ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE

MASARYKŮV ÚSTAV VYŠŠÍCH STUDIÍ

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Finanční analýza vybraného podniku

Financial analysis of a selected company

2023

Alexandra Svobodová

Studijní program: Ekonomika a management

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

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Svobodová** Jméno: **Alexandra** Osobní číslo: **492104**

Fakulta/ústav: **Masarykův ústav vyšších studií**

Zadávající katedra/ústav: **Institut ekonomických studií**

Studijní program: **Ekonomika a management**

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:

Finanční analýza vybraného podniku

Název bakalářské práce anglicky:

Financial Analysis of a Selected Company

Pokyny pro vypracování:

Cíl práce, je zhodnotit finanční zdraví, stabilitu a výkonnost vybraného podniku za pomoci nástrojů finanční analýzy. Zjištěné závěry budou dále použity pro návrh optimalizace vývoje provozního a hospodářského výsledku do roku 2024 tak, aby došlo k upevnění celkového finančního zdraví vybraného podniku. Přínos práce (přidaná hodnota):Aplikace jednotlivých finančních ukazatelů povede k odhalení silných a slabých stránek a k možným návrhům na zlepšení působení na finančním trhu. Osnova: 1.Úvod, 2.Teoretická část–vymezení pojmu finanční analýza a popis, jednotlivých ukazatelů, 3.Praktická část–představení společnosti, aplikace vybraných nástrojů finanční analýzy na společnost, test finančního zdraví, 4.Závěr–zhodnocení výsledků, návrh případných zlepšení

Seznam doporučené literatury:

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. vydání. Praha: Grada Publishing, 2021.
KISLINGEROVÁ E., HNILICA J. Finanční analýza krok za krokem. Praha: C.H. Beck, 2008.
KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, REMEŠ, ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada Publishing, 2017.
MÁČE, Miroslav. Účetnictví a finanční řízení. Praha: Grada, 2013. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-247-4574-9.

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:

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

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

Datum zadání bakalářské práce: **09.12.2022** Termín odevzdání bakalářské práce: **27.04.2023**

Platnost zadání bakalářské práce: _____

Ing. Arnošt Klesla, Ph.D.	Mgr. František Hřebík, Ph.D.	prof. PhDr. Vladimíra Dvořáková, CSc.
podpis vedoucí(ho) práce	podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry	podpis děkana(ky)

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

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

. _____
Datum převzetí zadání

_____
Podpis studentky

SVOBODOVÁ, Alexandra. *Finanční analýza vybraného podniku*. Praha: ČVUT 2023. 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 vypracovala samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citovala a uvádím je v přiloženém seznamu použité literatury.

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

V Praze dne: Podpis:

Poděkování

Ráda bych poděkovala svému vedoucímu Ing. Arnoštu Kleslovi, Ph.D za odborné vedení mé bakalářské práce. Velmi si vážím času, ochoty a cenných rad, které mi věnoval. Dále bych ráda poděkovala Ing. Lubomíru Langerovi, jednateli firmy INTEDOOR spol. s.r.o. a Ing. Tomáši Jelínkovi, jednateli společnosti Jelínek – výroba nábytku s.r.o. za poskytnutí informací stěžejních k vypracování mé bakalářské práce.

Abstrakt

Hlavním tématem této bakalářské práce je provedení finanční analýzy vybraných podniků. Podniky jsou vybrány na základě testu finančního zdraví několika zvoleným malým a středním nábytkářským společnostem. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. V teoretické části jsou popsány jednotlivé nástroje finanční analýzy, které jsou využity ve druhé části. V té nejdříve provedeme komplexní analýzu finančního zdraví v období pěti let malých a středních firem vyrábějících nábytek a dále se zaměříme přímo na aplikaci vybraných metod finanční analýzy u rodinných podniků INTEDOOR spol. s.r.o. a JELÍNEK–výroba nábytku s.r.o. V závěru si shrneme poznatky získané zejména z praktické části práce, jak ohledně dvou zmíněných firem, tak o nábytkářském průmyslu v okruhu malých a středních podniků v Čechách.

Klíčová slova

Finanční analýza, finanční zdraví, souhrnné ukazatele, bilanční pravidla, index IN05, rentabilita, likvidita, zadluženost.

Abstract

The main topic of this bachelor thesis is to perform a financial analysis of selected companies. The businesses are selected based on the financial health test of a few selected small and medium sized furniture companies. The thesis is divided into theoretical and practical parts. The theoretical part describes the different tools of financial analysis which are used in the second part. In the second part we first carry out a comprehensive analysis of the financial health over a five-year period of small and medium-sized furniture manufacturing companies and then we focus directly on the application of selected financial analysis methods to the family businesses INTEDOOR spol. s.r.o. and JELÍNEK-výroba nábytku s.r.o. Finally, we will summarize the findings obtained mainly from the practical part of the thesis both regarding the two mentioned companies and the furniture industry in the circle of small and medium-sized enterprises in the Czech Republic.

Keywords

Financial analysis, financial health, summary ratios, balance sheet rules, IN05 index, profitability, liquidity, debt.

Obsah

Úvod 9
1 Finanční analýza 11
1.1 Definice a význam finanční analýzy 11
1.2 Uživatelé finanční analýzy 13
1.2.1 Interní uživatelé 13
1.2.2 Externí uživatelé 13
1.3 Zdroje pro finanční analýzu 14
1.3.1 Rozvaha 15
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty 17
1.3.3 Výkaz cash flow 18
2 Metody finanční analýzy 20
2.1 Analýza absolutních ukazatelů 20
2.1.1 Horizontální analýza 21
2.1.2 Vertikální analýza 21
2.2 Bilanční pravidla 22
2.3 Analýza poměrových ukazatelů 23
2.3.1 Ukazatele rentability 23
2.3.2 Ukazatele likvidity 25
2.3.3 Ukazatele aktivity 26
2.3.4 Ukazatele zadluženosti 27
2.4 Analýza rozdílových ukazatelů 28
2.5 Souhrnné indexy hodnocení podniku 29
2.5.1 Altmanova analýza (Z-scóre) 29
2.5.2 Index IN05 30
3 Finanční analýza nábytkářského průmyslu v okruhu malých a středních podniků v České republice 33
4 Finanční analýza vybraných podniků 40
4.1 JELÍNEK – výroba nábytku s.r.o. 40
4.1.1 Finanční analýza JELÍNEK s.r.o. 42
4.1.2 Finanční perspektiva JELÍNEK s.r.o. 47
4.1.3 Zhodnocení finanční situace 49
4.2 INTEDOOR spol. s.r.o. 51
4.2.1 Finanční analýza INTEDOOR spol. s.r.o. 52

4.2.2 Finanční perspektiva INTEDOOR spol. s.r.o. 57
4.2.3 Zhodnocení finanční situace 60
Závěr ... 61
Seznam použité literatury ... 63
Elektronické zdroje ... 64
Seznam obrázků ... 66
Seznam tabulek ... 67
Seznam grafů ... 68
Seznam příloh ... 69
Přílohy ... 70

Úvod

Předmětem této bakalářské práce je aplikování metod finanční analýzy na konkrétní podnik a odhalení jeho silných a slabých stránek. Cílem je včas zabránit problémům, kterým by případně mohla společnost čelit, zhodnotit finanční zdraví, stabilitu a výkonnost podniku. Pro dosažení těchto cílů se využívá rozboru jednotlivých finančních oblastí podniku například zadluženosti, rentability nebo likvidity podniku. Firmy, které pravidelně provádějí finanční analýzu mají větší šanci na přežití v dnešním velmi konkurenčním prostředí.

Tato bakalářská práce bude rozdělena na dvě části teoretickou a praktickou. V teoretické části se budeme zabývat vysvětlením, co je to vlastně finanční analýza, jaký je její účel a co nám říká, jaké je díky ní možno získat informace. Objasníme si všechny uživatele, pro které může být finanční analýza prospěšná a představíme si jednotlivé účetní výkazy, ze kterých čerpá. V druhé polovině věnujeme pozornost metodám a zvláště těm, které budou dále použity v praktické části.

Rozhodla jsem se téma pojmout z širšího spektra a před finanční analýzou vybraného podniku zanalyzovat jeho prostředí. Proto si před samotnou finanční analýzou provedeme rozbor finančního zdraví nábytkářského průmyslu v České republice v okruhu malých a středních podniků, který jsem si zvolila pro tuto práci. Hlavním ukazatelem využitým v této práci bude souhrnný index hodnocení podniku IN05. Na závěr práce si tedy můžeme zhodnotit, jak tento ukazatel posloužil pro účely finanční analýzy.

Po analýze celkového prostředí věnujeme pozornost vybraným podnikům, které si stručně představíme a aplikací jednotlivých ukazatelů finanční analýzy se pokusíme odhalit jejich silné a slabé stránky. Zaměříme se také na jejich budoucnost, na základě čehož můžeme vyvodit závěr ohledně podobných společností a dopadu pandemie COVID–19 na malé a střední nábytkářské firmy.

Cílem je přiblížit význam finanční analýzy nejen teoreticky, ale také demonstrovat její využití přímo v praxi.

TEORETICKÁ ČÁST

1 Finanční analýza

Finanční analýza představuje nedílnou součást podnikového řízení. V současném neustále se měnícím ekonomickém prostředí se podle Růčkové (2021, str.9) firma, chce-li být úspěšná, bez rozboru své finanční situace již neobejde.

Scholleová (2017, str.164) také upozorňuje na to, že při přijímání zásadních a dlouhodobých rozhodnutí finančního i nefinančního charakteru by si měl podnikatel vždy udělat inventuru své dosavadní činnosti a toho, jak se jeho činnost promítá ve finanční výkonosti a zdraví podniku. Tato „inventura" nejenže zkvalitní rozhodování a finanční řízení, ale také zvýší efektivitu celkového řízení podnikatelské činnosti. (Paták, 2011 str.101)

1.1 Definice a význam finanční analýzy

Existuje mnoho definic finanční analýzy. Například podle Růčkové (2021, str. 9) jde o *„systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech, a zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek".* Z této definice vyplývá, že pomocí finanční analýzy hodnotíme vývoj v minulosti, a zároveň, jak již bylo zmíněno, nám umožňuje plánování budoucnosti jak krátkodobé, týkající se běžného chodu podniku, tak i plánování dlouhodobé neboli strategické, zaměřující se na rozvoj podniku.

Podle Knápkové, Pavelkové, Remeše a Štekera (2017, str. 17) se toto plánování může týkat například:

- získávání finančních zdrojů – zda a odkud si půjčit peníze,
- stanovování optimální finanční struktury – zda zvyšovat či snižovat cizí kapitál,
- alokace volných peněžních prostředků – do čeho investovat,
- poskytování obchodních úvěrů – zda si to firma může dovolit,
- rozdělování zisku – zda si může dovolit vyplácet podíly na zisku či by měla raději investovat a mnoho dalších.

A Růčková (2021, str. 9) dodává, že smyslem finanční analýzy je příprava kvalitních podkladů, které by vedení podniku sloužily právě pro zmíněné rozhodování o jeho fungování v budoucnosti.

Stejného názoru jsou ve své knize i Hobza, Hobza Jr. a Schwartzhoffová (2015, str. 56), kteří říkají, že hlavní účel finanční analýzy je pomoc manažerovi, který bez ní není schopný učinit správná ekonomická rozhodnutí, která v konečné fázi vedou k optimální alokaci finančních zdrojů firmy.

Podle Scholleové (2017, str.164) *„je finanční analýza soubor činností, jejímž cílem je zjistit a komplexně vyhodnotit finanční situaci podniku. Zároveň říká, že se nejedná o momentální stav, ale o vývojové tendence v čase, porovnání s konkurenty v oboru nebo se standarty, o vzájemnou provázanost podnikových rozhodnutí, stabilitu i potenciál dalšího rozvoje.“* Finanční analýza by tedy měla být prováděna průběžně, aby manažeři byli informováni o zdraví podniku a mohli zmíněné ukazatele vyhodnotit. Podniky provádějí analýzu nejčastěji ročně, může být ovšem prováděna i za jiné časové období například čtvrtletně. Jestliže se firma chystá udělat zásadní rozhodnutí, například investiční rozhodnutí, je dobré analýzu provést před daným rozhodnutím. (Knápková, a další, 2017, str. 17)

Finanční analýza je hlavním nástrojem finančního řízení. Pomáhá odhalit slabé stránky, které by v budoucnosti mohly způsobovat problémy, ale také ty silné, které významně přispívají k finančnímu zdraví, a o které je možné se opřít. Podle Synka (2011, str. 343) lze finanční zdraví definovat jako situaci, kdy má podnik postačující likviditu a také postačující rentabilitu čili výnosnost. Pomocí likvidity aktiv, rentability a platební schopnosti podniku jsme schopni hodnotit finanční stabilitu podniku, což patří k primárním cílům finančního řízení.

Samotným cílem finanční analýzy je podle Růčkové (2021, str.21) posouzení finančního zdraví firmy, které se skládá ze čtyř kroků: rámcové posouzení situace podniku; za druhé podrobným rozborem, s cílem posoudit orientační poznatky získané v prvním kroku; dále je potřebná hlubší analýza negativních kroků a posledním krokem je návrh možných opatření a vyhodnocení možných rizik.

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, str.17) považují za hlavní cíl finanční analýzy komplexní zhodnocení finanční situace firmy, například odhalit, zda je dostatečně zisková, jestli má vhodnou kapitálovou strukturu, jestli využívá efektivně aktiva, která má k dispozici, jestli nemá problém s včasnou úhradou svých závazků a mnoho dalších důležitých skutečností.

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza není zdrojem dat jen pro manažery. Informace vyplývající z finanční analýzy, týkající se finančního zdraví podniku, jsou předmětem zájmu všech osob, které přicházejí s daným podnikem do kontaktu. (Paták, 2011 str.108) Uživatele finanční analýzy lze rozdělit na externí a interní. Před samotným zpracováním analýzy je dobré si určit, pro koho je sestavována, jelikož každá skupina preferuje jiný druh informací.

1.2.1 Interní uživatelé

Manažeři

Finanční analýza je nástrojem každodenní práce manažerů. Poskytuje jim obraz o struktuře a finančním zdraví podniku. *„Znalost finanční situace podniku umožňuje managerům správně se orientovat a řešit získávání finančních zdrojů, zajišťování optimální majetkové struktury včetně výběru vhodných způsobů jejího financování, alokaci volných peněz, rozdělování disponibilního zisku apod. Finanční analýza, která odhaluje silné a slabé stránky finančního hospodaření podniku, dovoluje managerům přijmout pro příští období náležitý podnikatelský projekt.“* (Paták,2011 str.109)

Zaměstnanci

Zaměstnanci mají přirozený zájem o finanční situaci podniku, a to z jednoho prostého důvodu, chtějí pracovat ve finančně a hospodářsky stabilním podniku, což jim zajišťuje perspektivu a jistotu zaměstnání.

1.2.2 Externí uživatelé

Investoři

Investory chápeme jako subjekty, které do podniku vkládají peněžní prostředky, vytvářející nějaký podnikový kapitál. O výsledky finanční analýzy mají zájem především proto, aby zjistili, zda se jim investice vyplatí. Do té jdou s vizí, že se jim vložený kapitál ještě zvýší. Zároveň chtějí být investoři, zejména akcionáři, informováni, jak se s jejich vloženými prostředky hospodaří.

Banky a jiní věřitelé

Banky používají finanční analýzu jako zdroj dat především k posouzení platební schopnosti a bonity (finanční kvality a důvěryhodnosti), což poukazuje na způsobilost podniku splácet úvěry a úroky.

(Paták, 2011 str.110) Na základě těchto údajů se poté rozhodují, zda půjčku podnikateli poskytnou či nikoli, zda je schopný plnit své závazky vůči bance.

Stát

Stát se u podniků zaměřuje na kontrolu vykázaných daní. Data z finanční analýzy, ale používají státní orgány *„například pro statistické účely, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí (Fond národního majetku), rozdělování finančních výpomocí (přímé dotace, vládou zaručené úvěry), získání přehledu o finančním stavu podniků se státními zakázkami. Vyžadují údaje pro monitorování a formulování hospodářské politiky státu.“* (Paták, 2011 str. 110)

Konkurenti

Stejně jako má daný podnik zájem o finanční situaci a strukturu konkurenčních podniků, tak naopak i tyto podniky chtějí znát a porovnat finanční údaje s jejich vlastními hospodářskými výsledky. Soustřeďují se zejména na ukazatele rentability, velikost ročních tržeb, ziskovou marži, platební schopnost (solventnost), úroveň, hodnotu a obrátku zásob, jak ve své publikaci uvádí Milan Paták (2011, str.110).

