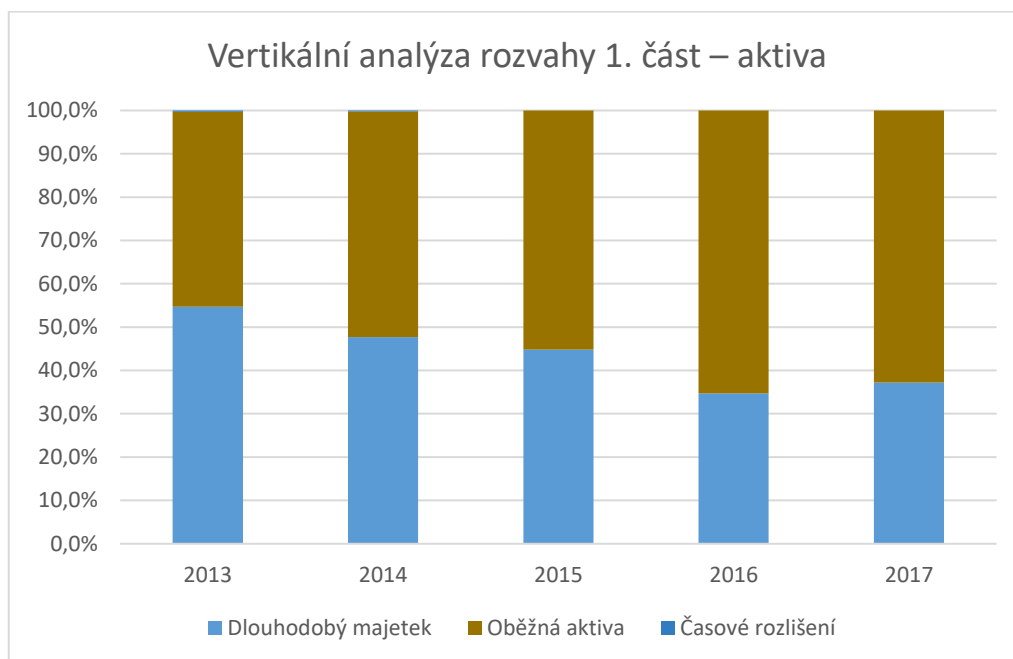
Ve druhé části analýzy rozvahy se použije vertikální analýza ukazatelů, podobných jako u předchozí horizontální analýzy. Ve výsledku dostaneme hodnoty v procentních hodnotách, které ukáží jak velký podíl mají v aktivech a pasivech.

Tabulka č.3: Vertikální analýza rozvahy 1. část – aktiva (v %)

	2013	2014	2015	2016	2017
Celkem Pasiva	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Vlastní kapitál	37,5%	35,5%	37,8%	33,2%	42,7%
Základní kapitál	13,6%	12,5%	12,5%	10,1%	11,5%
Ážio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Fondy ze zisku	1,4%	4,3%	4,3%	4,0%	4,2%
Výsledek hospodaření během běžného účetního období	0,7%	0,9%	2,2%	2,7%	5,0%
Výsledek hospodaření minulých let	21,9%	20,8%	21,8%	19,4%	25,1%
Cizí zdroje	62,1%	64,5%	62,1%	66,8%	57,3%
Rezervy	0,1%	0,1%	0,5%	0,4%	0,4%
Dlouhodobé závazky	1,8%	1,8%	1,7%	31,9%	36,1%
Krátkodobé závazky	60,2%	62,5%	59,9%	34,6%	20,8%
Časové rozlišení	0,2%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%

Pramen: Moje zobrazení tabulky na základě výkazů společnost BKR ČR s.r.o

Graf č.3: Vertikální analýza - 1.část – aktiva



Pramen: Moje zobrazení grafu na základě výkazů společnost BKR ČR s.r.o.

Zde můžeme vidět, jak podíl dlouhodobého majetku na aktivech postupem času klesá. V roce 2013 se podíl na aktivech nacházel na hodnotě 54,7 %, ale během let se propadl až na hodnotu 37,2 % v roce 2017.

Naproti tomu je zde vidět prudký nárůst oběžných aktiv, který se zastavil v roce 2016 na 65,3 %. Následující rok ale zaznamenal malý pokles na hodnotu 62,8 %. Hlavním důvodem poklesu byl odchod velkého množství peněžních prostředků z účtů.

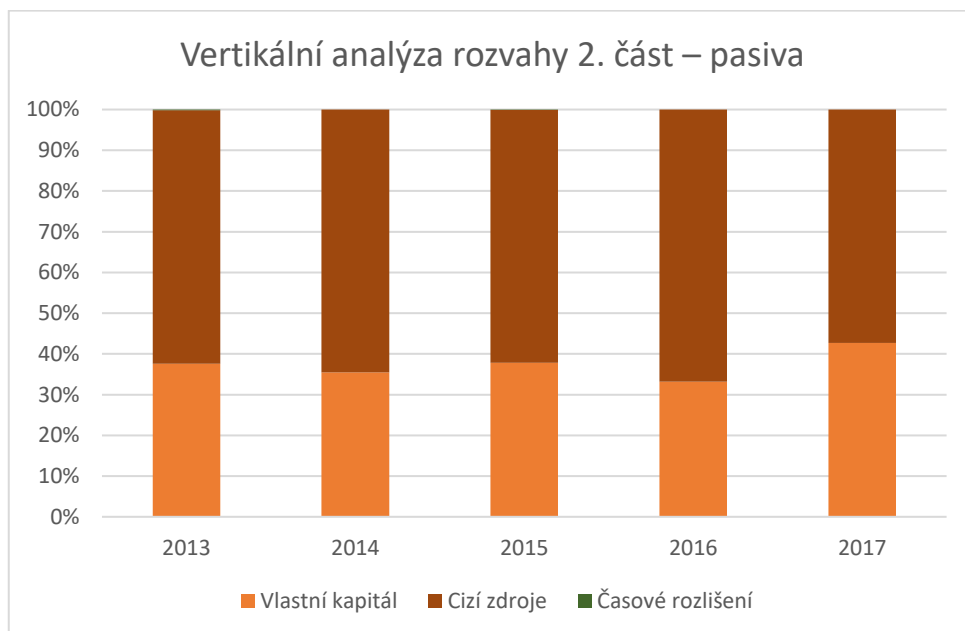
Časové rozlišení mělo největší podíl v roce 2013 v hodnotě 0,3 %. V následujícím roce se propadlo na 0,2 % a pak v roce 2015 na nulu. Do konce sledovaného období se potom jeho podíl nezvedl.

Tabulka č.4: Vertikální analýza rozvahy 2. část – pasiva (v %)

	2013	2014	2015	2016	2017
Celkem Aktiva	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Dlouhodobý majetek	54,7%	47,7%	44,8%	34,7%	37,2%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	54,7%	47,7%	44,8%	34,7%	37,2%
Dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Oběžná aktiva	45,0%	52,1%	55,2%	65,3%	62,8%
Zásoby	27,2%	29,6%	62,3%	22,6%	28,2%
Dlouhodobé pohledávky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Krátkodobé pohledávky	16,7%	13,9%	16,1%	14,9%	27,5%
Krátkodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Časové rozlišení	0,3%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%

Pramen: Moje zobrazení tabulky na základě výkazů společnost BKR ČR s.r.o

Graf č.4: Vertikální analýza - 2.část – pasiva



Pramen: Moje zobrazení grafu na základě výkazů společnost BKR ČR s.r.o.

Vlastní kapitál se na pasivech v roce 2013 podílel 37,5 %. Během analyzovaných let jeho podíl nejen vzrostl, ale i klesl na nejnižší podíl v roce 2016 33,2 % a poté vzrostl na nejvyšší hodnotu následující rok 42,7 %. Tento prudký nárůst v posledním roce má na svědomí výsledek hospodaření v běžném účetním období.

Naopak můžeme vidět podíl cizích zdrojů na pasivech, který začal v roce 2013 na hodnotě 62,1 % a dosáhl na nejvyšší hodnotu v roce 2016 66,8 %. Poté spadl v následujícím roce 2017 na 57,3 %.

Časové rozlišení se jenom dvakrát projevilo během let, a to v roce 2013 0,2 % a v roce 2015 0,1 %, jinak se hodnota podílu pohybovala kolem nuly.

2.2.1.2 Analýza výkazu zisku a ztrát

Analýza zisku a ztrát se zabývá tržbami, osobními náklady, výsledky hospodaření během běžného účetního období. Analýza výkazu zisku a ztrát se nachází v příloze 3 a v příloze 6.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Analýza výkazu zachycuje, jak se vyvíjí výnosy a náklady během sledovaného období.

Tabulka č. 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát (v tis. Kč)

	2014-2013	2015-2014	2016-2015	2017-2016
Tržby z prodeje výrobků a služeb	311 367	56 518	161 466	-105 014
Výkonová spotřeba	282 671	-6 593	320 481	-177 215
Osobní náklady	3 084	4 060	18 741	3 656
Ostatní provozní výnosy	-10 744	21 832	151 785	-66 676
Finanční výsledek hospodaření	-5 498	11 216	21 826	1 798
Daň z příjmu za běžnou činnost	4 524	103	3 405	1 927
Výsledek hospodaření během běžného účetního období	3 037	13 468	11 949	22 152

Pramen: Moje zobrazení tabulky na základě výkazů společnost BKR ČR s.r.o

Graf č.5: Vývoj tržeb, provozních výnosů, osobních nákladů, výsledků hospodaření (v tis. Kč)



Pramen: Moje zobrazení grafu na základě výkazů společnost BKR ČR s.r.o.

Tržby za prodej výrobků a služeb rostly v období od roku 2013 do roku 2016 kde dosáhly maxima na hodnotě 2 354 778 tis. Kč, která klesla následující rok 2017 na hodnotu 2 249 764 tis. Kč.

Dále můžeme jak v grafu, tak v tabulce vidět růst osobních nákladů. Z hodnoty 137 378 tis. Kč v roce 2013 na hodnotu 166 919 tis. Kč v roce 2017.

Ostatní provozní výnosy se na nejnižší úrovni, během analyzovaného období ocitly v roce 2014, kdy jejich hodnota byla 100 521 tis. Kč. Jejich maximální hodnotu 274 138 tis. Kč. dosáhly v roce 2016.

Výsledek hospodaření za účetní období neustále rostl během analyzovaného období. Z hodnoty 6 606 tis. Kč v roce 2013 na hodnotu 57 212 tis. Kč v roce 2017.

Tabulka č. 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby z prodeje výrobků a služeb	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Výkonová spotřeba	90,21%	90,30%	87,67%	95,27%	91,84%
Osobní náklady	7,53%	6,57%	6,59%	6,93%	7,42%
Ostatní provozní výnosy	6,10%	4,70%	5,58%	11,64%	9,22%
Finanční výsledek hospodaření	-2,78%	-2,63%	-2,06%	-0,99%	-0,95%
Daň z příjmu za běžnou činnost	0,16%	0,35%	0,35%	0,47%	0,58%
Výsledek hospodaření během běžného účetního období	0,36%	0,45%	1,05%	1,49%	2,54%

Pramen: Moje zobrazení tabulky na základě výkazů společnost BKR ČR s.r.o

Ve sledovaném období osobní náklady měly mezi lety 2013 a 2017 mírný pokles podílu z 7,53% na 6,57% v roce 2014. Potom mezi roky 2015 a 2017 podíl osobních nákladů mírně narostl na podíl 7,42%.

Také během sledovaného období se velkým podílem na tržbách podílí výkonná spotřeba. Nejnižší podíl měla v roce 2015 87,67% a nejvyšší v roce 2016, kdy měla podíl 95,27%.

Výsledek hospodaření mezi lety 2013 až 2017 neustále rostl. Z počátečního podílu v hodnotě 0,36% v roce 2013 na podíl 2,54% v roce 2017.

2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

2.2.2.1 Čistý pracovní kapitál

Pro analýzu finančního dění ve firmě používáme rozdílové ukazatele. Pro získání rozdílových ukazatelů potřebujeme 2 absolutní ukazatele z položek aktiv a pasiv, které získáme jenom když je odečteme.

Tento postup jsem použil pro výpočet pracovního kapitálu. Postup byl takový, že se odečetly krátkodobé závazky od veškerých oběžných aktiv, ve kterých se také nacházely jak krátkodobé a dlouhodobé závazky, tak zásoby a finanční majetek.

Tabulka č. 7: Položky pro výpočet čistého pracovního kapitálu (v tis. Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017
Zásoby	265 892	313 985	341 792	295 732	324 855
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	162 984	147 715	170 119	194 829	316 724
Finanční majetek	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	588 833	662 403	633 126	452 816	239 295
NWC	-159 957	-200 703	-121 215	37 745	402 284

Pramen: Moje zobrazení tabulky na základě výkazů společnost BKR ČR s.r.o

Graf č.6 Jednotlivé položky NWC



Pramen: Moje zobrazení grafu na základě výkazů společnost BKR ČR s.r.o.

V předchozím grafu je jasně vidět, jak až v posledních letech 2016 a 2017 se čistý pracovní kapitál dostal do kladných čísel. Z toho lze usoudit, že v předchozích letech se firma soustředila na agresivní strategii, kde se zajímala především o krátkodobé zdroje, ale že v posledních dvou letech se její strategie změnila na více konzervativní a dává více prostředků do majetku. Nejnižší hodnotu dosáhla firma v roce 2014 a to -200 703 tis. Kč. Na nejvyšší potom v roce 2017 na hodnotu 402 284 tis. Kč.

2.2.2.2 Bilanční pravidla

Tyto pravidla jsou spíše vhodná pro firmy zabývající se výrobou. Je dobré si dávat pozor, jestli je firma dodržuje neustále, protože co platí dnes nemusí platit příští měsíc a pravidla jsou převážně nakloněna na dlouhodobé ladění firmy než na menší časový úsek.

Zlaté bilanční pravidlo

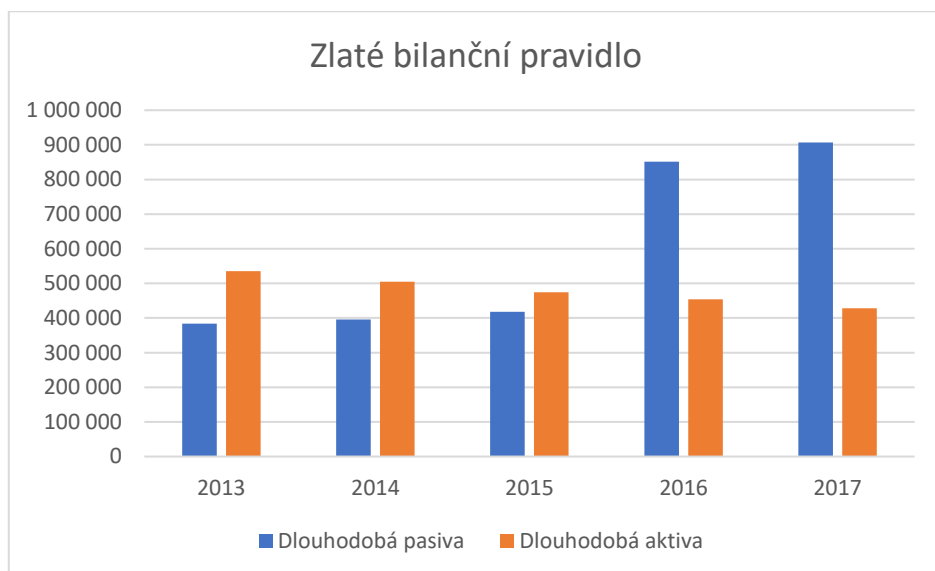
Pro toto pravidlo platí, že máme mít dobře spárované části pasiv a aktiv. Neměli bychom míchat dlouhodobá aktiva a krátkodobé zdroje a naopak.

Tabulka č.8 Zlaté bilanční pravidlo (v tis. Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017
Dlouhodobá pasiva	383 740	395 487	417 654	851 097	907 162
Dlouhodobá aktiva	534 969	505 101	474 133	453 970	428 482

Pramen: Moje zobrazení tabulky na základě výkazů společnost BKR ČR s.r.o

Graf č.7 Zlaté bilanční pravidlo (v tis. Kč)



Pramen: Moje zobrazení grafu na základě výkazů společnost BKR ČR s.r.o.

Jak můžete vidět jak v grafu tak i v tabulce č.8., že v letech 2013 a v 2015 se firma drží pravidla, ale v následujících letech 2016 a 2017 dlouhodobá pasiva převýšila aktiva dvojnásobně.

Pravidlo vyrovnaní rizik

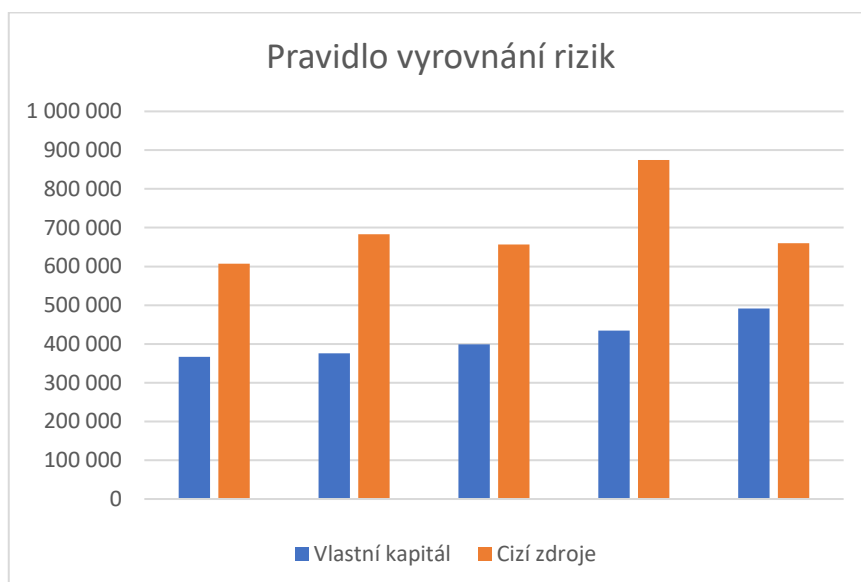
Jako druhé pravidlo zde máme vyrovnaní rizik. Oznamuje to firmě, že by měla mít alespoň stejné množství vlastního kapitálu jako cizího. Nejlépe je mít trošku víc vlastního kapitálu než cizího, aby firma zbytečně neriskovala případné insolvenční problémy.

Tabulka č.9 Pravidlo vyrovnání rizik (v tis. Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017
Vlastní kapitál	366 447	376 090	399 200	434 261	491 473
Cizí zdroje	607 426	683 100	656 540	874 357	659 536

Pramen: Moje zobrazení tabulky na základě výkazů společnost BKR ČR s.r.o

Graf č.8 Pravidlo vyrovnání rizik (v tis. Kč)



Pramen: Moje zobrazení grafu na základě výkazů společnost BKR ČR s.r.o.

Pravidlo, jak můžete vidět v grafu i tabulce, firma nedodrhuje a drží mnohem více cizího kapitálu než vlastního. Nejvíce je to vidět v roce 2016, kdy má 874 357 tis. Kč cizího kapitálu a jenom 434 473 tis. Kč vlastního. Ale jak můžeme vidět v následujícím roce 2017 vlastního kapitálu přibylo a cizího ubylo. Pokud to tímto tempem bude pokračovat dále, tak bude možno toto pravidlo praktikovat i v příštích letech.

Pari pravidlo

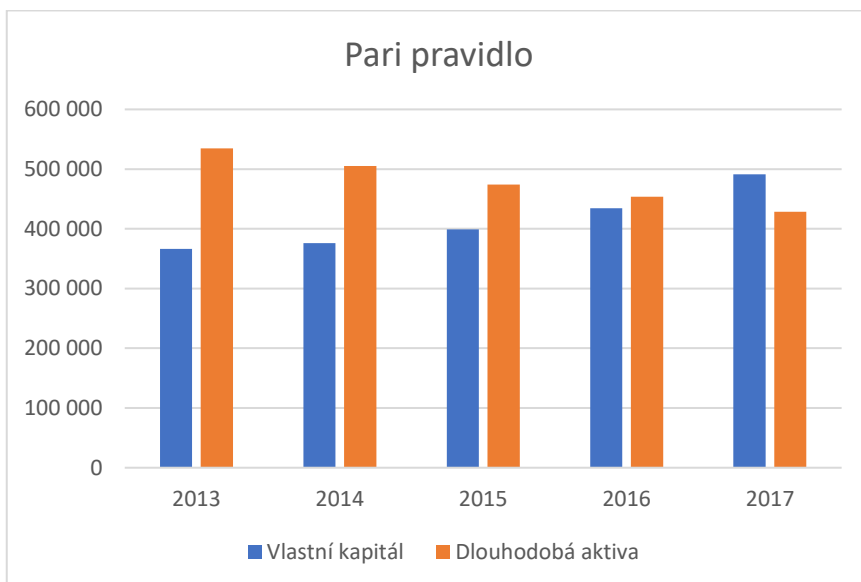
Toto pravidlo říká, že dlouhodobý majetek by měl být převážně financován vlastním kapitálem, ale může občas také být jenom částečně financován vlastním kapitálem.