Obchodní partneři

Do této skupiny řadíme dodavatele a odběratele. Dodavatelé mají zájem o krátkodobou stabilitu, likviditu a prosperitu obchodních vztahů, a to hlavně z toho důvodu, zda bude podnik schopný dostát svým závazkům vůči nim. Odběratelé mají naopak zájem o výhledy podniku do budoucnosti. Potřebují zabezpečit kvalitu a dochvilnost dodávek, aby sami neměli problém s udržením výroby. (Růčková, 2021 str. 11)

1.3 Zdroje pro finanční analýzu

Pro kvalitní zpracování finanční analýzy a dosažení vypovídajících výsledků je zapotřebí získání dat. Základní zdroje dat představují finanční účetní výkazy. Jde o veřejně dostupné informace, které jsou podniky povinny dle zákona zveřejnit. Tyto informace jsou k dispozici prostřednictvím obchodního rejstříku či na webových stránkách českého soudnictví Justice.cz, online veřejný obchodní rejstřík, který spravuje Ministerstvo spravedlnosti České republiky.

Povinnost zajištění řádného vedení předepsané evidence a účetnictví ukládá zákon č.90/2012 Sb., zákon o obchodních společnostech a družstvech. V České republice dále upravuje zmíněnou oblast především zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví. *„Tento zákon upravuje rozsah vedení účetnictví, účetní doklady, účetní zápisy a účetní knihy; dále účetní závěrku a její obsah; použití IFRS pro sestavení účetní závěrky; způsoby oceňování; inventarizaci majetku a závazků a systém úschovy účetních záznamů. Oblast vykazování je upravena vyhláškou č.500/2002 Sb.. Týká se např. rozsahu a způsobu sestavování účetní závěrky, obsahové vymezení některých položek účetních výkazů, účetní metody a jejich použití; uspořádání a označování položek rozvahy a výkazu zisku a ztrát.“* (Knápková, a další, 2017 str.23)

Informace pro analýzu můžeme získat i z jiných zdrojů, jsou to například výroční zprávy podniku, ze zpráv vedení podniku či auditorů, ze statistik, ze zpravodajství a komentářů odborného tisku nebo z nezávislých hodnocení a prognóz. (Knápková, a další, 2017 str.18) Nejdůležitějším zdrojem jsou však již zmiňované účetní výkazy, které jsou součástí účetních závěrek. Marek Vochozka (2011, str. 14) účetní závěrky ve své knize Metody komplexního hodnocení podniku rozděluje do třech základních typů: řádná neboli roční účetní závěrka, zpracovává se k poslednímu dni běžného účetního období; mimořádná účetní závěrka, prováděná při mimořádných okolnostech (např. vstup společnosti do insolvenčního řízení); mezitímní účetní závěrka sestavována za účelem inventarizace a ocenění majetku (např. při přeměně společnosti).

Mezi základní účetní výkazy tvořící účetní závěrku patří:

- Rozvaha,
- Výkaz zisku a ztráty,
- Výkaz cash flow (přehled o peněžních tocích).

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem každého podniku. K určitému datu nám poskytuje informace, co daný podnik vlastní a z jakých zdrojů je tento majetek financován. *„Jinými slovy zachycuje majetkovou a zdrojovou strukturu podniku.“* (Vochozka,2011 str.14) Aktiva, majetková část, zobrazuje na levé straně druhy majetku a jak je oceněn, opotřeben. Pasiva na pravé straně zachycují strukturu vlastních a cizích zdrojů financování. (Růčková, 2021 str.24) U rozvahy vždy musí platit tzv. bilanční rovnice, kdy se suma aktiv rovná sumě pasiv.

Tabulka č.1: Schéma rozvahy

ROZVAHA	
AKTIVA	**PASIVA**
1. Stálá aktiva	**1. Vlastní zdroje**
Dlouhodobý hmotný majetek	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Kapitálové fondy a fondy ze zisku
Dlouhodobý finanční majetek	Výsledek hospodaření
2. Oběžná aktiva	**2. Cizí zdroje**
Zásoby	Dlouhodobé závazky
Pohledávky	Krátkodobé závazky
Krátkodobý finanční majetek	Rezervy
3. Ostatní aktiva	**3. Ostatní pasiva**
AKTIVA CELKEM	PASIVA CELKEM

Zdroj: Vlastní zpracování

Aktiva neboli majetek podniku se rozděluje do tří skupin podle doby jejich upotřebitelnosti, případně likvidnosti (Knápková, a další, 2017 str.25):

- Stálá aktiva – Dlouhodobý majetek, který slouží podniku déle než jeden rok a spotřebovává se postupně. Postupné opotřebení majetku je vyjádřeno formou odpisů. Dělíme ho na: hmotný (pozemky, budovy, stavby, stroje, zařízení, dopravní prostředky); nehmotný (nehmotné výsledky výzkumné činnosti, software, licence, know-how, autorská práva, goodwill); finanční (dluhopisy, akcie, termínované vklady, vkladové listy) (Knápková, a další, 2017 str.25)
- Oběžná aktiva – Krátkodobý majetek, u kterého lze předpokládat, že se přemění na peněžní prostředky během jednoho roku (Růčková, 2021 str. 27). Do této skupiny řadíme zásoby (skladový materiál, nedokončené výrobky, vlastní polotovary), pohledávky, krátkodobý finanční majetek (např. krátkodobé dluhopisy, směnky), peněžní prostředky.
- Ostatní aktiva – *„Zachycují zůstatek účtů časového rozlišení nákladů příštích období: předem placené nájemné, příjmy příštích období – práce provedené a dosud nevyúčtované, aktivní kurzové rozdíly apod.“* (Růčková, 2021 str. 27)

Pravou stranu rozvahy tvoří pasiva neboli zdroje financování podnikového majetku jsou tvořena třemi základními položkami, rozdělených podle původu zdrojů:

- Vlastní kapitál – Jde o souhrn zdrojů, které vlastník do podniku vložil. Nejvýznamnější položku představuje základní kapitál, který vzniká při založení společnosti. Dalšími zdroji jsou kapitálové

fondy, které obsahují emisní ážio (rozdíl mezi tržní a nominální hodnotou akcií); fondy ze zisku (zákonný rezervní fond), výsledek hospodaření z minulých let a z běžného období.

- Cizí kapitál – *„Zdroje, které si podnik zapůjčil od jiných právnických či fyzických osob na určitou dobu a za zapůjčení platí cenu tzv. úrok."* (Vochozka, 2011 str. 16) Jedná se o rezervy, dlouhodobé závazky (dlouhodobé zálohy od odběratelů, dlouhodobé směnky k úhradě), krátkodobé závazky (závazky vůči zaměstnancům či dodavatelům) a bankovní úvěry.
- Ostatní pasiva – Podobně jako u aktiv jde o časové rozlišení pasiv, zachycující zůstatky výdajů příštích období a zůstatky výnosů příštích období.

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty neboli výsledovka informuje o dosaženém hospodářském výsledku za určité období. Zachycuje vztah mezi výnosy a náklady souvisejícími s jejich vytvořením (Vochozka, 2011 str.17). Vztah lze vyjádřit následovně:

Výnosy – náklady = výsledek hospodaření (+zisk, – ztráta)

Výnosy jsou peněžní částky získané z veškerých činností podniku za dané účetní období, nezáleží ovšem na tom, zda došlo k jejich zaplacení. Řadíme sem zejména tržby za zboží, služby, vlastní výrobky nebo výnosy z prodeje majetku. Oproti tomu náklady jsou částky vynaložené na získání výnosů za dané účetní období, bez ohledu na jejich skutečné zaplacení. Náklady jsou spojené se spotřebou energií, spotřebou materiálu, a i s náklady na služby nebo mzdovými. Řadíme sem také odpisy, daně nebo úroky.

Výkaz zisku a ztráty je rozdělen na několik stupňů výsledků hospodaření. Rozlišujeme výsledek hospodaření finanční, provozní a mimořádný, podle toho, s jakým úmyslem je vynaložen. Provozní výsledek hospodaření je rozdíl mezi provozními výnosy a náklady (např. tržby z prodeje zboží, náklady na spotřebu materiálu). Rozdíl mezi finančními výnosy (např. výnosy z cenných papírů) a náklady (např. nákladové úroky) tvoří finanční výsledek hospodaření. Do poslední skupiny, mimořádný výsledek hospodaření, řadíme například rezervy z mimořádných příčin. Po sečtení všech tří složek dostaneme výsledek hospodaření za účetní období (EAT). Ve finanční analýze se můžeme setkat s různými formy zisku. Kromě EAT můžeme zmínit například EBIT (zisk před zdaněním a úroky) či NOPAT (čistý provozní zisk po zdanění).

I výkaz zisku a ztráty stejně jako rozvaha je sestavován nejméně jednou ročně. Na rozdíl od rozvahy však obsahuje tento účetní výkaz tokové veličiny, což znamená, *„že náklady a výnosy se neopírají o skutečné peněžní toky (příjmy a výdaje) a tudíž neodráží skutečnou hotovost získanou hospodařením podniku.“* (Vochozka, 2011 str.17) Výsledek hospodaření nebere ohled na to, zda vznikly skutečné příjmy a výdaje. Z toho vyplývá potřeba sestavování dalšího zmíněného účetního výkazu a tím je výkaz cash flow.

1.3.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow se používá k posuzování vývoje finanční situace podniku, ale také k identifikaci příčin změn této situace. *„Vysvětluje přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) peněžních prostředků a důvody, proč k nim došlo.“* (Knápková, a další, 2017 str. 52) Peněžní prostředky jsou definovány jako peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu včetně případného pasivního zůstatku běžného účtu a peníze na cestě. Tento účetní výkaz je důležitým nástrojem k posouzení likvidity, jelikož jeho základem je krátkodobý likvidní majetek podniku.

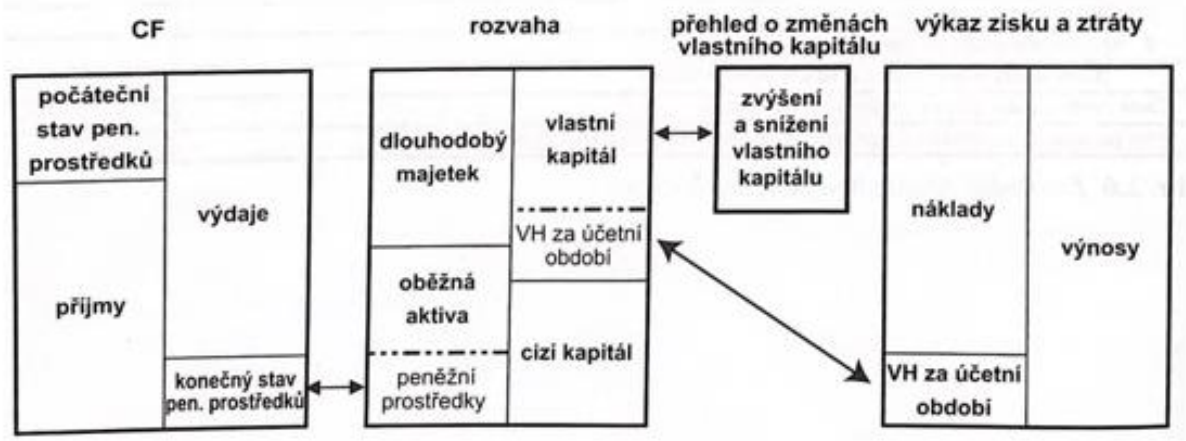
Výkaz lze sestavit pomocí dvou metod. Přímá metoda sleduje příjmy a výdaje podniku za dané období. *„Nepřímá metoda zase transformuje výsledek hospodaření (tzn. rozdíl mezi výnosy a náklady) na tok peněz (tzn. rozdíl mezi příjmy a výdaji).“* (Knápková, a další, 2017 str.55)

Stejně jako výkaz zisku a ztráty se i výkaz cash flow dělí na část provozní, investiční a finanční. Nejdůležitější oblastí je provozní část, do které zahrnujeme základní výdělečné činnosti podniku. Investiční činnost nám ukazuje výdaje týkající se pořízení investičního majetku a také rozsah příjmů z prodeje tohoto majetku. (Růčková, 2021 str.37) Poslední oblast finanční činnosti se zabývá pohybem vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků.

Dalšími možnými zdroji pro finanční analýzu jsou další dva výkazy a tím je přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha účetní závěrky. Tyto účetní výkazy nejsou použity v praktické části, a proto se jimi nebudeme zabývat ani v tento okamžik.

Na závěr této kapitoly věnujme pozornost vzájemnému provázání rozvahy, výkazu zisku a ztrát a výkazu cash flow. Pro vysvětlení vztahu je přiložen obrázek viz níže.

Obrázek č.1: Provázanost zdrojů pro finanční analýzu



Zdroj: Knápková, a další, 2017 str. 62

2 Metody finanční analýzy

Jak již bylo zmíněno v předchozích částech, cílem finanční analýzy je prozkoumat a komplexně zhodnotit finanční situaci podniku. *„Nejedná se jen o momentální situaci, ale i vývojové tendence v čase, porovnání s konkurenty v oboru nebo se standardy, o vzájemnou provázanost podnikových rozhodnutí, stabilitu i potenciál dalšího vývoje.*“ (Scholleová, 2017 str. 167)

Pro dosažení výsledků existuje velké množství technik finanční analýzy, a ještě větší množství ukazatelů. Důležité je zvolit si ty metody, pomocí kterých dosáhneme požadovaných výsledku. Při výběru metod bychom podle Růčkové (2021, str. 45) měli zvažovat: účelnost (metoda odpovídá předem zadanému cíli), nákladnost, spolehlivost (práce jen se spolehlivými vstupními daty). Autorka k tomu dodává: *„Čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděje na úspěch.“* (Růčková, 2021 str.45)

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, str.65) řadí mezi základní metody finanční analýzy tyto:

- Analýzy stavových (absolutních) ukazatelů
- Analýza tokových ukazatelů
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů
- Analýza soustav ukazatelů
- Souhrnné ukazatele hospodaření.

Vybrané metody, které budou použity v praktické části si více rozebereme v následujících kapitolách.

2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele představují stavové a tokové veličiny, nacházející se v účetních výkazech. V rozvaze nalezneme stavové veličiny, kde najdeme hodnotu jednotlivých položek ke konkrétnímu datu, a z výkazu zisků a ztrát nebo cash flow získáme tokové veličiny, které znázorňují objem jednotlivých položek za určité období.

Absolutní ukazatele lze využít pro dva druhy analýz: horizontální (poměrová) a vertikální (procentní). S tím jsou také spojena tzv. bilanční pravidla neboli doporučení pro dlouhodobou rovnováhu a stabilitu podniku.

2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální či vodorovná analýza se zabývá sledováním vývoje daných položek účetních výkazů v čase. Podle Scholleové (2017, str.167) odpovídá tato analýza na otázku: Jak se mění příslušná položka v čase? Nejčastěji se provádí meziročně, může být však zpracovávána i za několik účetních období. Pro její provedení je potřeba znát nejméně dva po sobě jdoucí účetní výkazy.

Výše zmíněná autorka ve své knize rozlišuje dva druhy horizontální analýzy, a to na rozdílovou a podílovou. Rozdílová je vhodnější u menších podniků, jelikož procentuální vyjádření může ukázat enormní nárůst, ale ve skutečnosti se jedná o zanedbatelnou částku. Procentuální vyjádření se naopak používá u velkých podniků, neboť rozdíl částek by byl nepřehledný z hlediska sledování vývoje.

Analýza se provádí tak, že se vypočítá absolutní změna (odečtení hodnoty položky předešlého roku od hodnoty položky současného roku) a následně se procentuálně vyjádření k výchozímu roku:

Absolutní změna = ukazatel (t) – ukazatel (t-1)

Relativní změna = (absolutní změna x 100) / ukazatel (t-1)

2.1.2 Vertikální analýza

*„Cílem vertikální analýzy je určit podíl jednotlivých majetkových složek na celkových aktivech, podíl jednotlivých zdrojů financování na celkových pasivech, podíl jednotlivých položek výsledovky na tržbách.“ (*Scholleová, 2017 str.167) Jedná se tedy o procentuální vyjádření hodnoty jednotlivých položek vůči zvolenému základu s hodnotou 100 %.

(Dílčí položka / základna) x 100

Pro rozbor rozvahy se nejčastěji provádí analýza, kdy je za základnu určena výše aktiv/pasiv a zjišťuje se podíl jednotlivých druhů majetku na celkových aktivech, respektive jednotlivých zdrojů financování

na celkových pasivech. V případě rozboru zisku a ztrát se za základnu volí hodnota celkových výnosů nebo nákladů. (Knápková, a další, 2017 str.71)

Podle Růčkové (2021, str.49) usnadňuje tato analýza podniku srovnání účetních výkazů s předchozím obdobím a také umožňuje mezipodnikové srovnání s konkurenty.

2.2 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla vyjadřují doporučené vztahy některých složek aktiv a pasiv. Držením se těchto pravidel dosáhne podnik dlouhodobé rovnováhy a stability. Nejedná se o striktní nařízení, ale čistě o doporučení, jak bychom měli financovat naše kapitálové potřeby a jak by měla být tvořena struktura našeho majetku.

Zlaté bilanční pravidlo

Významem zlatého bilančního pravidla je časová sladěnost struktury aktiv a pasiv tzn. dlouhodobá aktiva by měla být financována dlouhodobými zdroji a krátkodobá aktiva zase zdroji krátkodobými.
To ovšem mluvíme o ideálním stavu, který není reálný. V praxi dochází ke dvěma způsobům financování. První způsob nazýváme konzervativní a jedná se o stav, kdy podnik financuje krátkodobá aktiva dlouhodobým kapitálem. V druhém případě podnik využívá krátkodobé zdroje i na financování dlouhodobých aktiv. Mluvíme o agresivním způsobu financování, který je levnější než první případ, ale mnohem více rizikový.

Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Toto pravidlo nám doporučuje, že vlastní kapitál by měl převyšovat cizí zdroje, případně by se měly rovnat. Jestliže je tomu naopak a vlastní kapitál je nižší než cizí zdroje, stává se firma rizikovější pro investory a rostou průměrné náklady na kapitál.

Zlaté pari pravidlo

Scholleová (2017, str.75) uvádí, že pari pravidlo nám doporučuje, aby podnik využíval nejvýš tolik vlastního kapitálu, kolik může uložit do dlouhodobého majetku. Jednoduše řečeno dlouhodobý majetek by měl být financován jen vlastním kapitálem. To však neumožňuje využití výhodnějšího, levnějšího financování dlouhodobým cizím kapitálem, proto je ideální využívat vlastní kapitál o něco méně.

Zlaté poměrové pravidlo

Uvádí, že tempo růstu investic by nemělo přesáhnout tempo růstu tržeb. V případě nedodržení tohoto doporučení by mohlo dojít ke snížení rentability a likvidity podniku.

2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Stejně jako absolutní ukazatel i poměrové vychází z rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Na rozdíl od nich se však poměrové ukazatele nezabývají vývojem jedné položky v čase či ve vztahu k jiné, ale dává do poměru jednotlivé položky mezi sebou.

Jelikož není analýza poměrových ukazatelů příliš náročná, lze z ní snadno zjistit finanční zdraví podniku a údaje pro ni lze snadno získat, jedná se o základní a jednu z nejpoužívanějších metod finanční analýzy. Poměrové ukazatele se rozdělují do několika skupin, podle toho, jakou stránkou finančního zdraví se zabývají. Dále budou představeny základní kategorie, které jsou použity v praktické části, a to jsou následující:

- Ukazatele rentability
- Ukazatele likvidity
- Ukazatele aktivity
- Ukazatele zadluženosti

2.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita, resp. výnosnost kapitálu patří mezi nejsledovanější ukazatele, jelikož vyjadřuje míru zisku. Podle Knápkové a dalších (2017, str.100) se jedná o *„měřítko schopnosti dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, tj. schopnosti podniku vytvářet nové zdroje.“*

Ve výpočtu rentability se dávají do poměru jak veličiny z výkazu zisků a ztrát, tak stavové veličiny z rozvahy, která je obvykle ve jmenovateli. Na místo čitatele se obvykle doplňují různé formy zisku, proto je zde níže uvedena tabulka s jejich přehledem.

Tabulka č.2: Kategorizace zisku

Kategorie zisku	Anglický název	Český název
EBITDA	Earnings before Interest, Taxes, Depreciations, and Amortization	Zisk před zdaněním, úroky a odpisy
EBIT	Earnings before Interest and Taxes	Zisk před zdaněním a úroky
EBT	Earnings before Taxes	Zisk před zdaněním
EAT	Earnings after Taxes	Čistý zisk
NOPAT	Net Operating Profit after Taxes	Čistý provozní zisk po zdanění

Zdroj: Vlastní zpracování na základě Synek, 2011 str.135

Rentabilita aktiv (Return on Assets)

„ROA poměřuje zisk podniku celkovými vloženými prostředky bez ohledu na to, zda byl financován z vlastního, nebo cizího kapitálu." (Scholleová, 2017 str. 177) Jedná se tedy o hodnocení výnosnosti celkového vloženého kapitálu, a lze ho použít také pro měření efektivnosti podniku. (Růčková, 2021 str. 66) Tento ukazatel je vyjádřen jako poměr mezi ziskem a celkovými aktivy.

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

Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity)

Jedná se o ukazatel, který slouží zejména investorům pro zhodnocení výnosnosti jejich vloženého kapitálu do firmy. *„ROE vyjadřuje efektivnost reprodukce kapitálu vloženého vlastníky. Sleduje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovanou vlastníky společnosti."* (Scholleová, 2017 str.177)

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

Rentabilita tržeb (Return on Sales)

Ukazatel rentability tržeb neboli ROS, vyhodnocuje efektivnost podniku. Je ukazatelem ziskové marže, kdy předmětem zájmu je hodnota zisku, kterou podnik vytvoří z jedné koruny tržeb. (Synek, 2011 str.359)

$$ROS = \frac{EAT}{(tržby\ z\ prodeje\ vlastních\ výrobků\ a\ služeb + tržby\ z\ prodeje\ zboží)}$$

2.3.2 Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku uhradit své platební závazky. *„Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit (čitatel), s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel).“* (Scholleová, 2017 str.93) Nedostatečná likvidita způsobuje neschopnost podniku dostát svých závazků, což může vést k platební neschopnosti, resp. bankrotu. Proto je dobré ji jednou za čas vyhodnotit a hlídat její hodnotu. Likvidita se nejčastěji měří třemi poměrovými ukazateli.

Ukazatel běžné likvidity (likvidita III. stupně)

Ukazatel běžné likvidity vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Neboli vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá svá oběžná aktiva na peníze. (Růčková, 2021 str. 62). Doporučené hodnoty tohoto ukazatele jsou mezi 1,5-2,5.

$$Bežná\ likvidita = \frac{oběžná\ aktiva}{krátkodobé\ závazky}$$

Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)

Tento druh likvidity je zpřísněním likvidity III. stupně. Od oběžných aktiv je v tomto případě potřeba odečíst zásoby, nejméně likvidní část, nejhůře přeměnitelná na peníze. Hodnoty pohotové likvidity by se měly pohybovat v intervalu mezi 1 a 1,5.

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

Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)

Tento ukazatel uvažuje jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy a vyjadřuje schopnost podniku splatit své závazky v dané chvíli. Do čitatele dosazujeme pohotové platební prostředky, tím se rozumí krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky. Knápková (2017, str.95) a Scholleová (2017, str.179) uvádějí doporučenou hodnotu okamžité likvidity v rozmezí 0,2-0,5.

$$Okamžitá\ likvidita = \frac{finanční\ majetek}{krátkodobé\ závazky}$$

2.3.3 Ukazatele aktivity

Cílem těchto poměrových ukazatelů je zjistit, jak podnik hospodaří se svými aktivy. Ukazují velikost jednotlivých aktiv v rozvaze a zda jich má podnik přebytek či naopak nedostatek. Lze je vyjádřit v podobě doby obratu, vyjádření průměrné doby trvání jedné obrátky majetku, nebo počtem obratů (obratovostí) tj. počet obrátek za určité období.
Snahou podniku je minimalizovat dobu obratu, a maximalizovat tak počet obrátek. (Scholleová, 2017 str. 180)

Obrat aktiv – Vyjadřuje kolikrát se daná aktiva obrátí za jeden rok. Mimo jiné také ukazuje, jak efektivně podnik nakládá se svými aktivy. Scholleová (2017, str.180) ve své knize uvádí, že minimální hodnota tohoto ukazatele by měla být 1.

$$Obrat\ aktiv = \frac{tržby}{aktiva}$$

Obrat zásob – Tento ukazatel zkoumá kolikrát za rok dojde k cyklu, kdy se zásoby přemění v ostatní formy oběžného majetku a stanou se znovu zásobami. (Scholleová, 2017 str. 180) Vyšší je pro firmu výhodnější a je to dáno tím, jak moc jdou zásoby na odbyt.

$$Obrat\ zásob = \frac{tržby}{zásoby}$$

Doba obratu zásob – Tento ukazatel je úzce spjat s obratem zásob. Vyjadřuje počet dnů, po který jsou zásoby v podniku vázány. Jednodušeji řečeno zjišťuje, jak dlouho trvá jeden cyklus přeměny zásob.

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby}{tržby}\ x\ 360$$

Doba obratu pohledávek – *„Ukazatel vypovídající o tom, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, respektive za jak dlouho jsou pohledávky splaceny.“* (Růčková, 2021 str. 76) Jinak řečeno udává počet dnů, které firma čeká na splacení obchodního úvěru za prodané zboží/služby.

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky}{tržby}\ x\ 360$$

Doba obratu závazků – Tento ukazatel je opačný předcházejícímu. Vyjadřuje ve dnech, jak dlouho trvá podniku zaplatit za přijaté zboží/služby, respektive jak dlouho využívá od svých dodavatelů bezplatný obchodní úvěr.

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{krátkodobé\ závazky}{tržby}\ x\ 360$$

Nejvíce sledovaným vztahem poměrových ukazatelů aktivity je ten mezi dobou obratu pohledávek a dobou obratu závazků. *„Tyto ukazatele jsou důležité pro posouzení časového nesouladu od vzniku pohledávky do doby jejího inkasa a od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tento nesoulad přímo ovlivňuje likviditu podniku.“* (Knápková, a další, 2017 str. 109) Obecně platí, že odběratelé by měli splácet pohledávky rychleji než firma své závazky.

2.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti informují o vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem a hledají jejich optima. Knápková a další (2017, str.87) definuje tyto ukazatele jako indikátory výše rizika, jež podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Naopak podle Růčkové (2021, str.71) tyto ukazatele hodnotí do jaké míry využívá podnik cizí zdroje k financování svých aktiv.
Pro financování podniku se používá, jak vlastní, tak cizí kapitál, jelikož je levnější. Je to dáno tím, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku (úrok jako součást nákladů snižuje zisk, ze kterého se platí daně), jedná se o tzv. daňový štít. (Knápková, a další, 2017 str. 87). Financování jen cizím kapitálem je však rizikové a v dnešní době není zákonem povoleno. (Růčková, 2021 str. 71) Proto je ideálním využívat oba způsoby.

Celková zadluženost
Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti. Poměřuje cizí zdroje a celková aktiva. Doporučená hodnota odborné literatury je uváděna mezi 30 %–60 %. (Knápková, a další, 2017 str.88). Tento ukazatel slouží především věřitelům a čím vyšší je jeho hodnota, tím vyšší je jejich riziko.

Celková zadluženost = cizí zdroje/celková aktiva

Úrokové krytí

„Ukazatel úrokového krytí informuje o tom, kolikrát je podnik schopen krýt úroky z cizího kapitálu poté, co jsou uhrazeny všechny náklady související s produktivní činností podniku.“ (Scholleová, 2017 str. 183) Stručněji řečeno kolikrát zisk převyšuje úroky za cizí kapitál. Doporučená hodnota se liší, ale je zřejmé, že vyšší hodnota je pro podnik výhodnější a měla by být vyšší než 2.

Úrokové krytí = EBIT/nákladové úroky

Míra zadluženosti

Vyjadřuje se jako poměr vlastního a cizího kapitálu a analyzuje finanční samostatnost podniku. Slouží především věřitelům a signalizuje do jaké míry by mohly být ohroženy jejich nároky. (Knápková, a další, 2017 str.89) Doporučuje se, aby vlastní kapitál převyšoval ten cizí. Ideální hodnota míry zadluženosti by se měla pohybovat kolem 1. Čím je ukazatel vyšší, tím je vyšší používání cizích zdrojů

Míra zadluženosti = cizí kapitál / vlastní kapitál

2.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Tyto ukazatele se jinak nazývají také jako finanční fondy, respektive fondy finančních prostředků. Jak již název napovídá vypočítávají se jako rozdíl určité položky aktiv a určité položky pasiv. Rozdílové ukazatele se využívají k analýze a řízení likvidity podniku.

Do této skupiny řadíme: čisté pohotové prostředky, čistý peněžně–pohledávkový fond či nejpoužívanější čistý pracovní kapitál.

Ukazatel čistého pracovního kapitálu představuje částku provozních prostředků, které zůstanou podniku k dispozici po úhradě krátkodobých závazků. Stručněji řečeno jedná se o přebytek oběžného majetku nad krátkodobým cizím kapitálem.

Lze ho vypočítat dvěma způsoby:

ČPK = oběžná aktiva – krátkodobé závazky

ČPK = zásoby + pohledávky + peníze – krátkodobé závazky

2.5 Souhrnné indexy hodnocení podniku

Jak uvádí ve svá knize Petra Růčková (2021, str.86) *„souhrnné indexy hodnocení mají za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně–ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla.“* Pro účely finanční analýzy je možné využít účelově vybrané typy souhrnných ukazatelů, těmi jsou bankrotní a bonitní modely.

Již z názvu můžeme poznat, že ty bankrotní nás informují o tom, zda se firma blíží k bankrotu. Do této skupiny řadíme také Altmanovo Z-skóre či Index IN05, kterým se budeme dále více věnovat z důvodu využití v praktické části. Bonitní modely či diagnostické se zaměřují na hodnocení výkonnosti podniku a následně na mezipodnikové srovnání, zda se jedná o firmy dobré/špatné. Jedná se například o Tamariho model, Kralickův Quicktest nebo Grünwaldovo schéma.

2.5.1 Altmanova analýza (Z-scóre)

Jedná se o typický příklad souhrnného indexu hodnocení velmi hojně využívaný kvůli jednoduchosti výpočtu. Cílem tohoto modelu je vyhodnotit finanční situaci podniku. Pro výpočet tohoto ukazatele se využívají poměrové ukazatele, kterým je přiřazena váha.

$$Z = 1{,}2X_1 + 1{,}4X_2 + 3{,}3X_3 + 0{,}6X_4 + 1X_5$$

X_1 = čistý pracovní kapitál / celková aktiva
X_2 = nerozdělené zisky / aktiva
X_3 = EBIT / celková aktiva
X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu / celkové závazky
X_5 = tržby / celková aktiva

Podle výsledku rozdělujeme firmy do třech skupin. Jestliže je hodnota vyšší než 2,99 finanční situace podniku je uspokojivá. Hodnoty pohybující se pod hranicí 1,81 značí finanční problémy a podniku hrozí bankrot. Rozmezí těchto hodnot (1,81–2,98) nazýváme šedou zónou a o zdraví firmy nelze rozhodnout.

2.5.2 Index IN05

Tento index je stěžejním ukazatelem v praktické části, a proto mu věnujeme více prostoru. Jedná se o index důvěryhodnosti, který sestavili Inka a Ivan Neumaierovi, se snahou vyhodnotit finanční situaci českých firem v českém prostředí (pracuje se zvláštnostmi účetních výkazů a ekonomickou situací v ČR). (Finanční analýza podniku, 2023) Model IN05 je vyjádřen rovnicí, kde jsou použity poměrové ukazatele aktivity, rentability, likvidity a zadluženosti, kterým je přiřazena váha, určená jako vážený průměr hodnot tohoto ukazatele. (Růčková, 2021 str. 92)

$$IN05 = 0,13*A + 0,04*B + 3,97*C + 0,21*D + 0,09*E$$

A = aktiva / cizí zdroje

Ukazatel signalizující, jakou míru rizika a finanční zainteresovanost nesou majitelé firmy. Čím větší je podíl vlastního kapitálu ve tím větší mají majitelé zájem, aby nezkrachovala. Na druhou stranu málo cizích zdrojů znamená malou finanční páku a firma může méně vydělat. (Finanční analýza podniku, 2023) Váha tohoto ukazatele je 0,13.

B = EBIT / nákladové úroky

Tím, že dáváme do poměru tyto ukazatele zjišťujeme, jak velký podíl tvoří nákladové úroky na EBIT. To nám může naznačit, zda má firma šanci přežít špatné období.

C = EBIT / aktiva

ROA neboli ukazatel rentability aktiv hraje při výpočtu IN05 nejdůležitější roli, má největší váhu (3,97). Dává nám zprávu o tom, jaký potenciál má majetek, který firma využívá a zda ho efektivně využívá. Čím větší hodnoty, tím lépe pro podnik.

D = tržby / aktiva

Tento ukazatel nám říká, jak dobře firma hospodaří s aktivy, které má k dispozici. Minimální hodnota obratu aktiv by měla být 1, pokud je hodnota nižší firma je neúměrně majetkově vybavena. Váha obratu aktiv v rovnici indexu IN05 je 0,21.

E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

Jde o upravený ukazatel běžné likvidity, kdy uvažuje jen krátkodobé závazky, a ne krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci. Doporučená hodnota je v rozmezí 1,8–2,5. Slouží především věřitelům jako signál, zda je společnost schopna uhradit své závazky.

Při výpočtu indexu IN05 můžeme narazit na dvě specifika. První se objevuje u ukazatele B. V případě, že hodnoty úrokového krytí by byly příliš vysoké, ukazatel by převážil ostatní a zkreslil hodnotu indexu, proto je dobré omezit ukazatel B číslicí 9. Vedle tohoto se v metodice IN05 vyskytuje i druhé specifikum EBITu, který se musí skládat ze správného součtu provozních výsledků. Tomuto problému bylo

v praktické části předejito využitím provozního hospodářského výsledku pro výpočet jednotlivých ukazatelů.