Tabulka č.10 Pari pravidlo (v tis. Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017
Vlastní kapitál	366 447	376 090	399 200	434 261	491 473
Dlouhodobá aktiva	534 969	505 101	474 133	453 970	428 482

Pramen: Moje zobrazení tabulky na základě výkazů společnost BKR ČR s.r.o

Graf č.9 Pari pravidlo (v tis. Kč)



Pramen: Moje zobrazení grafu na základě výkazů společnost BKR ČR s.r.o.

Třetí pravidlo se začalo dodržovat během analyzovaných let až v roce 2017. Nejhorší to bylo, jak je z grafu patrné, v roce 2013, kdy se objevil největší rozdíl mezi vlastním kapitálem a dlouhodobý majetkem.

2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Tato analýza je považována za jednu z nejdůležitějších nejen pro vlastníky firmy, ale i pro investory. Důvodem je, že z těchto ukazatelů je patrné, zda firma umí nakládat efektivně se zdroji.

2.2.3.1 Analýza ukazatelů rentability

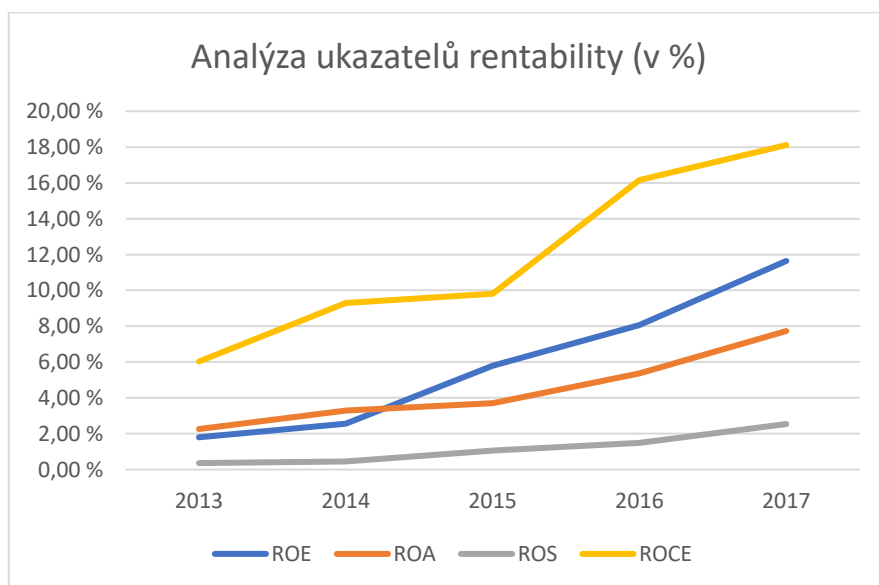
Pro investory a vlastníky je vyhodnocení těchto ukazatelů velmi důležité. Díky nim se dozví, jestli firma umí nakládat a využít prostředky a zdroje, které do nich člověk vloží.

Tabulka č.11 Analýza ukazatelé rentability (v %)

	2013	2014	2015	2016	2017
ROE	1,80 %	2,56 %	5,79 %	8,07 %	11,64 %
ROA	2,26 %	3,30 %	3,70 %	5,36 %	7,73 %
ROS	0,36 %	0,45 %	1,05 %	1,49 %	2,54 %
ROCE	6,03 %	9,30 %	9,81 %	16,15 %	18,11 %

Pramen: Moje zobrazení tabulky na základě výkazů společnost BKR ČR s.r.o

Graf č.10 Analýza ukazatelů rentability v (%)



Pramen: Moje zobrazení grafu na základě výkazů společnost BKR ČR s.r.o.

(ROA) Rentabilita aktiv během sledovaného období neustále rostla z nejnižší hodnoty v roce 2013 2,26 %, až na hodnotu 7,73 % v roce 2017. Tento růst je vynikající pro firmu, protože při dosažení výsledku byl použit EBIT, znamená to, že firma má velmi dobrý výsledek hospodaření před úroky a zdaněním.

(ROE) Rentabilita vlastního kapitálu rostla ještě více než rentabilita aktiv. Důvod tak rychlého růstu je díky rychle rostoucímu výsledku hospodaření po zdanění v posledních letech. Je to vidět hlavně v grafu, kde rentabilita vlastního kapitálu začínala na podobné hodnotě jako rentabilita aktiv 1,8 % v roce 2013 a vyšplhala se až na hodnotu 11,64 % v roce 2017.

(ROS) Rentabilita tržeb, která také vyrostla z 0,36 % v roce 2013 na 2,54 % v roce 2017, taky rostla díky dobrému výsledku hospodaření ve sledovaném účetním období.

(ROCE) Rentabilita investovaného kapitálu roste nejrychleji ze všech ukazatelů rentability. Je to díky tomu, že je schopna investovat kapitál do dalších projektů a nedržet ho na účtech. Díky tomu se vyšplhala z 6,03 % v roce 2013 až na 18,11 % v roce 2017.

Finanční páka

Tabulka č.12 Efekt finanční páky (v %)

	2013	2014	2015	2016	2017
ROA*(1-t)	2%	2%	3%	4%	6%
ROE	2%	3%	6%	8%	12%
EFP	0,250%	0,709%	3,005%	3,998%	5,335%

Pramen: Moje zobrazení tabulky na základě výkazů společnost BKR ČR s.r.o

Jak funguje finanční páka je popsáno v teoretické části. Tam je zmíněno, že pokud výsledná hodnota efektu finanční páky nepřekročí 1, tak není účinná. Tuto hodnotu firma nebyla schopna překročit v letech 2013 a 2014, kde se výsledná hodnota pohybovala pod 1. Až v následujícím roce 2015 hodnota překročila 1 a efekt začal účinkovat. Firma pak v letech 2016 a 2017 zvýšila efektivnost finanční páky, to můžeme vidět ve zvýšené hodnotě 4 v roce 2016 a 5 v roce 2017. Z toho se dá vyvodit, že firma umí využít cizího kapitálu pro zvýšení rentability vlastního kapitálu (ROA).

2.2.3.2 Analýza ukazatelů likvidity

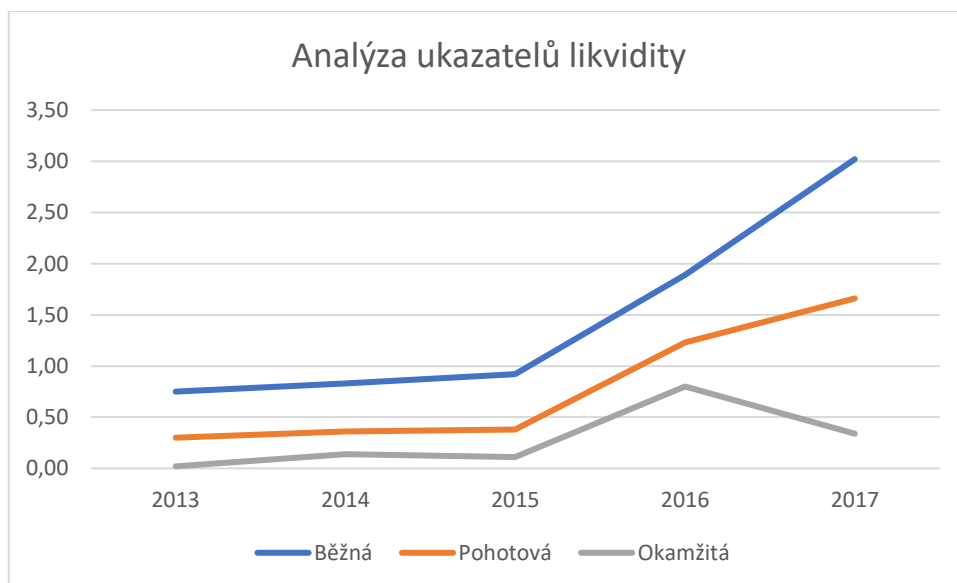
Tato analýza, která je zmíněna v teoretické části, určuje, jestli má firma schopnost zaplatit své krátkodobé závazky.

Tabulka č.13 Analýza ukazatelů likvidity

	2013	2014	2015	2016	2017
Běžná	0,75	0,83	0,92	1,89	3,02
Pohotová	0,30	0,36	0,38	1,23	1,66
Okamžitá	0,02	0,14	0,11	0,80	0,34

Pramen: Moje zobrazení tabulky na základě výkazů společnost BKR ČR s.r.o

Graf č. 11 Analýza ukazatelů likvidity



Pramen: Moje zobrazení grafu na základě výkazů společnost BKR ČR s.r.o.

Běžná likvidita oznamuje vlastníkov, jak krátkodobý majetek ručí za naše úvěry, které mají krátkou dobu splatnosti. Další věc je, že informuje, jak rychle můžeme vyměnit krátkodobý majetek za peníze pro zaplacení úvěrů a úroků. Pro běžnou likviditu je

doporučená hodnota v rozmezí 2 – 2,2. Bohužel se firmě nepodařilo dosáhnout tohoto rozmezí během analyzovaného období. Od roku 2013 až do roku 2016 se hodnota nacházela pod 2, toto období bylo ve znamení agresivní strategie. Následující rok se hodnota vyhoupla na 3,02 a přesáhla tak doporučený interval, kdy firma změnila strategii na více konzervativní.

Pohotovostní likvidita ukazuje, jestli má firma schopnost nejenom mít dostatečné množství peněz pro platby zaměstnancům, ale také pro obchodní transakce. Firma, jak je vidět ve grafu, vedla agresivní strategii od roku 2013 až do roku 2015, kdy se hodnoty pohybují pod 0,7. Až v roce 2016 se firma se hodnota dostala přes 1 a změnila tak dosavadní agresivní strategii na více konzervativní.

Okamžitá likvidita je ukazatel toho, jestli firma má na místě dostatečné peněžité prostředky pro pokrytí krátkodobých závazků. Doporučená hodnoty 0,2 firma nedosáhla. Pohybovala se od roku 2013 do 2015 pod 0,2 a v roce 2016 se dostala na hodnotu 0,8, ze které potom klesla v následujícím roce na 0,34.