Stejně jako u Altmanovy analýzy i u tohoto modelu rozřazujeme podniky podle výsledků do třech skupin. Hodnoty nad 1,6 značí dobré finanční zdraví podniku, kdy podnik vytváří hodnotu a je stabilní. Pod touto hranicí až do hodnoty 0,9 se nachází podnik v šedé neboli rizikové zóně. Jestliže se dostane na nižší výsledek, pak se nachází v zóně podniku a hodnotu už nevytváří naopak ztrácí.

Tabulka č.3: Výsledné hodnoty indexu IN05

Vypočtená hodnota	Stav podniku
IN05 >= 1,6	vytváří hodnotu, dobré finanční zdraví
0,9 <= IN05 < 1,6	"šedá zóna" neurčitých výsledků
IN05 < 0,9	hodnotu nevytváří, špatné finanční zdraví

Zdroj: Vlastní zpracování na základě financnizdravimsp.cz (2023)

Využití indexu IN05 má několik výhod. Samotný výpočet je velmi jednoduchý a pracuje jen s veřejně dostupnými daty. Dalším plusem je rozhodně fakt, že je přizpůsoben českým podmínkám, a tím pádem jsou výsledky více vypovídající. Výsledky testu jsou snadno interpretovatelné a na jejich základě lze provést i mezipodnikové srovnání, někdy tedy hovoříme o indexu IN05 jako o bonitně–bankrotním modelu.

PRAKTICKÁ ČÁST

3 Finanční analýza nábytkářského průmyslu v okruhu malých a středních podniků v České republice

Tato část práce se zabývá analýzou finančního zdraví vybraných malých a středních podniků v České republice, které se specializují na výrobu nábytku. *„Za drobného, malého a středního podnikatele se považuje podnikatel, který zaměstnává méně než 250 zaměstnanců a jeho roční obrat nepřesahuje 50 milionů EUR nebo jeho bilanční suma roční rozvahy nepřesahuje 43 milionů EUR.“* (Ministerstvo průmyslu a ochodu, 2023)

Nábytkářským průmyslem se rozumí průmysl vyrábějící vybavení nejen do domácností, ale i do průmyslových objektů či venkovní příslušenství. Nejsou také striktně zařazeny jen společnosti vyrábějící ze dřeva či polotovarů (např. překližky, dřevotřískové desky), jak tomu převážně bývá.

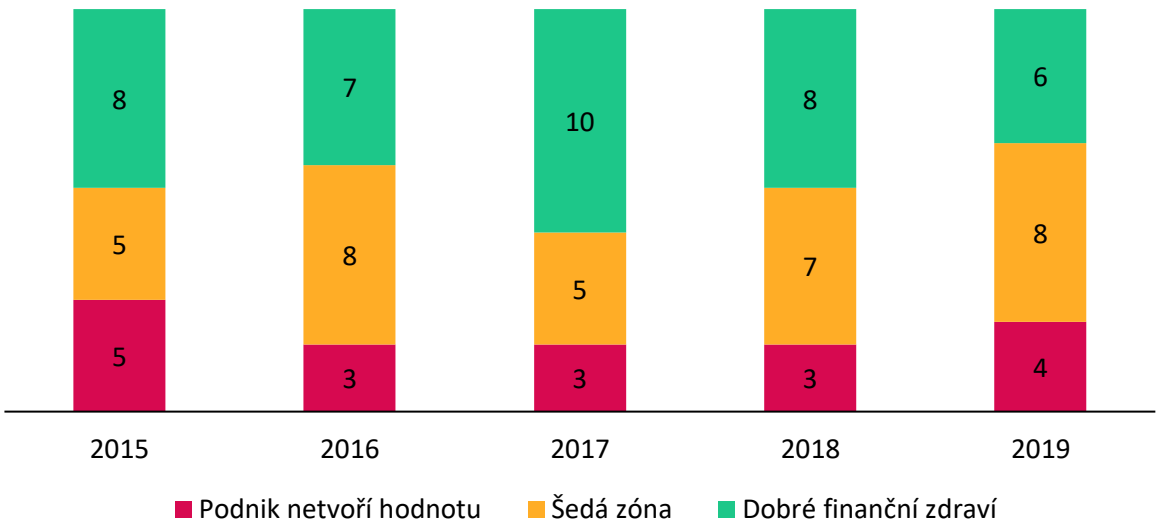
Do finanční analýzy jsou zahrnuty například i společnosti vyrábějící kovový, čalouněný nebo laminátový nábytek. Vybrané podniky se specializují na různé okruhy v oblasti nábytkářství, jak na tradiční výrobu stolů, skříní, kuchyňských linek, tak na výrobu oken nebo dveří.

Pro test bylo vybráno osmnáct podniků hlavně podle dostupnosti potřebných dat. Cílem této analýzy je zjistit, jak se dařilo malým a středním firmám v tomto sektoru mezi roky 2015–2019. Podniky byly pro účely práce anonymizovány a každému bylo přiděleno unikátní číslo (viz tabulka č.4).

Hlavním ukazatelem této finanční analýzy je index IN05, který, jak je vysvětleno v předchozí části, je komplexním ukazatelem finančního zdraví. Do svého výpočtu zahrnuje ukazatele finanční analýzy jako například ukazatele likvidity, rentability, aktivity či zadluženosti a poskytuje nám tak ucelený obraz o zdraví podniku. Jako finanční zdraví se označuje stabilita a schopnost podniku odolávat neočekávaným finančním krizím.

Zmíněné firmy byly otestovány pomocí webové aplikace Finanční zdraví MSP na základě dat dostupných z účetních uzávěrek na portálu Veřejný rejstřík a Sbírka listin (or.justice.cz).

Graf č.1: Počet firem v jednotlivých zónách indexu IN05 2015–2019



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf č.1 ukazuje, kolik firem se v daném roce nacházelo v jednotlivých zónách. Nejkritičtějším byl první rok, kdy se v červené zóně pod hodnotami 0,9 nacházelo pět podniků a v tu chvíli ztrácely svoji hodnotu. V následujících letech 2016–2018 byly v této zóně tři podniky a v následujícím o jeden více. Nutno podotknout, že do této kategorie nespadaly po celou dobu stejné společnosti, ale situace byly velmi proměnlivé. V nejisté zóně se nejvíce podniků nacházelo v roce 2016 a 2019 a nejméně v letech 2015 a 2017, což se promítlo v počtu zdravých podniků.

Deset podniků vykazující pevné finanční zdraví bylo v již zmíněném roce 2017, ale nutno podotknout, že polovina z nich se nacházela těsně nad hranicí šedé zóny. V každém roce se nad hranicí 1,6 nacházela alespoň jedna třetina všech firem.

Nejméně bylo těchto firem v posledním roce, 2019. V níže přiložené tabulce č. 4 je zobrazen podrobnější přehled hodnot indexu IN05 v tomto roce všech testovaných podniků. Záporná hodnota u společnosti N06 je způsobena finanční ztrátou u zbylých třech podniků jsou červená čísla zapříčiněna zadlužením, kdy cizí kapitál převyšuje ten vlastní.

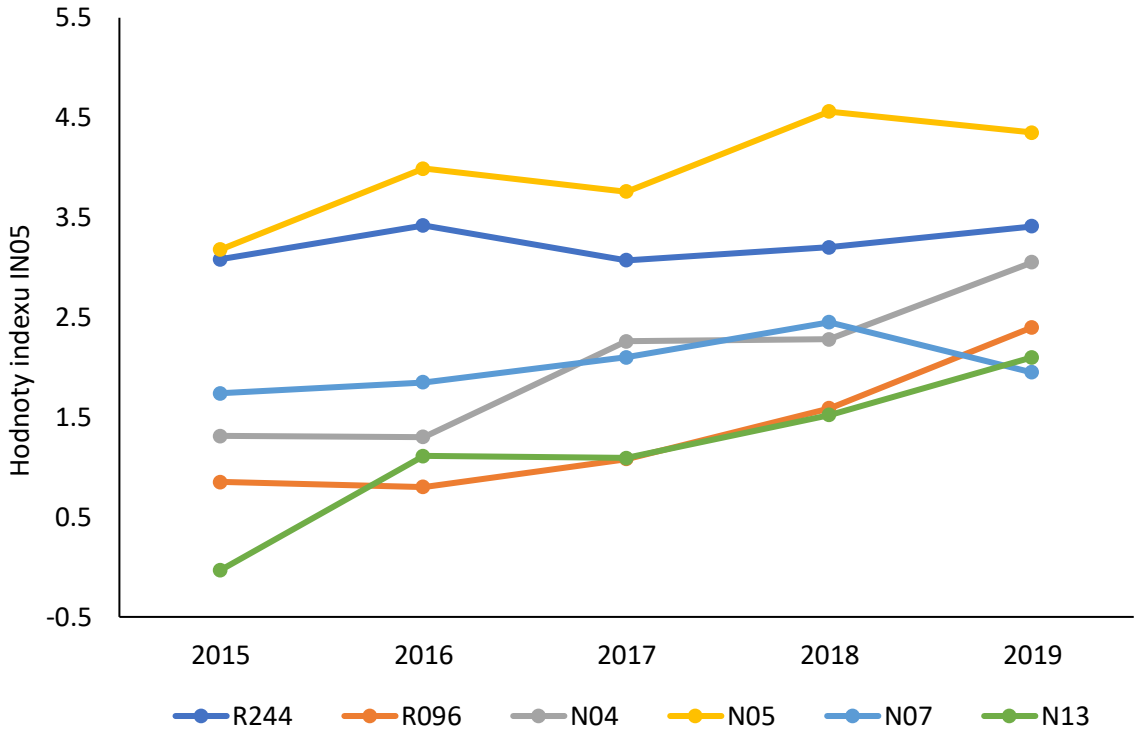
Tabulka č.4: Seznam hodnot indexu IN05 testovaných společností v roce 2019

Číslo	Hodnoty IN05
N01	**1,45**
N02	**1,58**
R096	**2,4**
R244	**3,41**
N03	**0,79**
N04	**3,05**
N05	**4,35**
N06	**-3,73**
N07	**1,95**
N08	**0,96**
N09	**0,96**
N10	**0,78**
N11	**1,14**
N12	**1,4**
N13	**2,1**
N14	**0,8**
N15	**1,25**
N16	**1,51**

Zdroj: Vlastní zpracování

Na následujících grafech je zobrazen vývoj finančního zdraví testovaných společností, rozdělených podle toho, do jaké zóny spadaly v roce 2019 s cílem zobrazit, jak se společnosti do této zóny dostaly. Graf č.2 demonstruje, jak se zdravé firmy v roce 2019 dostaly do této zóny. Největší nárůst zaznamenala firma N13 (zelená křivka), která se v období pěti let dostala z kritické úrovně na tu nejlepší. Stejně tak tomu bylo u společnosti R096, o které bude řeč později. Dva podniky, žlutá a tmavě modrá křivka, si udržovaly vysoké hodnoty nad hranicí 3 a jako jediní spadaly do zelené zóny po celou dobu.

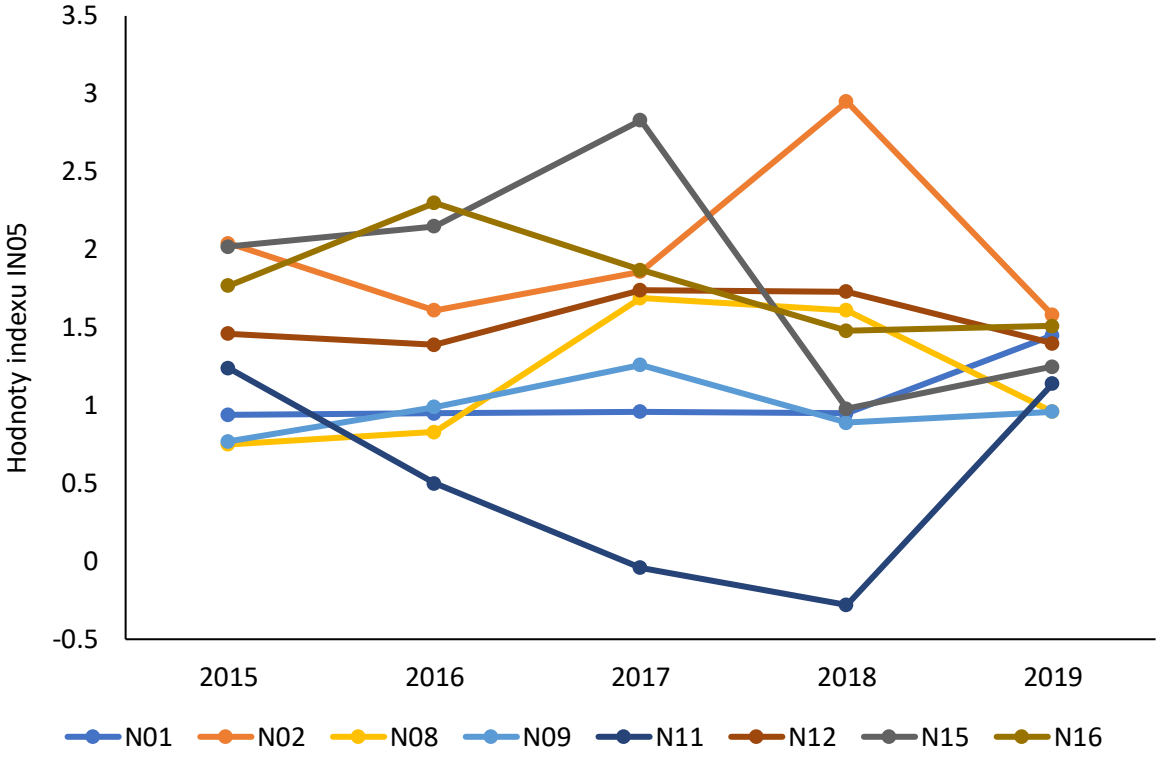
Graf č.2: Vývoj indexu IN05 2015–2019 finančně zdravých podniků



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf č.3 zobrazuje, jestli společnosti do nejisté zóny spadly, zůstaly anebo se vyšplhaly ze zóny spějící k bankrotu. Tři z osmi podniků se do šedé zóny propadly a stejný počet jich v zóně zůstal. Dva z nich se dokázaly vymanit z kritických hodnot a upevnit si finanční zdraví. Výrazná je tmavě modrá křivka podniku N11, která stoupla v roce 2019 do druhé kategorie po třech letech výrazně špatné situace.

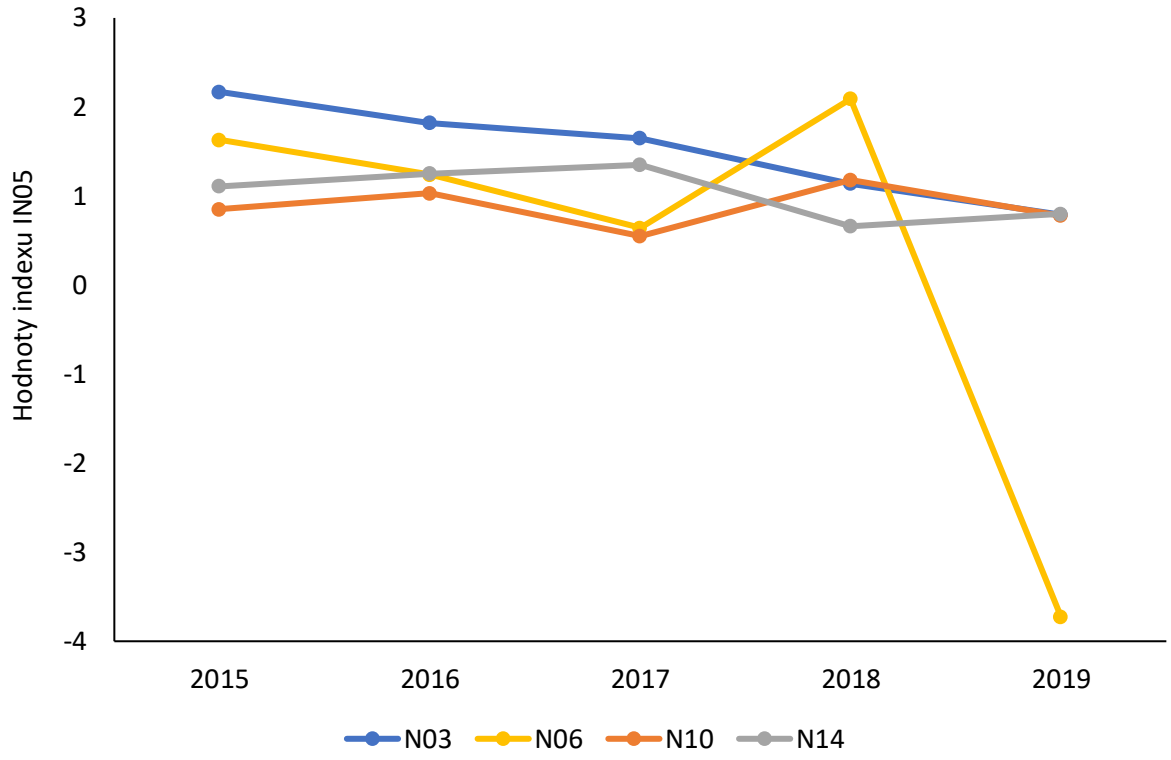
Graf č.3: Vývoj indexu IN05 2015–2019 podniků v nejisté zóně



Zdroj: Vlastní zpracování

Jak lze pozorovat na grafu č.4 většina firem se do špatné situace propadla, jak z kategorie dobrého finančního zdraví, tak z nejisté zóny nad hodnotou 0.9, žádná ze společností nepřetrvávala v kritické zóně delší období. Na grafu je výrazná žlutá křivka společnosti N06, která se propadla z hodnoty 2,09 do záporné hodnoty zapříčiněném výraznou provozní hospodářskou ztrátou. I přes velmi špatném finančním zdraví v roce 2019 firma v roce 2023 stále funguje.

Graf č.4: Vývoj indexu IN05 2015–2019 podniků se špatným finančním zdravím



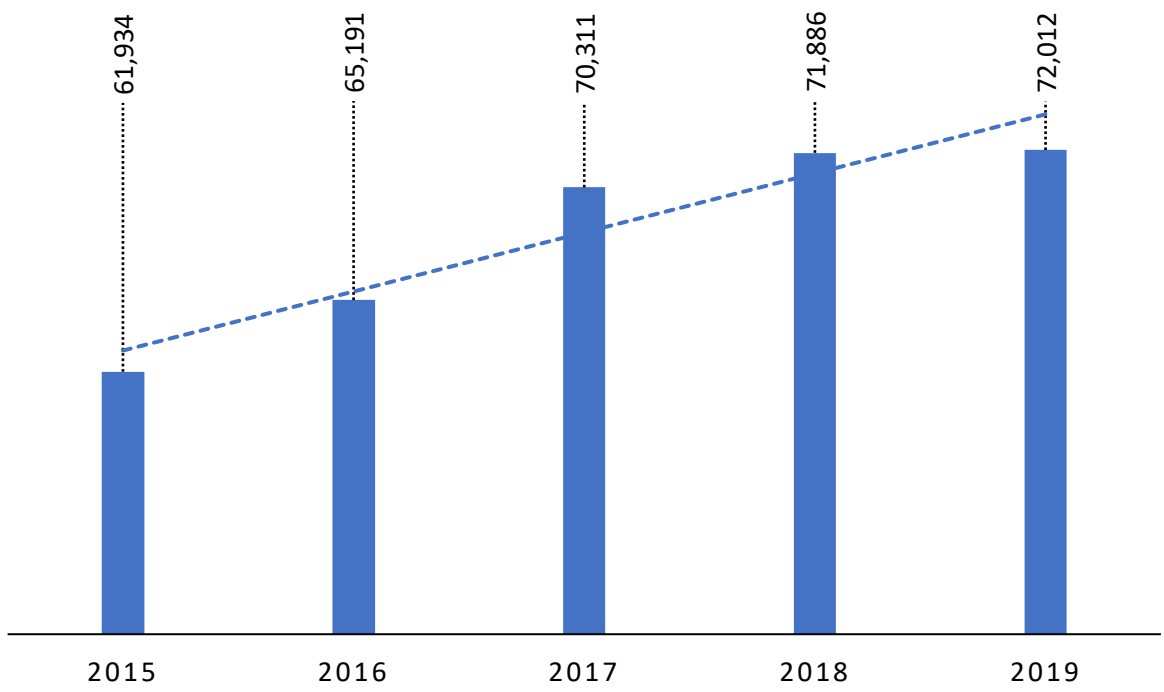
Zdroj: Vlastní zpracování

Podle dostupných zdrojů se v roce 2019 nábytkářský sektor potýkal s problémem kůrovcové kalamity. (Financninoviny.cz, 2019) Nedostatek dřeva pro výrobu je možná příčina nárůstu počtu firem ve středním pásmu. Nicméně celková produkce nábytku v České republice se oproti předchozím rokům v roce 2019 zvedla do výše 47,98 miliardy korun. (Novák, 2022) Důležitou roli hraje pro české výrobce export. Nejčastěji se výrobky vyvážejí do Německa, Velké Británie, Francie a Slovenska. (Lukeš, 2019) V posledních letech se nábytkářské firmy potýkaly také s nedostatkem pracovníků. V roce 2019 uvedla Lucia Haraslínová, předsedkyně Klastru českých nábytkářů: *„Za 12 let ubylo 69 % truhlářů a 80 % čalouníků.“* (Financninoviny.cz, 2019) Řešením bývá rekvalifikace zaměstnanců či využití zahraničních pracovních sil.

Ve zmíněných článcích se pak můžeme dočíst, že řešením pro malé a střední firmy je investice do moderních technologií, automatizace a robotizace, což v roce 2019 nebylo v tomto sektoru příliš využíváno.

V grafu č.5 jsou znázorněny průměrné tržby v tisících korunách všech osmnácti firem za období 2015–2019. Přímka naznačuje, že průměrné tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb v období konjunktury neustále mírně rostly.

Graf č.5: Průměrné tržby v tisících korunách testovaných společností nábytkářského průmyslu 2015–2019



Zdroj: Vlastní zpracování

Na základě výsledků z rozboru finančního zdraví malých a středních podniků specializujících se na výrobu nábytku v České republice je zřejmé, že sektor je prosperující. Toto tvrzení demonstruje počet firem v zeleném pásmu, což bylo v průměru přibližně 44 %. V oranžovém se nacházelo necelých 37 % a ve špatné finanční situaci méně než 20 % za celé období. V každém případě je zde prostor pro zlepšení, čemuž by mohla pomoct již zmíněná investice do moderních technologií nebo zvýšení exportu domácích výrobků.

Situace je dále podrobněji zdokumentována rozborem dvou malých a středních rodinných společností, které v roce 2019 vykazovaly dobré finanční zdraví. Kromě období 2015–2019 bude také věnována pozornost následujícímu období 2020–2023.

4 Finanční analýza vybraných podniků

Na základě výsledků ze třetí části bylo osloveno šest podniků s hodnotou indexu IN05 v roce 2019 vyšší než 1.6, což znamená v pásmu pevného finančního zdraví. Vybraným podnikům byla zaslána prostřednictvím e-mailu nabídka s otestováním finanční perspektivy do roku 2023. Pro tento test je potřeba znát výhledy firmy pro následující roky (2020–2023).

Zájem o spolupráci a svou finanční budoucnost projevily dvě rodinné firmy, se kterými byla navázána spolupráce. Společnosti JELÍNEK – výroba nábytku s.r.o. a INTEDOOR spol. s.r.o. budou představeny v následujících částech práce.

4.1 JELÍNEK – výroba nábytku s.r.o.

Jelínek je rodinná firma z Valašska s dlouholetou tradicí. Podnik se specializuje na výrobu nábytku již od roku 1897, od jejího založení Josefem Volkem. Své jméno získala po svém druhém majiteli Jindřichu Jelínkovi, který pomohl k jejímu rozkvětu v době hospodářské krize. Činnost firmy byla v následujících letech přerušena a mezi roky 1949–1991 byl podnik znárodněn komunistickou stranou. V roce 1991 byla navrácena jejich současným majitelům Danielovi a Tomášovi Jelínkům, kteří obnovili rodinou výrobní tradici.

Základní údaje o společnosti:

Obchodní firma:	JELÍNEK – výroba nábytku s.r.o.
Sídlo:	Masarykova 672, Krásno nad Bečvou, 757 01 Valašské Meziříčí
Datum vzniku a zápisu:	31. října 1991
IČO:	42866022
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Základní kapitál:	20 000 000 Kč
Statutární orgán:	Daniel Jelínek – jednatel

	Tomáš Jelínek – jednatel
Předmět podnikání:	Truhlářství, podlahářství
	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
	Silniční motorová doprava – nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí

Společnost se zaměřuje na výrobu nábytku ze dřeva a dále také na výrobu matrací. Nabízí jak produkty ze sériové výroby, tak nábytek na míru. Zajišťuje také jejich montáž a dopravu. V současnosti zaměstnává Jelínek přes 80 zaměstnanců. Firma sídlí ve Valašském Meziříčí, v České republice má přes padesát prodejen a na Slovensku čtrnáct.

Základní účetní údaje:

Tabulka č.5: Rozvaha společnosti JELÍNEK–výroba nábytku s.r.o.

Rozvaha					
Základní účetní údaje (v tis. Kč)	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**
AKTIVA	111 789	109 004	116 013	117 538	117 451
Stálá aktiva	78 299	71 842	72 888	71 827	69 838
Oběžná aktiva	32 975	36 777	42 603	45 317	44 373
PASIVA	111 789	109 004	116 013	117 538	117 451
Vlastní kapitál	101 295	102 318	107 089	109 483	110 008
Cizí zdroje	9 952	6 347	8 482	7 817	7 018
Krátkodobé závazky	2 607	5 291	6 772	6 570	5 636

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č.6: výkaz zisků a ztrát společnosti JELÍNEK–výroba nábytku s.r.o.

Výkaz zisků a ztrát					
Základní účetní údaje (v tis. Kč)	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**
Tržby z prodeje výrobků, služeb a zboží	62 521	70 322	80 281	87 481	80 899
Nákladové úroky	168	66	13	31	38
Provozní hospodářský výsledek	1 312	1 861	6 348	3 138	695

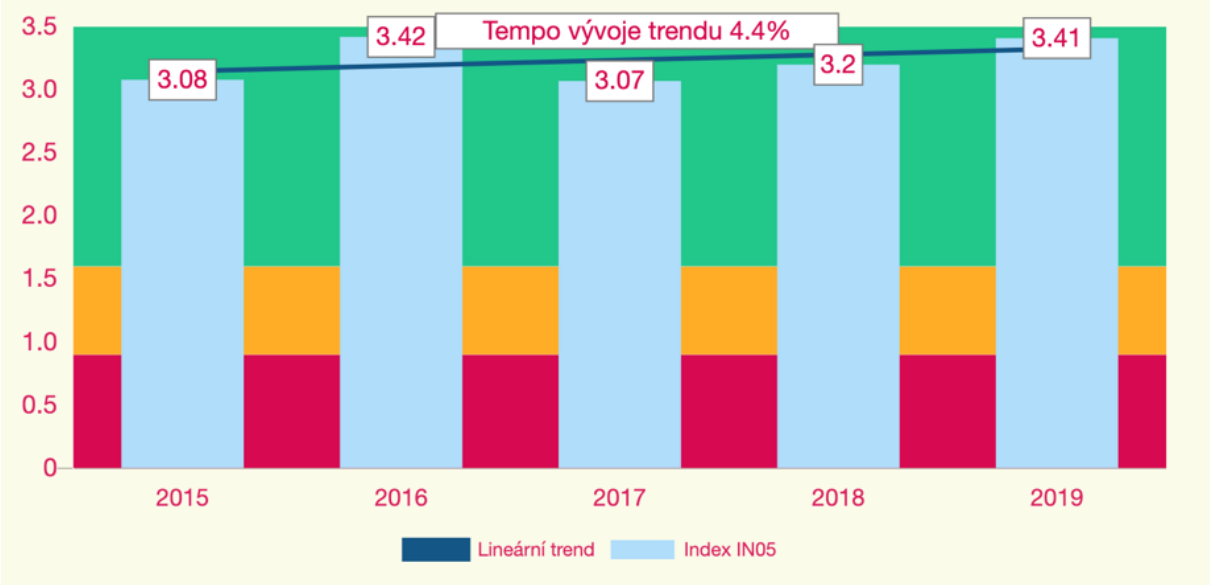
Zdroj: Vlastní zpracování

4.1.1 Finanční analýza JELÍNEK s.r.o.

Tato část se zabývá finanční analýzou firmy Jelínek. Klíčovým ukazatelem je bonitně–bankrotní model IN05, zobrazující vývoj finančního zdraví podniku za roky 2015–2019. Podnik byl otestován za pomoci webové aplikace Finanční zdraví MSP, která stanovuje roční hodnoty zmíněného indexu a za pomoci přímky lineárního trendu zobrazuje dynamiku vývoje indexu IN05.

Provedením testu finančního zdraví malých a středních podniků bylo zjištěno, že rodinná firma Jelínek vykazovala mezi lety 2015–2019 velmi dobré finanční zdraví. Ve všech zkoumaných letech se hodnoty indexu IN05 pohybovaly ve třetím pásmu nad hranicí 1,6, což ukazuje na pevné zdraví a tvorbu hodnoty podniku. Na obrázku č.2 lze pozorovat skutečnost, že společnost zlepšovala svoji výkonnost a stabilitu tempem 4,4 % a v daném období posilovala své finanční zdraví. Růst trendové křivky v pásmu finančního zdraví značí, že firma Jelínek využila příležitosti růstu během období hospodářské konjunktury a tím zvyšovala svůj potenciál.

Obrázek č.2: Finanční zdraví společnosti JELÍNEK–výroba nábytku s.r.o. 2015–2019



Zdroj: Webová aplikace Finanční zdraví MSP

Výpočet indexu IN05 je založen na několika finančních ukazatelích, jak je vysvětleno v teoretické části této práce. Využití a pochopení poměrových ukazatelů pomáhá lépe odhalit případný problém. V následující části budou tyto ukazatele u firmy Jelínek podrobněji rozebrány za pomoci níže přiložené tabulky č.7.

Tabulka č.7: Rozbor jednotlivých ukazatelů indexu IN05 společnosti JELÍNEK–výroba nábytku s.r.o. 2015–2019

Index IN05	2015	2016	2017	2018	2019	váhy
Aktiva/cizí zdroje	11,23	17,17	13,68	15,04	16,74	0,13
Úrokové krytí	7,81	28,20	488,31	101,23	18,29	0,04
ROA	1,17 %	1,71 %	5,47 %	2,67 %	0,59 %	3,97
Výnosy/aktiva	0,56	0,65	0,69	0,74	0,69	0,21
Běžná likvidita	12,65	6,95	6,29	6,90	7,87	0,09
IN05	**3,08**	**3,42**	**3,07**	**3,20**	**3,41**	

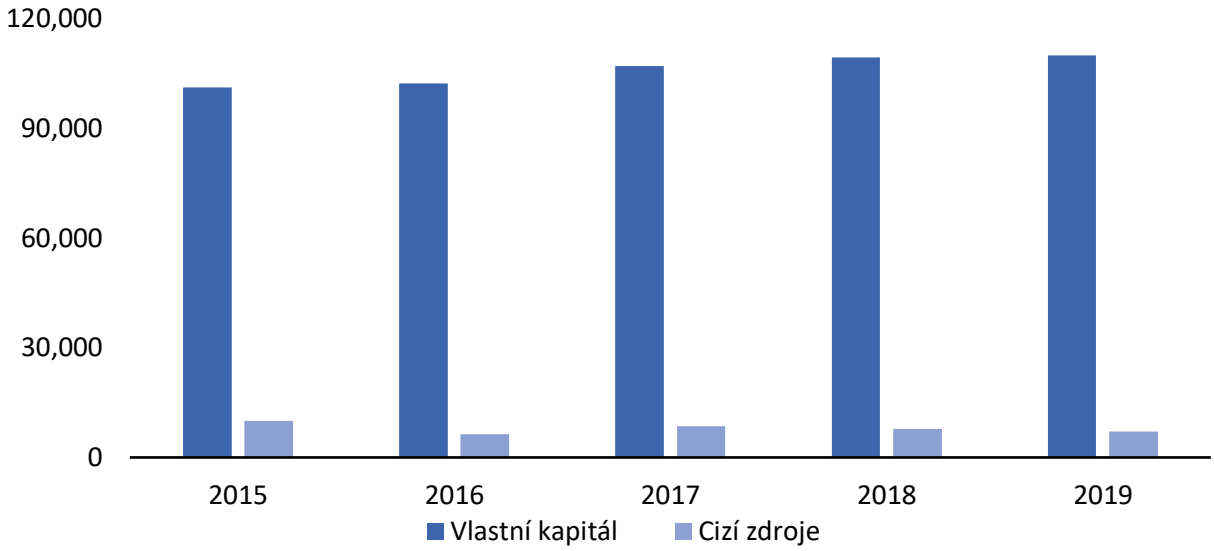
Zdroj: Vlastní zpracování

A = Aktiva/Cizí zdroje

Hodnota tohoto ukazatele říká, jaká část veškerého majetku firmy (aktiv) je tvořena cizími zdroji. Z tabulky rozboru jednotlivých ukazatelů je patrné, že společnost udržovala víceméně stejnou hladinu využití cizích zdrojů. V prvním roce bylo využití cizích zdrojů největší naopak v roce 2016 byla hodnota vyjadřující poměr mezi aktivy a cizími zdroji nejvyšší, to značí největší zainteresování vlastníků ve firmě v daném období.