2.2.3.3 Analýza ukazatelů aktivity

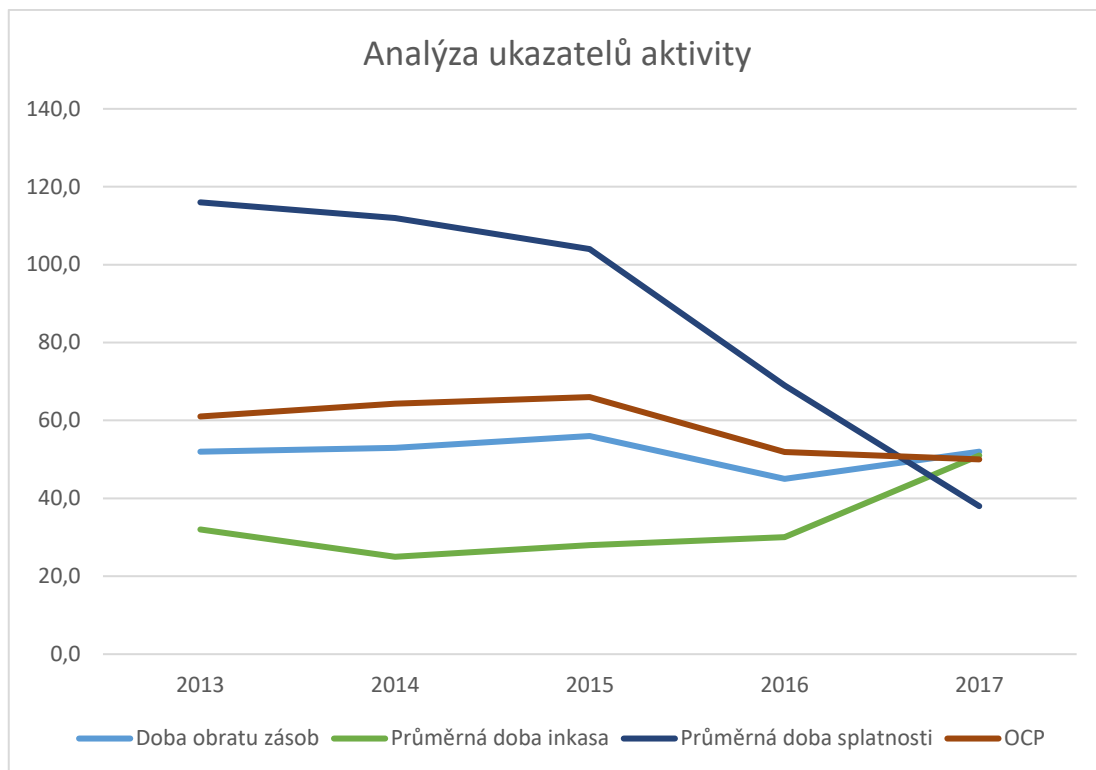
Ukazatele aktivity se používají pro zhodnocení řízení aktiv ve firmě. Ukazatelé ukáží, jestli firma nevytváří zbytečné náklady neefektivním hospodařením s aktivy. Buď jich firma má moc a vznikají jí tak vyšší náklady nebo jich má málo a kvůli tomu ztratí příležitosti například expandovat na nové trhy nebo získat nové zákazníky.

Tabulka č.14 Analýza ukazatelů aktivity (ve dnech)

	2013	2014	2015	2016	2017
Obrat aktiv	1,9	2,0	2,1	1,8	2,0
Obrat zásob	6,9	6,8	8,4	8,0	6,9
Obrat pohledávek	11,2	14,5	12,9	12,1	7,1
Obrat krátkodobých závazků	3,1	3,2	3,5	5,2	9,4
Doba obratu zásob	52,0	53,0	56,0	45,0	52,0
Průměrná doba inkasa	32,0	25,0	28,0	30,0	51,0
Průměrná doba splatnosti	116,0	112,0	104,0	69,0	38,0
OCP	61	64	66	52	50

Pramen: Moje zobrazení tabulky na základě výkazů společnost BKR ČR s.r.o

Graf č.12 Analýza ukazatelů aktivity



Pramen: Moje zobrazení grafu na základě výkazů společnost BKR ČR s.r.o.

V tabulce můžeme vidět obrat aktiv, který nám ukazuje, jak často se všechna aktiva obrátí za rok. Doporučená hodnota je alespoň stejná nebo větší než 1. Tuto hodnotu si firma drží už od roku 2013 a až na mírný pokles v roce 2016 pod hodnotu 2 se drží nad ní.

Doba obratu zásob je hodnota, u které, čím nižší je hodnota, tím je to lepší pro firmu. Firmě se daří, jak je vidět v grafu, po dobu analyzovaného období držet tuto hodnotu pod 9. Nejvyšší hodnotu 8,4 měla v roce 2015. Podnik díky tomu, že se mu takhle daří koupit materiál a do dvou týdnů ho mít ze skladu pryč, šetří na skladování a může tak zlevnit nebo rozšířit sortiment díky velké poptávce.

Průměrná doba inkasa je hodnota, která od roku 2013 až do roku 2016 držela kolem 30 dnů. Problém nastal v roce 2017, kdy průměrná doba inkasa vyskočila o 21 dnů z předchozích 30 na 51. Je proto si třeba dát pozor a opravit to co nejrychleji a vrátit se předchozí úroveň. Jinak může nastat podobná situace v následujících letech a firma se ocitne v situaci, kdy může čekat i několik měsíců na peníze za svoje zboží.

Průměrná doba splatnosti ukazuje na interval, do kdy firma hradí své krátkodobé zakázky. Pro firmu je lepší, když bude její průměrná doba splatnosti vyšší než průměrná doba inkasa, díky tomu může využít bezúročný úvěr. Po dobu analýzy se hodnota pohybovala na maximu v roce 2013, kdy průměrná doba splatnost byla 116 dní. Tato hodnota se postupně rok za rokem snižovala, až se v roce 2017 se ocitla na hodnotě 38. Toto představuje problém, protože po tu dobu, co průměrná doba splatnosti klesala, tak průměrná doba inkasa stoupala a v roce 2017 se dostala na hodnotu 51, což znamená, že firma dává někomu jinému bezúročný úvěr.

Obratový cyklus peněz (OCP) je ukazatel, který nám ukáže, jak dlouho oběžná aktiva vážou naše peníze a zdroje. Jak jsem zmiňoval už v teoretické části, čím je hodnota nižší, tím je to lepší pro firmu. Obratový cyklus peněz se sice od roku 2013 do roku 2015 zvýšil z 61 na 66, ale v následujících letech 2016 a 2017 se snížil na 52 a pak na 50. Je to pozitivní pro firmu, že se tato hodnota postupně snižuje, ale stále to představuje značně dlouhou dobu, kdy firmy zdroje jsou vázané oběžnými aktivy.

2.2.3.4 Analýza ukazatelů zadluženosti

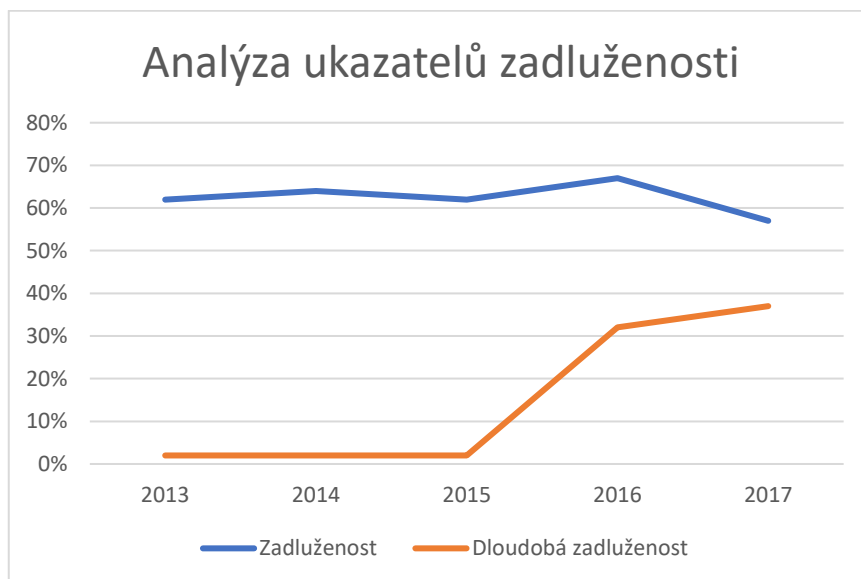
Analýza zadluženosti je velice důležitá hodnota, kterou by měli znát hlavně vlastníci. Ukazuje na poměr mezi cizími a vlastními zdroji. Podle hodnoty tohoto ukazatele se majitel musí rozhodnout, zda je možné a proveditelné získání dalších úvěrů pro firmu. Sice cizí kapitál je levnější než vlastní, ale při příliš velkém zadlužení hrozí riziko neschopnosti splácení závazků a ztráta důvěry.

Tabulka č.15 Analýza ukazatelů zadluženosti

	2013	2014	2015	2016	2017
Zadluženost	62%	64%	62%	67%	57%
Dlouhodobá zadluženost	2%	2%	2%	32%	37%
Úrokové krytí	2	2	5	3	5

Pramen: Moje zobrazení tabulky na základě výkazů společnost BKR ČR s.r.o

Graf č.13 Analýza ukazatelů zadluženosti



Pramen: Moje zobrazení grafu na základě výkazů společnost BKR ČR s.r.o.

V grafu a v tabulce je jasně vidět, jak do roku 2015 dlouhodobá zadluženost držela na 2 %, ale v roce 2016 vyskočila hodnota na 32 % a dále vzrostla v roce 2017 na 37 %. Tento závazek naštěstí není úvěr od banky, ale od vlastníka firmě, proto hrozí menší riziko.

Celková zadluženost na druhou stranu se drží kolem 60 %, jenom v posledním roce 2017 se ukazuje známka mírného poklesu. Navzdory růstu dlouhodobé zadluženosti, to je možné vidět jako pozitivní signál.

Úrokové krytí se drží na nízké úrovni. Sice lehce stoupla jeho hodnota v roce 2015 ze 2 na 5, ale rok na to klesla na hodnotu 3. V následujícím roce zase stoupla na hodnotu 5, ale i tak se drží na nízké úrovni.