Jedno ze základních bilančních pravidel doporučuje, že množství vlastního kapitálu by vždy mělo přesahovat množství cizího. Jak můžeme vidět v grafu č.6: Pravidlo vyrovnání rizika společnosti JELÍNEK–výroba nábytku s.r.o. podnik splňoval toto pravidlo v každém roce. Nicméně rozdíl kapitálů je příliš velký a v tuto chvíli neefektivní. Financování vlastním kapitálem je méně rizikové, avšak využívá-li firma malého množství cizího kapitálu, je finanční páka malá.

Graf č.6: Pravidlo vyrovnání rizika společnosti JELÍNEK–výroba nábytku s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování

Jednoduchou vertikální analýzou pasiv lze ověřit fakt, že firma disponuje neefektivním množstvím vlastního kapitálu, což je vidět i v předchozím grafu č.6.

Tabulka č.8: Vertikální analýza pasiv společnosti JELÍNEK–výroba nábytku s.r.o.

	2015	2016	2017	2018	2019
PASIVA	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	91 %	94 %	92 %	93 %	94 %
Cizí zdroje	9 %	6 %	7 %	7 %	6 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky č.8 je více než zřejmé, že firma volí konzervativní způsob financování. Podíl vlastního kapitálu je v každém roce vyšší než 90 % i přes to, že je financování tímto druhem kapitálu dražší. Jak bylo již zmíněno pro firmu je neefektivní disponovat takovou mírou vlastního kapitálu a určitá míra zadluženosti by mohla být prospěšná.

B = Úrokové krytí

Vztah mezi EBITem a nákladovými úroky neboli úrokového krytí vyjadřuje kolikrát celkový zisk pokryje úrokové platby. V případě společnosti Jelínek se věřitelé nemusejí obávat o své pohledávky. Nákladové úroky jsou oproti ziskům zanedbatelné. To vypovídá o schopnosti firmy splácet úvěry, brát si nové či vydávat dluhopisy. Tato skutečnost také značně zvyšuje ekonomickou a vyjednávací sílu firmy Jelínek vůči věřitelům.

Při pohledu do tabulky nahoře, hodnoty úrokového krytí výrazně převažují nad ostatními ukazateli, což by zkreslovalo hodnotu výsledku. Jedná se o slabinu tohoto indexu a podle platné metodiky byla při výpočtu (2016–2019) dosazena do vzorce číslice 9, která s ohledem na nízkou váhu výrazně neovlivní konečnou hodnotu IN05.

Zapojení dalších dvou ukazatelů zadluženosti jen potvrzuje, že v případě firmy Jelínek se věřitelé nemají čeho obávat a žádné riziko jim nehrozí.

Tabulka č.9: Ukazatele zadluženosti společnosti JELÍNEK–výroba nábytku s.r.o.

	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost	8,90 %	5,82 %	7,31 %	6,65 %	5,98 %
Míra zadluženosti	0,10	0,06	0,08	0,07	0,06

Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnoty obou ukazatelů jsou velmi nízké a znovu to upozorňuje na to, že podnik disponuje velkým množstvím vlastního kapitálu. Doporučené hodnoty míry zadluženosti jsou kolem 1 to znamená, že firma si může dovolit větší zapojení cizích zdrojů.

C = ROA

Při pohledu na tabulku č.7 je zřejmé, že hodnoty ROA (rentability aktiv) jsou za všechny roky poměrně nízké. Tento fakt upozorňuje na skutečnost, že kapitál, jak vlastní, tak cizí není příliš výnosný a firma jej efektivně nevyužívá. Lze se domnívat, že nízké hodnoty ROA jsou zapříčiněny nízkým využíváním cizího kapitálu, což bylo zjištěno u předchozích ukazatelů. Lze odvodit, že majetek, který firma využívá, nemá potenciál ziskovosti.

V roce 2017, kdy firma generovala největší zisk (6 348 tis. Kč) je hodnota ukazatele nejvyšší. Naopak v posledním zkoumaném roce provozní výsledek hospodaření značně zaostával za průměrnými dosaženými zisky, hodnota ROA byla v tomto roce 0,59 %.

Zajímavým ukazatelem rentability vzhledem k velkému množství vlastního kapitálu je určitě ROE. Rentabilita vlastního kapitálu zhodnocuje výnosnost vloženého kapitálu. Nízké hodnoty v tabulce č.10 opět potvrzují, že množství vlastního kapitálu ve společnosti Jelínek je neefektivní a nepřináší adekvátní zisky. Hodnoty rentability tržeb neboli ROS jsou mezi roky víceméně stejné jako ostatní dva ukazatele. Nicméně z tabulky je patrné, že v roce největšího zisku 2017 byl ukazatel ROS nejvyšší to znamená, že na tvorbě zisku se nejvíce podílely dosažené tržby, ostatně jako v letech 2016, 2018 a 2019. V roce 2015 měla největší ziskovost aktiva, což indikuje dobrou celkovou efektivnost podniku.

Tabulka č.10: Ukazatele rentability společnosti JELÍNEK–výroba nábytku s.r.o.

	2015	2016	2017	2018	2019
ROE	0,50 %	1,00 %	4,46 %	2,18 %	0,48 %
ROS	0,81 %	1,45 %	5,96 %	2,73 %	0,65 %

Zdroj: Vlastní zpracování

D = Výnosy/Aktiva

Minimální hodnota obratu aktiv by měla být 1. Nízké hodnoty společnosti Jelínek se nacházejí pod touto úrovní, což upozorňuje na to, že je firma neúměrně vybavena majetkem, a i ho neefektivně využívá. Ukazatele kolem hodnoty 0,6 nám říkají, že firma neobrátí celková aktiva během roku ani jednou a měla by zvážit odprodání některých aktiv.

Použitím jednoduchého vzorce ([aktiva/tržby] *360) můžeme zjistit, za jak dlouho se aktiva ve firmě Jelínek obrátí.

Tabulka č.11: Doba obratu aktiv společnosti JELÍNEK–výroba nábytku s.r.o.

	2015	2016	2017	2018	2019
Doba obratu aktiv (ve dnech)	653	566	527	490	530

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č.11 ukazuje, že všechna aktiva, které firma vlastní, se obrátila v letech 2015–2019 průměrně za rok a půl.

E = Běžná likvidita

Běžná likvidita vypočítává kolikrát uspokojí podnik pohledávky věřitelů, přeměnou všech svých aktiv na peněžní prostředky. Na rozdíl od předchozího ukazatele firma Jelínek nejenže splňuje v této oblasti doporučené hodnoty, ale pohybuje se vysoko nad doporučenou hranicí.

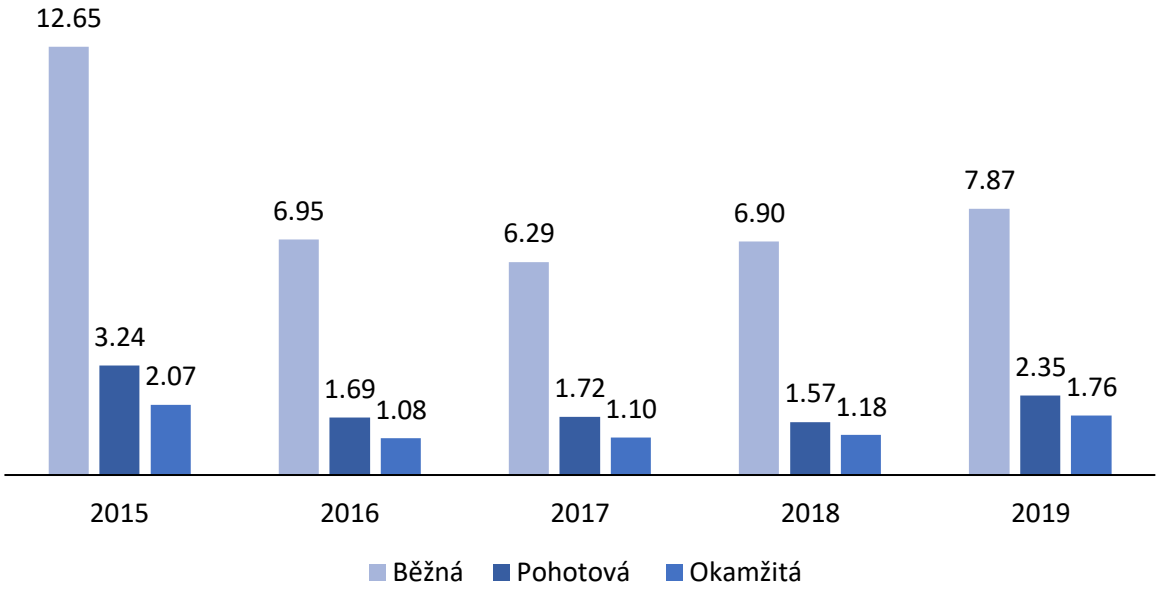
Hodnoty běžné likvidity signalizují, že společnost je schopna hradit krátkodobé závazky z oběžných aktiv a nemusí využívat jiný druh. Tabulka č.12 ukazuje, že společnost je schopna splácet své závazky i za využití likvidnějších zdrojů. Čím vyšší jsou hodnoty ukazatelů tím menší je riziko platební neschopnosti. V každém roce se hodnoty jakékoliv likvidity pohybují nad doporučenými hodnotami.

Tabulka č.12: Ukazatele likvidity společnosti JELÍNEK–výroba nábytku s.r.o.

	2015	2016	2017	2018	2019
Pohotová likvidita	3,24	1,69	1,72	1,57	2,35
Okamžitá likvidita	2,07	1,08	1,10	1,18	1,76

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf č.7: Likvidita společnosti JELÍNEK–výroba nábytku s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování

4.1.2 Finanční perspektiva JELÍNEK s.r.o.

Firma Jelínek souhlasila se spoluprací ohledně finanční perspektivy 2020–2023 a pro účely této práce poskytl pan majitel Tomáš Jelínek jeho očekávání pro tyto roky, viz tabulky přiložené níže.
Pro vypracování testu perspektivy finančního zdraví, opět za pomoci webové aplikace Finanční zdraví MSP, byla použita data z účetních závěrek 2020, 2021 a pro zbylé dva roky výhledy pana Jelínka.

Tabulka č.13: Rozvaha společnosti JELÍNEK–výroba nábytku s.r.o. 2020–2023

Rozvaha				
Základní účetní údaje (v tis. Kč)	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**
Celková aktiva	121 536	128 604	142 285	145 000
Oběžná aktiva	55 872	54 887	51 206	50 000
Cizí zdroje	9 873	13 833	12 466	11 000
Krátkodobé závazky	8 581	11 562	10 195	10 000

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č.14: Výkaz zisků a ztrát společnosti JELÍNEK–výroba nábytku s.r.o. 2020–2023

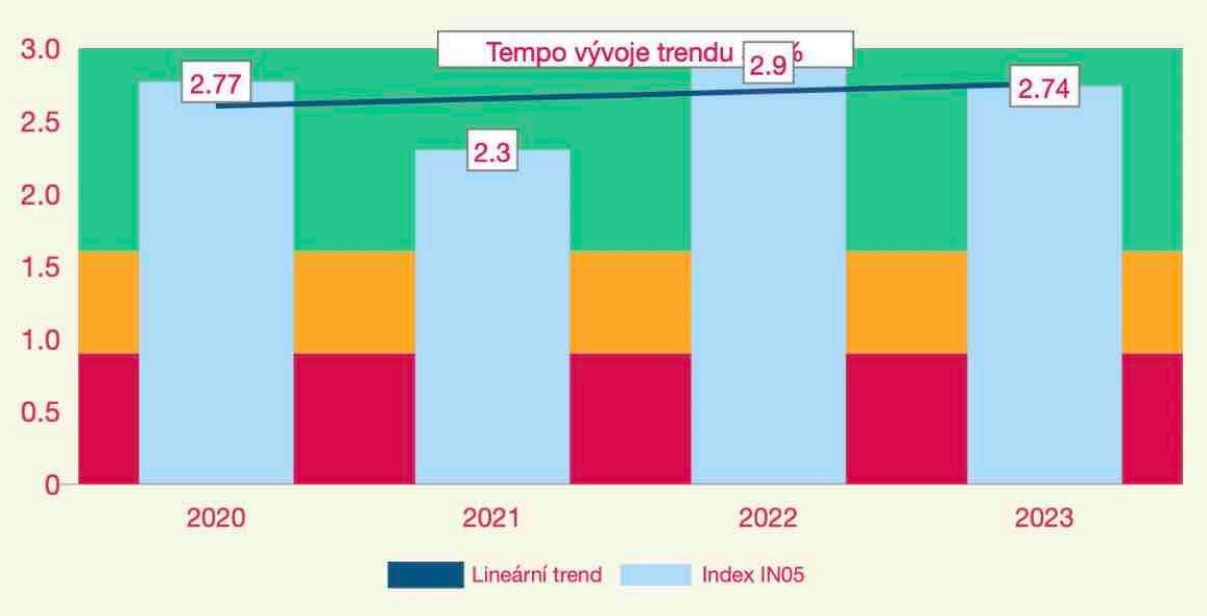
Výkaz zisků a ztrát				
Základní účetní údaje (v tis. Kč)	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**
Tržby z prodeje výrobků a služeb	93 315	103 100	112 310	110 000
Tržby za prodej zboží	262	181	461	200
Nákladové úroky	39	78	71	40
Provozní hospodářský výsledek	1 752	4 527	15 841	2 000

Zdroj: Vlastní zpracování

Jak lze pozorovat v tabulce č.13 firma během čtyř let výrazně zvýšila svůj majetek oproti předchozímu období. Jen od roku 2020 do roku 2023 navýšila svá aktiva o 23 000 tis. Kč. Nicméně oběžná aktiva nezaznamenala tak výrazný nárůst, což značí skutečnost, že se firma pravděpodobně chystá investovat, respektive investovala do dlouhodobého majetku. Mezi roky 2020 a 2021 došlo také k nárůstu financování cizími zdroji o zhruba čtyři miliony korun.

Podobně jako položky v rozvaze i tržby z prodeje výrobků a služeb stouply, oproti roku 2019 až o 40 %. V roce 2022 očekává majitel společnosti Jelínek extrémně vysoký zisk (15 841 tis. Kč). Bohužel se nedostalo od pana Jelínka podrobnějšího komentáře, čím je takový výsledek zapříčiněný. Jelikož tržby nejsou nijak významně vyšší, lze se domnívat, že společnosti výrazně klesly výrobní náklady.

Obrázek č.3: Finanční zdraví společnosti JELÍNEK–výroba nábytku s.r.o. 2020–2023



Zdroj: Webová aplikace Finanční zdraví MSP

Z grafu na obrázku č.1 je patrné, že hodnoty indexu IN05 se nepatrně snížily oproti předchozímu období. Každopádně společnost Jelínek se stále nachází v zeleném pásmu (pásmo finančního zdraví) a

podle tempa vývoje trendu 5,1 % svoji finanční stabilitu stále zvyšuje. Z těchto faktů lze usoudit, že podnik se zajímá o svoji budoucnost a pečlivě plánuje další kroky.

Nutno také podoktnout, že firma úspěšně překlenula období pandemie COVID–19 mezi roky 2020–2022. Většinu tohoto období byla v České republice nařízena karanténa, zákaz vycházení a také uzavření obchodů, což znamenalo těžké podmínky pro jakékoliv podnikání. V roce 2021 hodnota indexu IN05 sice klesla oproti dalším, pravděpodobně kvůli největšímu využití cizích zdrojů, což snížilo hodnotu ukazatele A (aktiva/cizí zdroje).

Podobně jako u testu finančního zdraví i u testu perspektivy byla hodnota úrokového krytí nahrazena číslicí 9. Nákladové úroky jsou oproti provoznímu hospodářskému výsledku zanedbatelné, tzn. vysoká hodnota ukazatele. Ukazatel ROA je největší v roce 2022, z čehož usoudit, že majetek, který firma v tomto roce využívala byl nejvíce ziskový. Čtvrtý ukazatel zůstal v podstatě neměnný, což značí, že firma stále neefektivně využívá svůj majetek. Hodnoty běžné likvidity jsou také stále vysoké, vypovídající o trvalé solvenci podniku.

Tabulka č.15: Rozbor jednotlivých ukazatelů indexu IN05 společnosti JELÍNEK–výroba nábytku s.r.o. 2020–2023

Index IN05	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**váhy**
Aktiva/cizí zdroje	12,31	9,30	11,41	13,18	0,13
Úrokové krytí	44,92	58,04	223,11	50,00	0,04
ROA	1,44 %	3,52 %	11,13 %	1,38 %	3,97
Výnosy/aktiva	0,77	0,80	0,79	0,76	0,21
Běžná likvidita	6,51	4,75	5,02	5,00	0,09
IN05	**2,76**	**2,30**	**2,90**	**2,74**	

Zdroj: Vlastní zpracování

4.1.3 Zhodnocení finanční situace

Z testu finančního zdraví a následně z testu finanční perspektivy lze vyvodit závěr, že rodinná firma Jelínek tvoří hodnotu a je stabilní. Od roku 2015 do roku 2023 dosahuje hodnot nad 1,6. Tržby z prodeje výrobků se neustále zvyšují a je vidět, že společnost pracuje na svém rozvoji. Neustále pracuje na zkvalitnění svých služeb vůči zákazníkům, ať už vlastní doprava a montáž, tak například zaměření a 3D návrhy na míru.

Z analýzy jednotlivých ukazatelů finanční analýzy za roky 2015–2019 lze potvrdit výše uvedené konstatování, že firma je finančně zdravá. Za pomoci prvního ukazatele a jednoduché vertikální analýzy bylo zjištěno, že firma volí kontroverzní způsob financování, což bylo ověřeno druhým ukazatelem a dalšími ukazateli zadluženosti. Ty ukázaly, že firma je minimálně zadlužena. Je schopna dostát svým závazkům a věřitelé se nemusejí ničeho obávat.

Byl ovšem odhalena i slabší stránka, a to, že společnost Jelínek neefektivně hospodaří se svým majetkem. Nevyužívá jej naplno a ten není ziskový, jak značí ukazatel ROA. Ani jeden z ukazatelů rentability ovšem nedosahuje vysokých hodnot.

Vertikální analýza pasiv firmy Jelínek zjistila, že vlastní kapitál tvořil v každém zkoumaném roce přes 90 % všech prostředků, ale hodnoty rentability vlastního kapitálu tomu neodpovídají a jsou poměrně nízké. Mezi lety 2015 až 2023 odhadují majitelé nárůst vlastního kapitálu až o 32 705 tis. Kč.

V budoucnosti by společnosti mohlo prospět mírné zadlužení a může uvažovat o větším zapojení cizího kapitálu (úvěry, dluhopisy). S rostoucí zadlužeností totiž stoupá hodnota ukazatel ROE (rentabilita vlastního kapitálu). To je způsobeno tím, že celkový kapitál vydělává více než je cena cizích zdrojů. Jedná se o tzv. finanční páku, o které už byla řeč, působící, když ROE je větší než úroková míra cizího kapitálu.

Nemusí se obávat zariskovat, protože ukazatele zadluženosti jsou daleko pod doporučenými hodnotami. V oblastech likvidity a zadluženosti dosahuje optimálních výsledků a lze hovořit o silných stránkách společnosti.

Jelikož společnost JELÍNEK dosahovala ve všech zkoumaných letech velmi dobrého finančního zdraví, pro následující roky včetně roku 2024 je tedy vhodné držet se stejné finanční struktury, možná zapracovat na odhalených slabých stránkách a při podobné výši tržeb a nákladů, lze očekávat stejný provozní hospodářský výsledek.

4.2 INTEDOOR spol. s.r.o.

Firma INTEDOOR se specializuje na výrobu koupelnového nábytku již od roku 1999. Jedná se rodinnou společnost střední velikosti sídlící ve městě Cvikov na severu Čech. INTEDOOR provozuje dva výrobní závody, vybavené moderními výrobními technologiemi. Jeden již ve zmiňovaném Cvikově a druhý o ploše 10 000 m^2 ve městě Ralsko. Kvalita, spolehlivost a design výrobků řadí firmu k evropské špičce v této oblasti. (INTEDOOR.cz, 2023)

Základní údaje o společnosti:

Obchodní firma:	INTEDOOR spol. s.r.o.
Sídlo:	Československé armády 348, Cvikov I, 471 54 Cvikov
Datum vzniku a zápisu:	12. listopadu 1999
IČO:	25409549
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Základní kapitál:	220 000 Kč
Statutární orgán:	Lubomír Langer – jednatel
	Ing. Lubomír Langer – jednatel
	Jana Langerová – jednatel
	Yvona Van Wassem Langerová – jednatel
Předmět podnikání:	Truhlářství, podlahářství
	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Základní účetní údaje:

Tabulka č.16: Rozvaha společnosti INTEDOOR spol. s.r.o.

Rozvaha					
Základní účetní údaje (v tis. Kč)	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**
AKTIVA	176 084	165 685	152 415	147 787	133 848
Stálá aktiva	122 281	111 212	100 040	91 751	70 010
Oběžná aktiva	53 666	53 395	52 232	54 943	63 764
PASIVA	176 084	165 685	152 415	147 787	133 848
Vlastní kapitál	122 422	116 576	98 154	102 315	111 035
Cizí zdroje	49 143	44 058	49 320	39 939	18 245
Krátkodobé závazky	17 538	19 283	28 793	27 329	15 989

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č.17: Výkaz zisků a ztrát společnosti INTEDOOR spol. s.r.o.

Výkaz zisků a ztrát					
Základní účetní údaje (v tis. Kč)	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**
Tržby z prodeje výrobků, služeb a zboží	180 857	191 054	202 664	178 794	178 171
Nákladové úroky	399	305	236	213	92
Provozní hospodářský výsledek	-842	-1 168	1 186	11 768	15 038

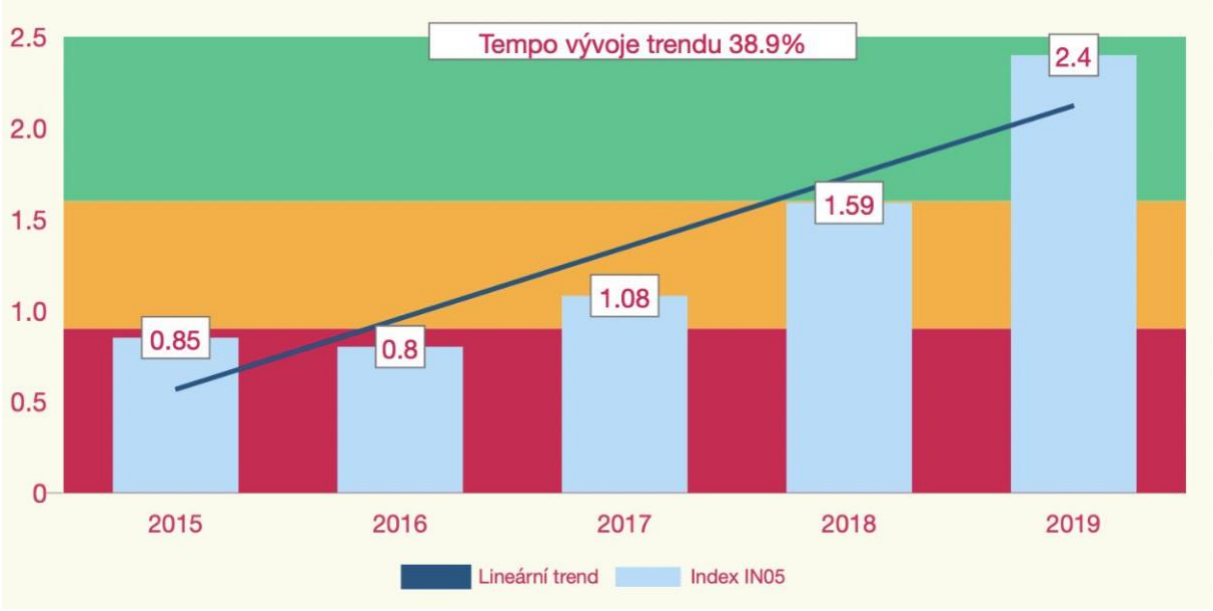
Zdroj: Vlastní zpracování

4.2.1 Finanční analýza INTEDOOR spol. s.r.o.

Stejně jako u firmy Jelínek i u společnosti INTEDOOR byla provedena finanční analýza bonitně bankrotním modelem IN05. Pro otestování vývoje finančního zdraví byla využita jako v předešlém případě webová aplikace Finanční zdraví MSP.

Na obrázku č.4: Finanční zdraví společnosti INTEDOOR spol. s.r.o. 2015–2019 je patrné, že společnost naplno využila příležitostí v období konjunktury k dosažení finančního zdraví. Podnik během pěti zkoumaných let posiloval svoje finanční zdraví, a dokázal se vymanit z bankrotní situace, což nasvědčuje rostoucí přímka lineárního trendu tempem +38,9 %. Společnost překlenula období 2015/2016, kdy ztrácela na hodnotě, stejně tak období v nejisté zóně (2017–2018) a vyšplhala se na hodnotu 2.4, kdy začala vytvářet svoji hodnotu a stala se stabilní.

Obrázek č.4: Finanční zdraví společnosti INTEDOOR spol. s.r.o. 2015–2019



Zdroj: Vlastní zpracování

Pro odhalení problémů, se kterými se firma potýkala v daném období, budou v další části rozebrány jednotlivé ukazatele podobně jako u předchozí společnosti.

Tabulka č.18: Rozbor jednotlivých ukazatelů indexu IN05 společnosti INTEDOOR spol. s.r.o. 2015–2019

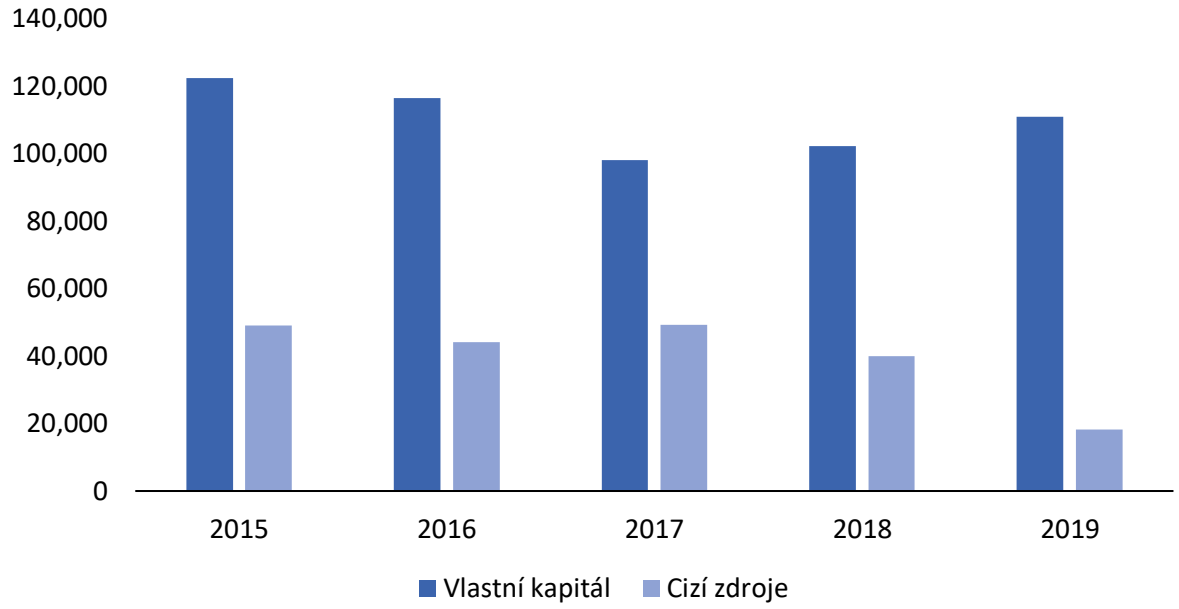
Index IN05	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**	váhy
Aktiva/cizí zdroje	3,58	3,76	3,09	3,70	7,34	0,13
Úrokové krytí	-2,1	-3,89	5,03	55,25	163,46	0,04
ROA	-0,48 %	-0,72 %	0,78 %	7,96 %	11,24 %	3,97
Výnosy/aktiva	1,0	1,15	1,33	1,21	1,33	0,21
Běžná likvidita	3,1	2,77	1,81	2,01	3,99	0,09
IN05	**0,85**	**0,80**	**1,08**	**1,59**	**2,40**	

Zdroj: Vlastní zpracování

A = Aktiva/Cizí zdroje

Během let bylo využití cizích zdrojů k financování majetku firmy vcelku podobné, až na poslední zkoumaný rok. V tomto roce se hodnota cizího kapitálu zmenšila takřka o polovinu a majitelé byli v tu chvíli nejvíce finančně zainteresováni na chodu společnosti. V případě firmy INTEDOOR lze tvrdit, že využívá výhod financování cizím kapitálem, které je sice rizikovější, ale do určité míry levnější, z čehož firma ve své situaci 2015–2018 pravděpodobně těžila. Dlouhodobě však využívá kontroverzní způsob financování, jak je patrné z grafu č.8.

Graf č.8: Vývoj vlastního a cizího kapitálu společnosti INTEDOOR spol. s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování

Porovnáním vlastních zdrojů s celkovými aktivy dostaneme koeficient samofinancování, a můžeme tak zjistit, v jaké výši je majetek financován z vlastních zdrojů.

Tabulka č.19: Koeficient samofinancování společnosti INTEDOOR spol. s.r.o.

	2015	2016	2017	2018	2019
Koeficient samofinancování	69,52 %	70,36 %	64,40 %	69,23 %	82,96 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky č.19 je patrné, že koeficient samofinancování v průběhu let kolísal. Nejvyšší hodnota byla v roce 2019, kdy měla společnost INTEDOOR nejmenší využití cizích zdrojů a dostala se do zóny finančního zdraví.

B = Úrokové krytí

Tento ukazatel zaznamenal mezi roky 2015–2019 největší nárůst. Ze záporných hodnot během prvních dvou let, zapříčiněných hlavně záporným ziskem, kdy si podnik nedokázal vydělat ani na své úroky, se dostal až k hodnotě 163,46. Procentní nárůst tohoto trendu je 350 %. To nám říká, že v roce 2019 už byly nákladové úroky zanedbatelné oproti zisku a pro výpočet byla využita hodnota 9. V tuto chvíli je rodinný podnik schopný splácet své úvěry a může uvažovat o nových.

Tabulka č.20: Ukazatele zadluženosti společnosti INTEDOOR spol. s.r.o.

	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost	27,91 %	26,59 %	32,36 %	27,02 %	13,63 %
Míra zadluženosti	0,40	0,38	0,50	0,39	0,16

Zdroj: Vlastní zpracování

V roce 2017 byla zadluženost firmy nejvyšší, pravděpodobně zapříčiněná vyrovnáváním záporného provozního výsledku hospodaření z let 2015 a 2016. Nicméně hodnoty celkové zadluženosti i míry zadluženosti byly za celé období nižší než doporučené hodnoty, to značí, že podnik se nepotýká s žádnými problémy.

C = ROA

Nízká, respektive záporná hodnota v prvních dvou letech reflektuje skutečnost, že podniku se nedařilo generovat z dostupných aktiv zisk. To se změnilo v roce 2018, kdy míra zhodnocení aktiv strmě stoupla, a v roce 2019, kdy hodnota ukazatele naznačuje, že majetek podniku generuje rekordní zisk.

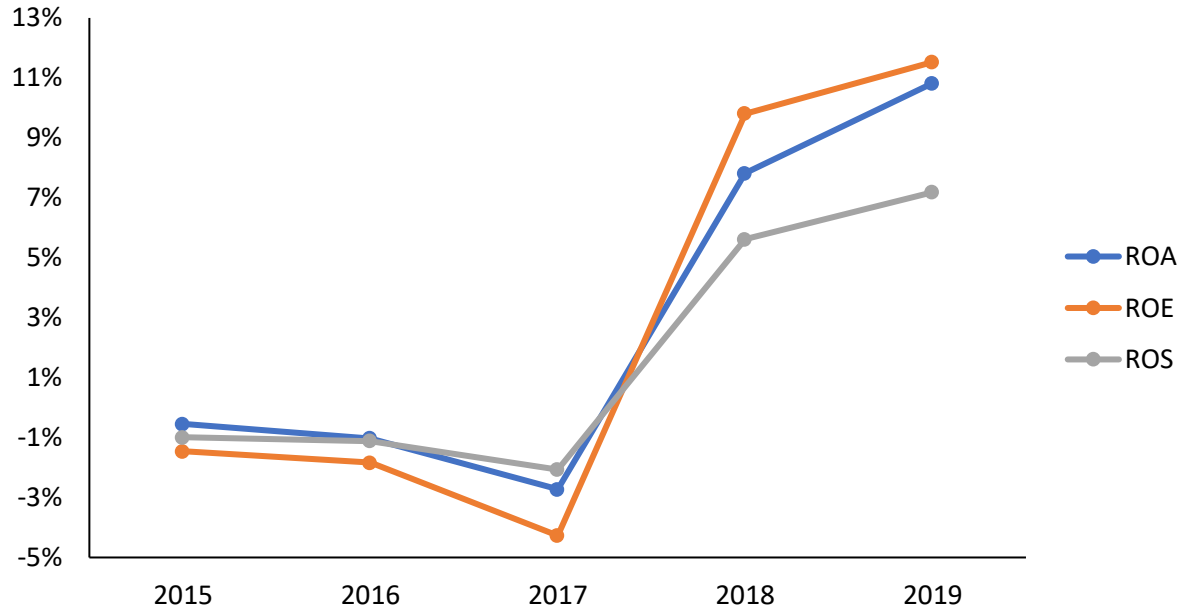
Tabulka č.21: Ukazatele rentability společnosti INTEDOOR spol. s.r.o.