2.2.4 Bankrotní model

2.2.4.1 Index IN05

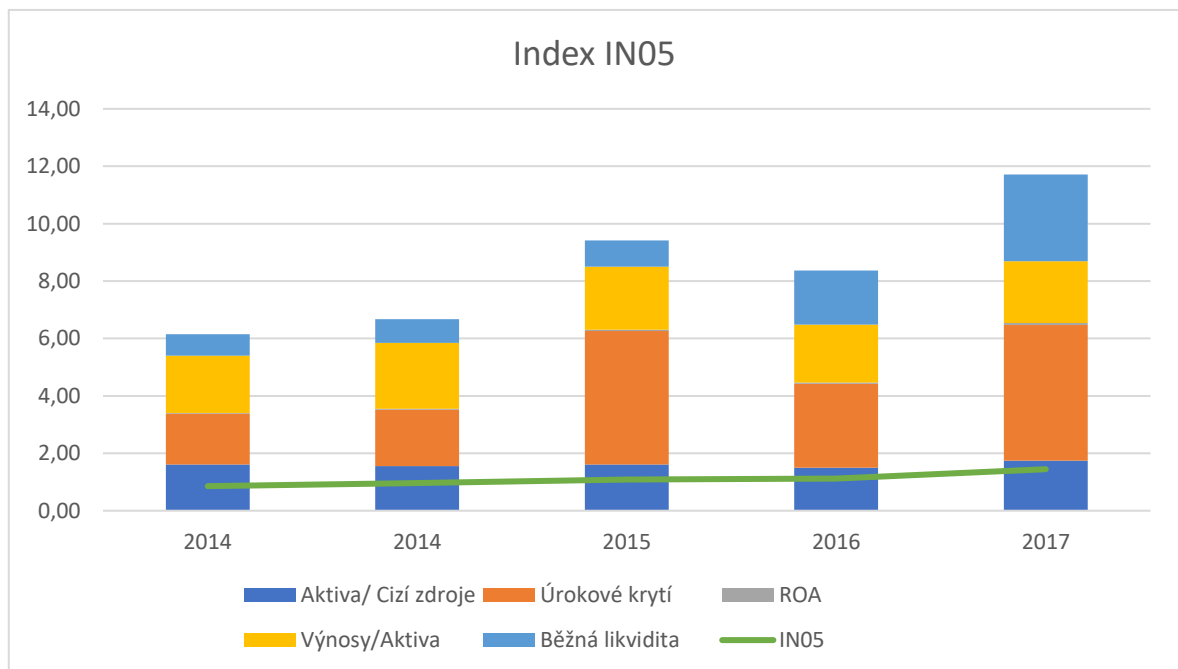
Index IN05 je model, který slouží pro zhodnocení financí firmy a zjištění jestli je zdravá nebo jestli v nedaleké budoucnosti zkrachuje. Zhodnotí také firmu pro vlastníky a investory, tedy zda firma vytváří pro majitele a pro případné investory hodnoty. Uvidíte v následující tabulce a grafu jak si na tom firma BKR ČR s.r.o. stojí.

Tabulka č.16 Index IN05

	2013	2014	2015	2016	2017	Váha
Aktiva/ Cizí zdroje	1,61	1,55	1,61	1,50	1,75	0,13
Úrokové krytí	1,77	1,96	4,65	2,92	4,72	0,04
ROA	0,02	0,03	0,04	0,05	0,08	3,97
Výnosy/Aktiva	1,99	2,30	2,20	2,02	2,15	0,21
Běžná likvidita	0,75	0,83	0,92	1,89	3,02	0,09
IN05	0,86	0,97	1,09	1,12	1,45	

Pramen: Moje zobrazení tabulky na základě výkazů společnost BKR ČR s.r.o

Graf č.14 Index IN05



Pramen: Moje zobrazení grafu na základě výkazů společnost BKR ČR s.r.o.

Během celého období, kdy firma byla analyzována se firma drží v bonitní zóně a není zde pravděpodobnost, že by spěla k bankrotu. Je tak vidět, že firma vytváří vlastníkům velkou hodnotu a pro případné investory tento výsledek může znamenat velkou šanci, že když zainvestují do firmy, tak mají velkou šanci, že se jim ta investice nejenom vrátí, ale zisk bude několikanásobně větší než vložená částka.

2.3 Celkové zhodnocení finanční analýzy

Firma BKR ČR s.r.o. byla finančně analyzována podle ukazatelů uvedených v teoretické části a díky tomu jsme obdrželi finální hodnoty, které bych si s vámi rad v této finální části práce shrnul.

Ukazatele, které jsem použil jako první, patří do horizontální analýzy rozvahy. V analýze je možné najít velký nárůst jak v pasivech, tak i aktivech v roce 2016. Byly to hlavně oběžná aktiva a cizí kapitál. Na druhou stranu je tady postupný pokles dlouhodobého majetku v aktivech. V pasivech naopak tu máme pozvolný růst vlastního kapitálu po dobu od roku 2013 až do roku 2017.

Další ukazatelé, které jsme použili, patřily do vertikální analýzy rozvahy, která nám potvrdila nejenom zvětšující se podíl oběžných aktiv oproti dlouhodobému majetku v aktivech. Také navzdory většímu růstu cizích zdrojů se vlastní kapitál drží okolo 40% podílu na pasivech.

Horizontální analýzu jsme znovu použily na výkaz zisku a ztrát, kde může dobře vidět růst tržeb v období od 2013 do 2016. Naopak v roce 2017 zaznamenaly tržby propad oproti minulému roku o 105 014 tis. Kč. Další růst můžeme vidět ve výsledku hospodaření, který rostl po celé analyzované období.

Ve vertikální analýze výkazu zisku a ztrát je vidět, jak výkonová spotřeba má obrovský podíl vůči tržbám. Největší podíl, za analyzované období, byl v roce 2016, kdy podíl výkonové spotřeby vůči tržbám byl 95,27%. Taky je tam zaznamenán růst podílu výsledku hospodaření v běžném účetním období z 0,36% v roce 2013 na 2,54% v roce 2017.

Dále jsem použil ukazatele v analýze čistého pracovního kapitálu. Ukázalo se, že firma se zpočátku soustředila na agresivní strategii pro financování. Je to vidět hlavně na nejnižší hodnotě, kterou dosáhla firma v roce 2014 a vykázala hodnotu -200 703 tis. Kč. Nakonec se firma začala vyhýbat větším rizikům, ale začala používat více konzervativní strategii, která vyústila v roce 2017 v hodnotě čistého pracovní kapitálu 402 284 tis. Kč.

Máme tu dál bilanční pravidla, která nám ukázala, že většinou se nedrží doporučených a bezpečných hodnot. Nejvíce je to vidět na pravidlu vyrovnaní rizik, kdy byl v roce 2016 cizí kapitál dvojnásobně větší než vlastní kapitál, je tam alespoň pozitivní zpráva v roce 2017, kdy se cizí kapitál snížil a vlastní zvýšil o značnou hodnotu. Dále tu máme ne úplně správně naladěnou strukturu aktiv a pasiv podle zlatého pravidla, kde to od roku 2013 do roku 2015 fungovalo, ale v letech 2016 a 2017 se dlouhodobá pasiva mnohonásobně zvětšila oproti dlouhodobým aktivům a tento rozdíl se jenom zvětšuje. Vlastník potom nese velké riziko v případě, že nebude schopen splácet.

Ukazatele u rentability příjemně překvapily. Tam se ukázalo, že firma má velmi dobrý výsledek hospodaření v běžném účetním období. Tento výsledek byl vidět hlavně ve vysokých nárůstech procentech jak pro ROA, ROE i ROS. U ROCE bylo vidět, jak firma umí využít kapitál efektivně a zbytečně nenechávat neefektivně ležet ve firmě.

U ukazatelů aktiv jsem analyzoval jak rychle a efektivně si firma umí poradit jak s placením závazků, tak jejich vymáháním od odběratelů a jak dlouho nechávají ležet výrobky ve skladě. U obratu zásob se průměr pohyboval do 9 dnů, takže tady zas velký problém nebyl. Průměrná doba inkasa se od roku 2013 do roku 2016 držela na 30 dnech, pak ale vyskočil průměr na 51 dní. Firma by se proto měla co nejdříve podívat, co může za takový skok a problém vyřešit. U průměrné doby splatnosti se nevyskytl problém až do roku 2017, kdy se hodnota průměrné doby splatnosti dostala pod průměrnou dobu inkasa. To znamená, že firma je v situaci, kdy jí trvá více času dostat peníze od odběratelů, než firma posílá svým dodavatelům. Tento problém se naštěstí moc neovlivnil obratový cyklus peněz, který se pohyboval v letech 2013 až 2015 nad 60. Obrat peněz se podařilo snížit z 52 dní v roce 2016 na 50 dní v roce 2017, alespoň tedy malé snížení.

Ukazatelé u zadluženosti podniku v letech 2013 až 2015 ukazovaly slibné hodnoty. Malá dlouhodobá zadluženost na 2 %. To se změnilo v letech 2016, kdy dlouhodobá zadluženost vzrostla na 32 % a v následujícím roce 2017 na 37 %. Naštěstí to neovlivnilo úrokové krytí, které se drží nízké. Díky tomu že úvěr byl poskytnout vlastníkem. Na to navazuje celková zadluženost, která se drží kolem 60 %, ale vykazuje pozitivní známku poklesu.

Bankrotní model a jeho ukazatelé jsou představeny v indexu IN05. Ukazatele v indexu IN05 poukazují na vynikající stav firmy a malou šanci toho, že by firma měla mít v blízké budoucnosti finanční problémy.

Finanční analýza ukáže majiteli firmy, jak je na tom firma z finančního hlediska. Na jakou část nebo oblast firmy by se firma měla speciálně soustředit a co nejdříve je vyřešit a kde může jednoduchá reorganizace ušetřit nebo vylepšit řízení firmy.

V konečném důsledku firma BKR ČR s.r.o. je ve výborném finančním stavu a vypadá to, že ji v blízké budoucnosti nehrozí nějaké nebezpečí. Přesto ale existuje několik míst, kde je možné předejít problémům, které, když se nevyřeší během příštích pár let, může ohrozit její budoucí výnosy.

Závěr

Cílem mojí bakalářské práce bylo provedení finanční analýzy firmy BKR ČR s.r.o. Dalším cílem bylo vyhodnocení výsledků analýzy a na závěr shrnutí výsledků, ke kterým jsem se dopracoval. Nakonec navrhnout možnosti, jak zlepšit chod firmy.

Finanční analýzu firmy jako takovou, jsem vypracoval s pomocí finančních analýz a ukazatelů, jak absolutních, tak poměrových i rozdílových. Navíc jsem se zaměřil na likviditu, aktivitu a bankrotní model. Díky nim jsem mohl lépe vyhodnotit konečné výsledky a nastínit směr, kterým by se mohla firma vydat.

Na závěr bych chtěl jenom podotknout, že firmu BKR ČR s.r.o. bych hodnotil, po provedené analýze a získaných výsledcích, jako velmi stabilní, která přes relativně velké zadlužení je schopna efektivně nakládat s kapitálem. Z hlediska budoucího vývoje je jenom potřeba hlídat velikost zadlužení a nepřehánět agresivní strategie.

Seznam použité literatury

Tištěné zdroje

- [1] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.
- [2] SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2007. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-1992-4.
- [3] KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: C.H. Beck, 2007. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-903-0.
- [4] KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
- [5] RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4047-8.
- [6] SYNEK, Miloslav. *Podniková ekonomika*. 4., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2006. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 80-7179-892-4.
- [7] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.

Elektronické zdroje

- [1] VELUX Česká republika, s.r.o., *Velux.cz* [online]. [cit. 2019-01-18]. Dostupné z: <https://www.velux.cz/nase-spolecnost/kariera>
- [2] Veřejný rejstřík a Sběrka listin. c2012-2015. *Justice.cz* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2019-01-18]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=681246&typ=UPLNY>
- [3] Via Aurea s.r.o. [online]. c2015. [cit. 2019-01-18]. Dostupné z: <https://www.k4.cz/bkr-vyskov/t1199>

Seznam tabulek

Tabulka č.1 Horizontální analýza rozvahy - 1.část - aktiva (v tis. Kč)	26
Tabulka č.2 Horizontální analýza rozvahy - 2.část - pasiva (v tis. Kč)	28
Tabulka č.3 Vertikální analýza rozvahy 1.část - aktiva (v tis. Kč)	29
Tabulka č.4 Vertikální analýza rozvahy 2.část - pasiva (v tis. Kč)	31
Tabulka č.5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát (v tis. Kč)	32
Tabulka č.6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát	33
Tabulka č.7 Položky pro výpočet čistého pracovního kapitálu	34
Tabulka č.8 Zlaté bilanční pravidlo (v tis. Kč)	36
Tabulka č.9 Pravidlo vyrovnaní rizik (v tis. Kč)	37
Tabulka č.10 Pari pravidlo (v tis. Kč)	38
Tabulka č.11 Analýza ukazatelů rentability (v %)	39
Tabulka č.12 Efekt finanční páky (v %)	40
Tabulka č.13 Analýza ukazatelů likvidity	41
Tabulka č.14 Analýza ukazatelů aktivity (ve dnech)	42
Tabulka č.15 Analýza ukazatelů zadluženosti	44
Tabulka č.16 Index IN05	46

Seznam schémat

Schéma č.1 Struktura rozvahy.....	10
-----------------------------------	----

Seznam vzorců

Vzorec č.1: Čistý pracovní kapitál	14
Vzorec č.2: Rentabilita aktiv	17
Vzorec č.3: Rentabilita vlastního kapitálu	17
Vzorec č.4: Rentabilita tržeb.....	17
Vzorec č.5: Rentabilita investovaného kapitálu.....	17
Vzorec č.6: Efekt finanční páky	18
Vzorec č.7: Běžná likvidita.....	19
Vzorec č.8: Pohotovlá likvidita	19
Vzorec č.9: Okamžitá likvidita	19
Vzorec č.10: Obrat aktiv.....	20
Vzorec č.11: Obrat zásob	20
Vzorec č.12: Obrat pohledávek	20
Vzorec č.13: Obrat krátkodobých závazků.....	20
Vzorec č.14: Doba obratu zásob	21
Vzorec č.15: Průměrná doba inkasa	21
Vzorec č.16: Průměrná doba splatnosti.....	21
Vzorec č.17: Obratový cyklus peněz.....	21
Vzorec č.18: Zadluženost.....	22
Vzorec č.19: Dlouhodobá zadluženost.....	22
Vzorec č.20: Úrokové krytí	22
Vzorec č.21: Index IN05	23

Seznam grafů

Graf č.1 Horizontální analýza rozvahy - 1.část - aktiva (v tis. Kč).....	27
Graf č.2 Horizontální analýza rozvahy - 2.část - pasiva (v tis. Kč).....	28
Graf č.3 Vertikální analýza - 1.část - aktiva	30
Graf č.4 Vertikální analýza - 2.část - pasiva	31
Graf č.5 Vývoj tržeb, provozních výnosů, osobních nákladů, výsledků hospodaření (v tis. Kč)	32
Graf č.6 Jednotlivé položka NWC	35
Graf č.7 Zlaté bilanční pravidlo (v tis. Kč).....	36
Graf č.8 Pravidlo vyrovnání rizik (v tis. Kč)	37
Graf č.9 Pari pravidlo (v tis. Kč).....	38
Graf č.10 Analýza ukazatelů rentability (v %).....	39
Graf č.11 Analýza ukazatelů likvidity	41
Graf č.12 Analýza ukazatelů aktivity.....	43
Graf č.13 Analýza ukazatelů zadluženosti	44
Graf č.14 Index IN05.....	47

Seznam příloh

Příloha č. 1

Rozvaha firmy BKR ČR s.r.o. mezi roky 2013 až 2017

ROZVAHA (v tis. Kč)	řád	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	00 1	978 003	1 059 661	1 057 319	1 308 618	1 151 009
Pohledávky za upsaný základní kapitál	00 2	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	00 3	534 969	505 101	474 133	453 970	428 482
Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	00 4	0	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	00 5	0	0	0	0	0
Ocenitelná práva	00 6	0	0	0	0	0
B.I.2.1. Software	00 7	0	0	0	0	0
B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva	00 8	0	0	0	0	0
Goodwill	00 9	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	01 0	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	01 1	0	0	0	0	0
B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	01 2	0	0	0	0	0
B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	01 3	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	01 4	534 969	505 101	474 133	453 970	428 482
Pozemky a stavby	01 5	470 635	444 291	419 914	402 099	378 294
B.II.1.1. Pozemky	01 6	67 358	67 358	67 358	67 358	67 358
B.II.1.2. Stavby	01 7	403 277	376 933	352 556	334 741	310 936
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	01 8	63 487	51 254	53 673	47 429	46 771
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	01 9	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	02 0	0	0	0	0	0

B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů	02 1	0	0	0	0	0
B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	02 2	0	0	0	0	0
B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	02 3	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	02 4	847	9 556	546	4 442	3 417
B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	02 5	87	1 424	0	0	0
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	02 6	760	8 132	546	4 442	3 417
Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	02 7	0	0	0	0	0
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	02 8	0	0	0	0	0
Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	02 9	0	0	0	0	0
Podíly - podstatný vliv	03 0	0	0	0	0	0
Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	03 1	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	03 2	0	0	0	0	0
Zápůjčky a úvěry - ostatní	03 3	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	03 4	0	0	0	0	0
B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	03 5	0	0	0	0	0
B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	03 6	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	03 7	440 471	552 470	583 137	854 604	722 527
Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	03 8	265 892	313 985	341 792	295 732	324 855
Materiál	03 9	219 799	262 709	262 150	227 661	274 203
Nedokončená výroba a polotovary	04 0	46 079	48 965	40 881	51 293	39 076
Výrobky a zboží	04 1	14	2 311	761	778	576
C.I.3.1. Výrobky	04 2	14	2 311	761	778	576
C.I.3.2. Zboží	04 3	0	0	0	0	0
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	04 4	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	04 5	0	0	0	0	0

Pohledávky (ř. 47 + 57)	04 6	162 984	147 715	170 119	194 829	316 724
Dlouhodobé pohledávky	04 7	0	0	0	0	0
C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	04 8	0	0	0	0	0
C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	04 9	0	0	0	0	0
C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	05 0	0	0	0	0	0
C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	05 1	0	0	0	0	0
C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	05 2	0	0	0	0	0
C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	05 3	0	0	0	0	0
C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	05 4	0	0	0	0	0
C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	05 5	0	0	0	0	0
C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	05 6	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	05 7	162 984	147 715	170 119	194 829	316 724
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	05 8	150 516	144 599	167 423	159 772	156 828
C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	05 9	0	0	0	0	140 876
C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	06 0	0	0			
C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	06 1	0	0	2 696	35 057	19 020
C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	06 2	0	0	0	0	0
C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	06 3	0	0	0	0	0
C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	06 4	7 393	1 568	0	0	0
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	06 5	2 168	0	0	0	0
C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	06 6	2 900	0	0	35 057	0
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	06 7	7	1 548	2 696	0	0
Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	06 8	0	0	0	0	0
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	06 9	0	0	0	0	0
Ostatní krátkodobý finanční majetek	07 0	0	0	0	0	0

Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	07 1	11 595	90 770	71 226	364 043	80 948
Peněžní prostředky v pokladně	07 2	287	322	138	250	233
Peněžní prostředky na účtech	07 3	11 308	90 448	71 088	363 793	80 715
Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	07 4	2 563	2 090	49	44	0
Náklady příštích období	07 5	2 563	2 090	49	44	0
Komplexní náklady příštích období	07 6	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	07 7	0	0	0	0	0

PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	978 003	1 059 661	1 057 319	1 308 618	1 151 009
Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	366 447	376 090	399 200	434 261	491 473
Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	132 562	132 562	132 562	132 562	132 562
Základní kapitál	081	132 562	132 562	132 562	132 562	132 562
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	083	0	0	0	0	0
Ážio (ř. 85 až 86)	084	67	67	67	67	67
Ážio	085		0			
Kapitálové fondy	086	67	67	67	67	67
A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087	67	67	67	67	67
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	0	0	0	0	0
A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089	0	0	0	0	0
A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090	0	0	0	0	0
A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	13 257	13 257	13 257	13 257	13 257
Ostatní rezervní fondy	093	13 257	13 257	13 257	13 257	13 257
Statutární a ostatní fondy	094	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	213 955	220 561	230 203	253 315	288 375
Nerozdělený zisk minulých let	096	262 283	268 889	278 531	301 643	336 703
Neuhrazená ztráta minulých let	097	-48 328	-48 328	-48 328	-48 328	-48 328
Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	0	0	0	0	0

Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099	6 606	9 643	23 111	35 060	57 212
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100	0	0	0	0	0
Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	607 426	683 100	656 540	874 357	659 536
Rezervy (ř. 103 až 106)	102	1 300	1 300	4 960	4 705	4 552
Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	104	0	0	0	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0	0	0	0
Ostatní rezervy	106	1 300	1 300	4 960	4 705	4 552
Závazky (ř. 108 + 123)	107	606 126	681 800	651 580	869 652	654 984
Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108	17 293	19 397	18 454	416 836	415 689
Vydané dluhopisy	109	0	0	0	0	0
C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0	0	0	0
C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111	0	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	112	0	0	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0	0	0
Závazky z obchodních vztahů	114	0	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0	0	400 000	400 000
Závazky - podstatný vliv	117	0	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	118	17 176	19 280	18 248	16 630	15 483
Závazky - ostatní	119	0	0	206	206	206
C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120	0	0	0	0	0
C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121	0	0	206	206	206
C.I.9.3. Jiné závazky	122	117	117	0	0	0
Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123	588 833	662 403	633 126	452 816	239 295
Vydané dluhopisy	124	0	0	0	0	0
C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0	0	0	0
C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126	0	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	127	0	0	0	0	0
Krátkodobé přijaté zálohy	128	0	0	0	0	0
Závazky z obchodních vztahů	129	117 963	142 187	145 937	199 893	192 678
Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	400 515	481 537	439 117	199 509	48
Závazky - podstatný vliv	132	0	0	0	0	0
Závazky ostatní	133	0	0	48 072	53 414	46 569
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134	0	0	0	0	0

C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0	0	0	0
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	6 476	7 088	7 741	9 083	7 820
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	3 438	3 725	3 793	4 642	4 236
C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	15 758	18 946	24 855	28 975	28 691
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	44 683	8 920	11 683	10 714	5 822
C.II.8.7. Jiné závazky	140	0	0	0	0	0
Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	1 630	471	1 579	0	0
Výdaje příštích období	142	1 630	471	1 579	0	0
Výnosy příštích období	143	0	0	0	0	0

Příloha č. 2

Výkaz zisku a ztrát firmy BKR ČR s.r.o. mezi roky 2013 až 2017

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	řá d	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	1 825 427	2 136 794	2 193 312	2 354 778	2 249 764
Tržby za prodej zboží	02		0	0	0	
Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	1 646 798	1 929 469	1 922 876	2 243 357	2 066 142
Náklady vynaložené na prodané zboží	04		0	0	0	
Spotřeba materiálu a energie	05	1 608 095	1 896 293	1 883 862	2 128 945	2 013 200
Služby	06	38 703	33 176	39 014	114 412	52 942
Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	5 977	5 183	-45 381	11 571	17 417
Aktivace	08	0	0	0	0	0
Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	137 378	140 462	144 522	163 263	166 919
Mzdové náklady	10	99 731	102 975	106 396	120 024	121 164
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	37 647	37 487	38 126	43 239	45 755
2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	33 603	34 360	35 336	39 249	39 878
2.2. Ostatní náklady	13	4 044	3 127	2 790	3 990	5 877
Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	53 998	49 342	47 924	44 516	36 839
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	53 998	49 342	47 924	37 750	37 027
1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	53 998	49 342	47 924	37 750	37 027
1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17		0	0	0	
Úpravy hodnot zásob	18		0	0	4 379	-188
Úpravy hodnot pohledávek	19		0	0	2 387	
Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	111 265	100 521	122 353	274 138	207 462
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	70	20	1 488	8 181	49

Tržby z prodeje materiálu	22	61 039	59 560	80 715	105 681	94 060
Jiné provozní výnosy	23	50 156	40 941	40 150	160 276	113 353
Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	44 085	49 756	79 138	96 857	78 276
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25		0	37	1 483	227
Zůstatková cena prodaného materiálu	26	39 059	50 529	72 678	97 962	75 808
Daně a poplatky	27	319	637	973	984	905
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-497	500	3 660	-255	-153
Jiné provozní náklady	29	5 204	1 090	1 790	-3 317	1 489
Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	60 410	73 469	75 824	69 352	91 633
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)	31					
Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32		0	0	0	
Ostatní výnosy z podílů	33		0	0	0	
Náklady vynaložené na prodané podíly	34		0	0	0	
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)	35		0	0	0	
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		0	0	0	
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		0	0	0	
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		0	0	0	
Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	39		0	8	4 406	371
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40		0	8	4 406	371
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41		0	0	0	
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		0	0	0	
Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)	43	12 475	17 817	8 412	24 023	18 854
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	12 475	17 817	8 412	24 023	18 854
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	46	13 567	195 647	9 427	6 309	16 631
Ostatní finanční náklady	47	51 897	234 133	46 110	9 953	19 611

Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	-50 805	-56 303	-45 087	-23 261	-21 463
Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	9 605	17 166	30 737	46 091	70 170
Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	2 999	7 523	7 626	11 031	12 958
Daň z příjmů splatná	51	3 717	5 419	8 658	12 649	14 105
Daň z příjmů odložená	52	-718	2 104	-1 032	-1 618	-1 147
Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 49 - 50)	53	6 606	9 643	23 111	35 060	57 212
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54		0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55	6 606	9 643	23 111	35 060	57 212
Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	1 950 259	2 432 962	2 325 100	2 639 631	2 474 228

Příloha č. 3

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát firmy BKR ČR s.r.o. mezi roky 2013 až 2017

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	řá d	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Tržby za prodej zboží	02	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	90,21%	90,30%	87,67%	95,27%	91,84%
Náklady vynaložené na prodané zboží	04	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Spotřeba materiálu a energie	05	88,09%	88,74%	85,89%	90,41%	89,48%
Služby	06	2,12%	1,55%	1,78%	4,86%	2,35%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	0,33%	0,24%	-2,07%	0,49%	0,77%
Aktivace	08	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	7,53%	6,57%	6,59%	6,93%	7,42%
Mzdové náklady	10	5,46%	4,82%	4,85%	5,10%	5,39%
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	2,06%	1,75%	1,74%	1,84%	2,03%
2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	1,84%	1,61%	1,61%	1,67%	1,77%
2.2. Ostatní náklady	13	0,22%	0,15%	0,13%	0,17%	0,26%
Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	2,96%	2,31%	2,19%	1,89%	1,64%
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	2,96%	2,31%	2,19%	1,60%	1,65%
1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	2,96%	2,31%	2,19%	1,60%	1,65%
1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Úpravy hodnot zásob	18	0,00%	0,00%	0,00%	0,19%	-0,01%
Úpravy hodnot pohledávek	19	0,00%	0,00%	0,00%	0,10%	0,00%
Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	6,10%	4,70%	5,58%	11,64%	9,22%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	0,00%	0,00%	0,07%	0,35%	0,00%
Tržby z prodeje materiálu	22	3,34%	2,79%	3,68%	4,49%	4,18%
Jiné provozní výnosy	23	2,75%	1,92%	1,83%	6,81%	5,04%
Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	2,42%	2,33%	3,61%	4,11%	3,48%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0,00%	0,00%	0,00%	0,06%	0,01%

Zůstatková cena prodaného materiálu	26	2,14%	2,36%	3,31%	4,16%	3,37%
Daně a poplatky	27	0,02%	0,03%	0,04%	0,04%	0,04%
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-0,03%	-0,12%	0,17%	-0,01%	-0,01%
Jiné provozní náklady	29	0,29%	0,05%	0,08%	-0,14%	0,07%
Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	3,31%	3,44%	3,46%	2,95%	4,07%
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33)	31	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní výnosy z podílů	33	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)	35	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	39	0,00%	0,00%	0,00%	0,19%	0,02%
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0,00%	0,00%	0,00%	0,19%	0,02%
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 + 46)	43	0,68%	0,83%	0,38%	1,02%	0,84%
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0,68%	0,83%	0,38%	1,02%	0,84%
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní finanční výnosy	46	0,74%	9,16%	0,43%	0,27%	0,74%
Ostatní finanční náklady	47	2,84%	10,96%	2,10%	0,42%	0,87%
Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	-2,78%	-2,63%	-2,06%	-0,99%	-0,95%
Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	0,53%	0,80%	1,40%	1,96%	3,12%
Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	0,16%	0,35%	0,35%	0,47%	0,58%
Daň z příjmů splatná	51	0,20%	0,25%	0,39%	0,54%	0,63%

Daň z příjmů odložená	52		-0,04%	0,10%	-0,05%	-0,07%	-0,05%
Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 49 - 50)	53		0,36%	0,45%	1,05%	1,49%	2,54%
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55		0,36%	0,45%	1,05%	1,49%	2,54%
Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56		106,84 %	113,86 %	106,01 %	112,10 %	109,98 %

Příloha č. 4

Vertikální analýza rozvahy firmy BKR ČR s.r.o. mezi roky 2013 až 2017

ROZVAHA (v tis. Kč)	řád	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	00 1	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Pohledávky za upsaný základní kapitál	00 2	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	00 3	54,7%	47,7%	44,8%	34,7%	37,2%
Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	00 4	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	00 5	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ocenitelná práva	00 6	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.I.2.1. Software	00 7	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva	00 8	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Goodwill	00 9	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	01 0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	01 1	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	01 2	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	01 3	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	01 4	54,7%	47,7%	44,8%	34,7%	37,2%
Pozemky a stavby	01 5	48,1%	41,9%	39,7%	30,7%	32,9%
B.II.1.1. Pozemky	01 6	6,9%	6,4%	6,4%	5,1%	5,9%
B.II.1.2. Stavby	01 7	41,2%	35,6%	33,3%	25,6%	27,0%
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	01 8	6,5%	4,8%	5,1%	3,6%	4,1%
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	01 9	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	02 0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů	02 1	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	02 2	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	02 3	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	02 4	0,1%	0,9%	0,1%	0,3%	0,3%
B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	02 5	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	02 6	0,1%	0,8%	0,1%	0,3%	0,3%
Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	02 7	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	02 8	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	02 9	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Podíly - podstatný vliv	03 0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	03 1	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	03 2	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Zápůjčky a úvěry - ostatní	03 3	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	03 4	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	03 5	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	03 6	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	03 7	45,0%	52,1%	55,2%	65,3%	62,8%
Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	03 8	27,2%	29,6%	32,3%	22,6%	28,2%
Materiál	03 9	22,5%	24,8%	24,8%	17,4%	23,8%
Nedokončená výroba a polotovary	04 0	4,7%	4,6%	3,9%	3,9%	3,4%
Výrobky a zboží	04 1	0,0%	0,2%	3,7%	1,3%	1,0%
C.I.3.1. Výrobky	04 2	0,0%	0,2%	3,7%	1,3%	1,0%
C.I.3.2. Zboží	04 3	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	04 4	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Poskytnuté zálohy na zásoby	04 5	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Pohledávky (ř. 47 + 57)	04 6	16,7%	13,9%	16,1%	14,9%	27,5%
Dlouhodobé pohledávky	04 7	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	04 8	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	04 9	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	05 0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	05 1	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	05 2	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	05 3	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	05 4	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	05 5	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	05 6	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Krátkodobé pohledávky	05 7	16,7%	13,9%	16,1%	14,9%	27,5%
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	05 8	15,4%	13,6%	15,8%	12,2%	13,6%
C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	05 9	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	12,2%
C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	06 0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	06 1	0,0%	0,0%	0,3%	2,7%	1,7%
C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	06 2	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	06 3	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	06 4	0,8%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	06 5	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	06 6	0,3%	0,0%	0,0%	2,7%	0,0%
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	06 7	0,0%	0,1%	0,3%	0,0%	0,0%
Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	06 8	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	06 9	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ostatní krátkodobý finanční majetek	07 0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	07 1	1,2%	8,6%	6,7%	27,8%	7,0%
Peněžní prostředky v pokladně	07 2	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Peněžní prostředky na účtech	07 3	1,2%	8,5%	6,7%	27,8%	7,0%

Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	07 4	0,3%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Náklady příštích období	07 5	0,3%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Komplexní náklady příštích období	07 6	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Příjmy příštích období	07 7	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	37,5%	35,5%	37,8%	33,2%	42,7%
Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	13,6%	12,5%	12,5%	10,1%	11,5%
Základní kapitál	081	13,6%	12,5%	12,5%	10,1%	11,5%
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Změny základního kapitálu	083	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ážio (ř. 85 až 86)	084	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ážio	085	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Kapitálové fondy	086	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	1,4%	1,3%	1,3%	1,0%	1,2%
Ostatní rezervní fondy	093	1,4%	1,3%	1,3%	1,0%	1,2%
Statutární a ostatní fondy	094	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	21,9%	20,8%	21,8%	19,4%	25,1%
Nerozdělený zisk minulých let	096	26,8%	25,4%	26,3%	23,1%	29,3%
Neuhrazená ztráta minulých let	097	-4,9%	-4,6%	-4,6%	-3,7%	-4,2%
Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099	0,7%	0,9%	2,2%	2,7%	5,0%
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	62,1%	64,5%	62,1%	66,8%	57,3%
Rezervy (ř. 103 až 106)	102	0,1%	0,1%	0,5%	0,4%	0,4%
Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rezerva na daň z příjmů	104	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ostatní rezervy	106	0,1%	0,1%	0,5%	0,4%	0,4%
Závazky (ř. 108 + 123)	107	62,0%	64,3%	61,6%	66,5%	56,9%
Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108	1,8%	1,8%	1,7%	31,9%	36,1%
Vydané dluhopisy	109	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Závazky k úvěrovým institucím	112	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Závazky z obchodních vztahů	114	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0,0%	0,0%	0,0%	30,6%	34,8%
Závazky - podstatný vliv	117	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Odložený daňový závazek	118	1,8%	1,8%	1,7%	1,3%	1,3%
Závazky - ostatní	119	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.I.9.3. Jiné závazky	122	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123	60,2%	62,5%	59,9%	34,6%	20,8%
Vydané dluhopisy	124	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Závazky k úvěrovým institucím	127	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Krátkodobé přijaté zálohy	128	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Závazky z obchodních vztahů	129	12,1%	13,4%	13,8%	15,3%	16,7%
Krátkodobé směnky k úhradě	130	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	41,0%	45,4%	41,5%	15,2%	0,0%
Závazky - podstatný vliv	132	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Závazky ostatní	133	0,0%	0,0%	4,5%	4,1%	4,0%
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%
C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	1,6%	1,8%	2,4%	2,2%	2,5%
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	4,6%	0,8%	1,1%	0,8%	0,5%
C.II.8.7. Jiné závazky	140	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	0,2%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%
Výdaje příštích období	142	0,2%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%
Výnosy příštích období	143	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Příloha č. 5

Horizontální analýza rozvahy firmy BKR ČR s.r.o. mezi roky 2013 až 2017

ROZVAHA (v tis. Kč)	řád	2014- 2013	2015- 2014	2016- 2015	2017- 2016
AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	00 1	81 658	-2 342	251 299	-157 609
Pohledávky za upsaný základní kapitál	00 2	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	00 3	-29 868	-30 968	-20 163	-25 488
Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	00 4	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	00 5	0	0	0	0
Ocenitelná práva	00 6	0	0	0	0
B.I.2.1. Software	00 7	0	0	0	0
B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva	00 8	0	0	0	0
Goodwill	00 9	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	01 0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	01 1	0	0	0	0
B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	01 2	0	0	0	0
B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	01 3	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	01 4	-29 868	-30 968	-20 163	-25 488
Pozemky a stavby	01 5	-26 344	-24 377	-17 815	-23 805
B.II.1.1. Pozemky	01 6	0	0	0	0
B.II.1.2. Stavby	01 7	-26 344	-24 377	-17 815	-23 805
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	01 8	-12 233	2 419	-6 244	-658
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	01 9	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	02 0	0	0	0	0
B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů	02 1	0	0	0	0
B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	02 2	0	0	0	0

B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	02 3	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	02 4	8 709	-9 010	3 896	-1 025
B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	02 5	1 337	-1 424	0	0
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	02 6	7 372	-7 586	3 896	-1 025
Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	02 7	0	0	0	0
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	02 8	0	0	0	0
Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	02 9	0	0	0	0
Podíly - podstatný vliv	03 0	0	0	0	0
Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	03 1	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	03 2	0	0	0	0
Zápůjčky a úvěry - ostatní	03 3	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	03 4	0	0	0	0
B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	03 5	0	0	0	0
B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	03 6	0	0	0	0
Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	03 7	111 999	30 667	271 467	-132 077
Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	03 8	48 093	27 807	-46 060	29 123
Materiál	03 9	42 910	-559	-34 489	46 542
Nedokončená výroba a polotovary	04 0	2 886	-8 084	10 412	-12 217
Výrobky a zboží	04 1	2 297	36 450	-21 983	-5 202
C.I.3.1. Výrobky	04 2	2 297	36 450	-21 983	-5 202
C.I.3.2. Zboží	04 3	0	0	0	0
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	04 4	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	04 5	0	0	0	0
Pohledávky (ř. 47 + 57)	04 6	-15 269	22 404	24 710	121 895
Dlouhodobé pohledávky	04 7	0	0	0	0

C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	04 8	0	0	0	0
C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	04 9	0	0	0	0
C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	05 0	0	0	0	0
C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	05 1	0	0	0	0
C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	05 2	0	0	0	0
C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	05 3	0	0	0	0
C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	05 4	0	0	0	0
C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	05 5	0	0	0	0
C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	05 6	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	05 7	-15 269	22 404	24 710	121 895
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	05 8	-5 917	22 824	-7 651	-2 944
C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	05 9	0	0	0	140 876
C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	06 0	0	0	0	0
C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	06 1	0	2 696	32 361	-16 037
C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	06 2	0	0	0	0
C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	06 3	0	0	0	0
C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	06 4	-5 825	-1 568	0	0
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	06 5	-2 168	0	0	0
C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	06 6	-2 900	0	35 057	-35 057
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	06 7	1 541	1 148	-2 696	0
Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	06 8	0	0	0	0
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	06 9	0	0	0	0
Ostatní krátkodobý finanční majetek	07 0	0	0	0	0
Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	07 1	79 175	-19 544	292 817	-283 095
Peněžní prostředky v pokladně	07 2	35	-184	112	-17

Peněžní prostředky na účtech	07 3	79 140	-19 360	292 705	-283 078
Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	07 4	-473	-2 041	-5	-44
Náklady příštích období	07 5	-473	-2 041	-5	-44
Komplexní náklady příštích období	07 6	0	0	0	0
Příjmy příštích období	07 7	0	0	0	0

PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	81 658	-2 342	251 299	-157 609
Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	9 643	23 110	35 061	57 212
Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	0	0	0	0
Základní kapitál	081	0	0	0	0
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	083	0	0	0	0
Ážio (ř. 85 až 86)	084	0	0	0	0
Ážio	085	0	0	0	0
Kapitálové fondy	086	0	0	0	0
A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087	0	0	0	0
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	0	0	0	0
A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089	0	0	0	0
A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090	0	0	0	0
A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091	0	0	0	0
Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	0	0	0	0
Ostatní rezervní fondy	093	0	0	0	0
Statutární a ostatní fondy	094	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	6 606	9 642	23 112	35 060
Nerozdělený zisk minulých let	096	6 606	9 642	23 112	35 060
Neuhrazená ztráta minulých let	097	0	0	0	0
Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	0	0	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099	3 037	13 468	11 949	22 152
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100	0	0	0	0
Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	75 674	-26 560	217 817	-214 821
Rezervy (ř. 103 až 106)	102	0	3 660	-255	-153

Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	104	0	0	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0	0	0
Ostatní rezervy	106	0	3 660	-255	-153
Závazky (ř. 108 + 123)	107	75 674	-30 220	218 072	-214 668
Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108	2 104	-943	398 382	-1 147
Vydané dluhopisy	109	0	0	0	0
C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0	0	0
C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	112	0	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0	0
Závazky z obchodních vztahů	114	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0	400 000	0
Závazky - podstatný vliv	117	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	118	2 104	-1 032	-1 618	-1 147
Závazky - ostatní	119	0	206	0	0
C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120	0	0	0	0
C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121	0	206	0	0
C.I.9.3. Jiné závazky	122	0	-117	0	0
Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123	73 570	-29 277	-180 310	-213 521
Vydané dluhopisy	124	0	0	0	0
C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0	0	0
C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	127	0	0	0	0
Krátkodobé přijaté zálohy	128	0	0	0	0
Závazky z obchodních vztahů	129	24 224	3 750	53 956	-7 215
Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	81 022	-42 420	-239 608	-199 461
Závazky - podstatný vliv	132	0	0	0	0
Závazky ostatní	133	0	48 072	5 342	-6 845
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134	0	0	0	0
C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0	0	0
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	612	653	1 342	-1 263
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	287	68	849	-406
C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	3 188	5 909	4 120	-284
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	-35 763	2 763	-969	-4 892
C.II.8.7. Jiné závazky	140	0	0	0	0
Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	-1 159	1 108	-1 579	0
Výdaje příštích období	142	-1 159	1 108	-1 579	0
Výnosy příštích období	143	0	0	0	0

Příloha č. 6

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát firmy BKR ČR s.r.o. mezi roky 2013 až 2017

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	řá d	2014/20 13	2015/20 14	2016/20 15	2017/20 16
Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	311 367	56 518	161 466	-105 014
Tržby za prodej zboží	02	0	0	0	0
Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	282 671	-6 593	320 481	-177 215
Náklady vynaložené na prodané zboží	04	0	0	0	0
Spotřeba materiálu a energie	05	288 198	-12 431	245 083	-115 745
Služby	06	-5 527	5 838	75 398	-61 470
Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	-794	-50 564	56 952	5 846
Aktivace	08	0	0	0	0
Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	3 084	4 060	18 741	3 656
Mzdové náklady	10	3 244	3 421	13 628	1 140
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	-160	639	5 113	2 516
2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	757	976	3 913	629
2.2. Ostatní náklady	13	-917	-337	1 200	1 887
Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	-4 656	-1 418	-3 408	-7 677
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	-4 656	-1 418	-10 174	-723
1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	-4 656	-1 418	-10 174	-723
1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0	0	0
Úpravy hodnot zásob	18	0	0	4 379	-4 567
Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0	2 387	-2 387
Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	-10 744	21 832	151 785	-66 676
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	-50	1 468	6 693	-8 132
Tržby z prodeje materiálu	22	-1 479	21 155	24 966	-11 621
Jiné provozní výnosy	23	-9 215	-791	120 126	-46 923
Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	5 671	29 382	17 719	-18 581
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	37	1 446	-1 256
Zůstatková cena prodaného materiálu	26	11 470	22 149	25 284	-22 154
Daně a poplatky	27	318	336	11	-79
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-2 003	6 160	-3 915	102
Jiné provozní náklady	29	-4 114	700	-5 107	4 806
Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	13 059	2 355	-6 472	22 281

Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)	31	0	0	0	0
Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	0	0
Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)	35	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	39	0	8	4 398	-4 035
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	8	4 398	-4 035
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	0	0	0
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)	43	5 342	-9 405	15 611	-5 169
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	5 342	-9 405	15 611	-5 169
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	46	182 080	-186 220	-3 118	10 322
Ostatní finanční náklady	47	182 236	-188 023	-36 157	9 658
Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	-5 498	11 216	21 826	1 798
Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	7 561	13 571	15 354	24 079
Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	4 524	103	3 405	1 927
Daň z příjmů splatná	51	1 702	3 239	3 991	1 456
Daň z příjmů odložená	52	2 822	-3 136	-586	471
Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 49 - 50)	53	3 037	13 468	11 949	22 152
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55	3 037	13 468	11 949	22 152
Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	482 703	-107 862	314 531	-165 403