	2015	2016	2017	2018	2019
ROE	-1,46 %	-1,83 %	-4,27 %	9,81 %	11,52 %
ROS	-0,99 %	-1,12 %	-2,07 %	5,61 %	7,18 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Porovnáním ukazatele ROA s dalšími dvěma ukazatele rentability, bylo však zjištěno, že nejvyšší zisk přinesl za roky 2018–2019 společnosti INTEDOOR vlastní kapitál a o něco nižší aktiva podniku.

Graf č.9: Rentabilita společnosti INTEDOOR spol. s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování

D = Výnosy/Aktiva

Hodnoty ukazatele nad úrovní 1 značí dobré a efektivní využívání aktiv společnosti pro její podnikání. Minimální hodnota obratu aktiv je doporučena 1 a vyšší hodnoty znamenají lepší využívání zdrojů. Aktiva se ve firmě INTEDOOR obrátí každý rok minimálně jednou, spíše víckrát.

E = Běžná likvidita

Běžná likvidita ukazuje, že i přes nepříznivé zisky by firma byla ve všech letech schopna uspokojit pohledávky svých věřitelů, kdyby přeměnila svá veškerá oběžná aktiva na peněžní prostředky. Hodnoty ukazatele se pohybují v rozmezí optimální hodnoty či lehce nad ní.

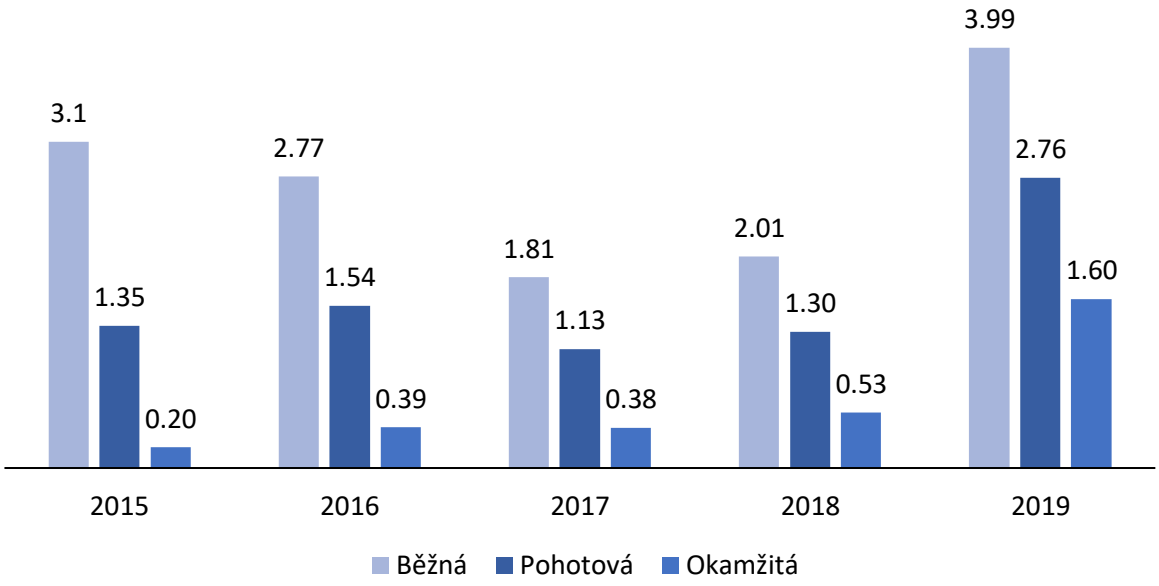
Tabulka č.22: Ukazatele likvidity společnosti INTEDOOR spol. s.r.o.

	2015	2016	2017	2018	2019
Pohotová likvidita	1,35	1,54	1,13	1,30	2,76
Okamžitá likvidita	0,20	0,39	0,38	0,53	1,60

Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnoty likvidity I. i II. stupně se ve všech letech nacházejí v pásmu doporučených hodnot, což značí dobrou solvenci podniku. I v krizovém roce 2015, kdy byla hodnota okamžité likvidity nejnižší, dokázala firma uhradit své závazky jen za využití krátkodobého finančního majetku.

Graf č.10: Likvidita společnosti INTEDOOR spol. s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování

4.2.2 Finanční perspektiva INTEDOOR spol. s.r.o.

Také u rodinného podniku INTEDOOR se dostalo odpovědi ohledně očekávání majitelů na roky 2020-2023. Účetní uzávěrky (2020–2021) a výhledy (2022–2023) pro zpracování testu finanční perspektivy, pomocí již několikrát zmiňované webové aplikace Finanční zdraví MSP, poskytl spolumajitel firmy Lubomír Langer.

Tabulka č.23: Rozvaha společnosti INTEDOOR spol. s.r.o. 2020–2023

Rozvaha				
Základní účetní údaje (v tis. Kč)	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**
Celková aktiva	143 402	168 463	168 079	126 060
Oběžná aktiva	69 483	95 376	90 654	68 000
Cizí zdroje	12 774	16 917	15 908	11 900
Krátkodobé závazky	10 118	13 935	12 869	9 600

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č.24: Výkaz zisků a ztrát INTEDOOR spol. s.r.o. 2020–2023

Výkaz zisků a ztrát				
Základní účetní údaje (v tis. Kč)	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**
Tržby z prodeje výrobků a služeb	153 195	175 442	174 181	121 927
Tržby za prodej zboží	20 311	18 430	19 249	14 820
Nákladové úroky	93	186	841	673
Provozní hospodářský výsledek	26 441	36 502	26 634	19 980

Zdroj: Vlastní zpracování

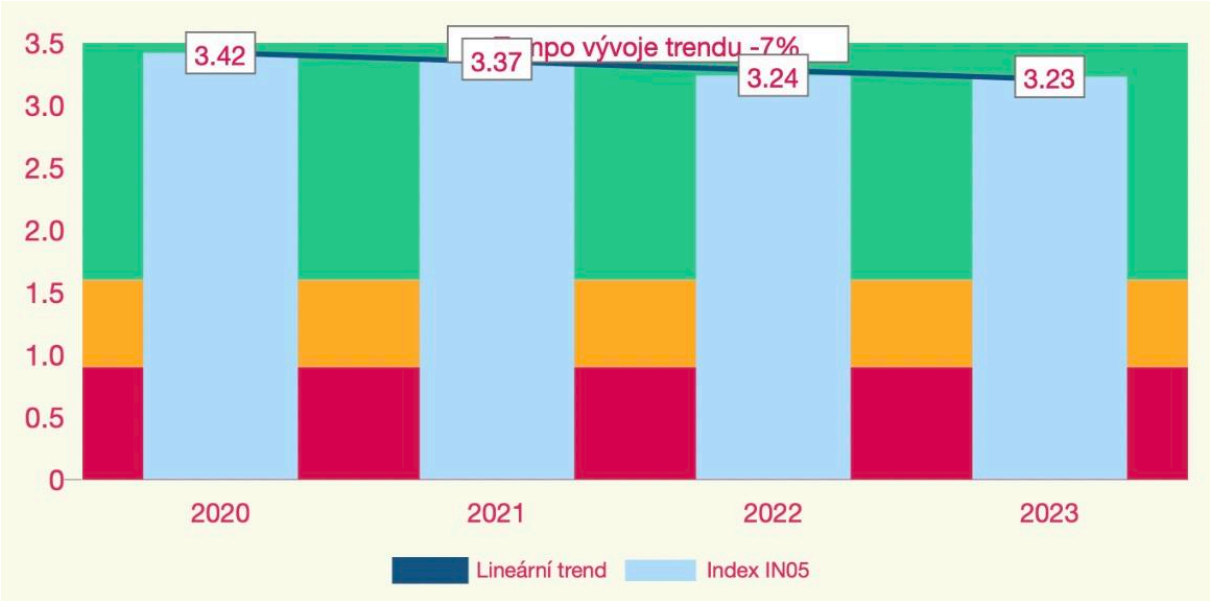
Firma INTEDOOR zaznamenala v následujícím období nárůst indexu IN05 a upevnila svoje finanční zdraví. Hodnoty indexu jsou natolik „pevné“, že i přes klesající sklon přímky (-7 %) se podnik nemusí o svoji stabilitu obávat. Hodnoty indexu IN05 se pohybují kolem hranice 3,3.

V již uplynulých letech firma vykazovala nadmíru dobré zisky, navzdory tomu, že tržby z prodeje takový nárůst nezaznamenaly. V roce 2021 dosáhla firma největšího provozního hospodářského výsledku 36 502 tis. Kč. To je více jak 100 % nárůst oproti roku 2019.

V tomto roce (2023) očekává vedení firmy pokles tržeb cca o 20–30 %. Nicméně slovy Lubomíra Langera je firma na razantní pokles tržeb připravena dobře. V minulých dvou letech investoval INTEDOOR do nových technologií, uzavřel forward na měny pro rok 2023, nahradil vytápění plynem a zásobil se materiálem. Mimo jiné pan Langer očekává pokles tržeb kromě České republiky také v celé Evropě, a proto se podnik snaží o rozšíření portfolia odběratelů v zahraničí. Jednatel společnosti věří, že všechny tyto kroky zajistí kladnou EBITDU podniku a nebude muset být využito podstaty (peněžních prostředků).

Z jednání pana Langera je patrné, že mu budoucnost firmy není lhostejná a společnost se intenzivně snaží podnikat kroky k udržení finančního zdraví i v následujících letech.

Obrázek č.5: Finanční zdraví společnosti INTEDOOR spol. s.r.o. 2020–2023



Zdroj: Vlastní zpracování

Přiložená tabulka č.25 rozboru indexu IN05 společnosti INTEDOOR mezi lety 2020–2023 jen potvrzuje výše uvedené konstatování o dobrém finančním zdraví, patrném z obrázku č.5.

Firma zredukovala využití cizích zdrojů, což zapříčinilo nárůst prvního ukazatele. Je více než schopná uhradit nákladové úroky (výpočet s číslicí 9) a dostát svým závazkům. Majetek, který firma má je efektivně využíván a má dobrý potenciál ziskovosti.

Tabulka č.25: Rozbor jednotlivých ukazatelů indexu IN05 společnosti INTEDOOR spol. s.r.o. 2020–2023

Index IN05	**2020**	**2021**	**2022**	**2023**	**váhy**
Aktiva/cizí zdroje	11,23	9,96	10,57	10,59	0,13
Úrokové krytí	284,3	196,2	31,7	29,7	0,04
ROA	18,44 %	21,67 %	15,85 %	15,85 %	3,97
Výnosy/aktiva	1,21	1,15	1,15	1,08	0,21
Běžná likvidita	6,87	6,84	7,04	7,08	0,09
IN05	**3,42**	**3,37**	**3,24**	**3,23**	

Zdroj: Vlastní zpracování

U této rodinné firmy nedošlo k žádnému negativnímu vlivu způsobeného opatřeními týkající se pandemie COVID–19. Mírný dopad tohoto období, které společnost zaznamenala, jsou výpadky/delší dodací lhůtu materiálů a zvyšování jejich cen. Majitelé včas reagovali na tuto skutečnost a preventivně navyšovali od roku 2020 své materiálové zásoby.

4.2.3 Zhodnocení finanční situace

U společnosti INTEDOOR nebyl zjištěn žádný závažný problém. Strmé tempo vývoje trendu v prvním období bylo způsobeno záporným provozním hospodářským výsledkem a nízkými hodnotami indexu IN05 v letech 2015 a 2016, kdy podnik postrádal finanční zdraví a netvořil hodnotu. Jednalo se o reakci na opatření v roce 2014, kdy firma investovala do nového výrobního závodu a v následujících dvou letech docházelo k zajetí provozu.
V současné době má dva úspěšné výrobní závody na severu Čech ve vyloučené oblasti a zaměstnává kolem 120 zaměstnanců. Vedení aktivně pracuje na rozšíření produktového, jakož i odběratelského portfolia. Momentálně dodává výrobky do více jak deseti zemí v Evropě a snaží se o jeho rozšíření. Mimo svůj ekonomický rozvoj se zajímá také o environmentální a sociální.

Z podrobnějšího rozboru finančních ukazatelů bylo zjištěno, že společnost INTEDOOR dosahuje ve všech oblastech ideálních hodnot a na žádné slabé stránky jsme nenarazili. Jediným problémem zdá se být provozní ztráta v letech 2015–2016. Po důkladném zkoumání účetních výkazů podniku bylo zjištěno, že došlo k výraznému nárůstu mzdových nákladů a odpisů dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku. Jak bylo již zmíněno podnik má v současnosti dva závody na severu Čech. V roce 2014 investovala firma do druhého zmíněného ve městě Ralsko. V následujícím roce zaváděla provoz v tomto závodě. Došlo tedy k navýšení počtu zaměstnanců a nárůstu mzdových nákladů. K propadu v oblasti zisku došlo také z důvodu zvýšených odpisů z investice roku 2014. Jak je z analýzy a grafů finančního zdraví patrné investice se podniku vyplatila a upevnila jeho zdraví a pozici na trhu. Společnost INTEDOOR zlepšila své finanční zdraví hlavně ve druhém zkoumaném období. V následujících letech by měla usilovat o stabilizování vývoje po roce 2019. Dosažení podobného provozního výsledku hospodaření by v následujícím roce 2024 nemělo být pro společnost problém za předpokladu stejných nákladů, jelikož její tržby byly za všechny roky velmi uspokojivé.

Závěr

Tématem bakalářské práce byla finanční analýza vybraného podniku. Prvním krokem bylo provedení analýzy finančního zdraví nábytkářského průmyslu v České republice v okruhu vybraných malých a středních podniků. V následující části jsme se zaměřili na dva vybrané podniky z tohoto sektoru s cílem odhalení slabých a silných stránek.

Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. Teoretická část je věnována vysvětlení, jaké cíle a účel má finanční analýza a kdo jsou její uživatelé. Dále jaké účetní výkazy jsou potřebné pro její zhotovení. Druhá polovina této části byla věnována kapitolám o metodách finanční analýzy, které jsou následně uplatněny v praktické části.

Hlavním ukazatelem této práce byl bonitně–bankrotní model, index IN05, který sloužil jako hlavní měřítko výkonosti. Pro jeho interpretaci sloužily výsledky z webové aplikace Finanční zdraví MSP či vlastní zpracování dílčích ukazatelů. Nevýhodu tohoto ukazatele spatřuji v tom, že neumožňuje komplexní pohled. Hodnotí výkonnost podniku, ale už se nezaměřuje na to, jak bylo výsledků dosaženo, či jaký je problém. Pro odhalení je potřeba provést podrobnější rozbor.

V praktické části byla na několika prvních stránkách zanalyzována situace u českých malých a středních výrobců nábytku. Což nám vyselektovalo finančně zdravé firmy v roce 2019. Tyto firmy byly prostřednictvím e-mailu osloveny s návrhem na spolupráci ohledně druhého testu finanční perspektivy, který nabízí webová aplikace Finanční zdraví MSP. Na tuto zprávu odpověděly dva z šesti podniků, u kterých byla ve zbytku praktické části provedena finanční analýza pro odhalení silných a slabých stránek.

Prvním podnikem je rodinná firma JELÍNEK–výroba nábytku s.r.o., vyrábějící nábytek a matrace ve Valašském Meziříčí. Za použití indexu IN05 a dalších, zejména poměrových, ukazatelů finanční analýzy jsme dospěli k závěru, že firma je finančně zdravá. Je stabilní a za celou dobu 2015–2023 vytváří hodnotu. Rozborem účetních výkazů za první období jsme odhalili, že společnost neefektivně využívá svá aktiva a disponuje příliš velkým množstvím vlastního kapitálu, který není adekvátně rentabilní. Firmě by prospělo mírné zadlužení či investice, což by jí mohlo přinést další benefity. To naznačuje, že podnik nemá žádná problémy, co se týče zadluženosti a ani v oblasti likvidity nespatřujeme problém. Nízká rentabilita je dána neefektivním využíváním aktiv a překapitalizováním podniku. Co se týče finanční perspektivy, majitelé očekávají v období 2020 až 2023 zvýšení tržeb z prodeje výrobků a s tím spojený nárůst zisků. V roce 2021 se firmy mírně dotkly dopady pandemie COVID–19, nicméně v každém roce dosahuje hodnot indexu IN05 nad hranicí 2.

Jako další byla provedena finanční analýza rodinného podniku INTEDOOR spol. s.r.o., který naplno využil období konjunktury, jak se zdálo na první pohled, neboť se během pěti let dokázal dostat z bankrotní situace do velmi dobré finanční situace. Šlo však jen o dopad investice do otevření nového výrobního závodu, což zapříčinilo finanční ztrátu, která stahovala všechny ukazatele indexu IN05 do záporných hodnot. To nám pomohl odhalit rozbor jednotlivých poměrových ukazatelů, kdy jsme přišli na to, že ve všech dosahuje nad míru dobrých hodnot, což nenasvědčuje větším problémům. Prvním signálem byly víceméně stejně vysoké tržby, které ovšem v kritických letech byly nulovány mzdovými náklady a výší odpisů dlouhodobého majetku. Finanční perspektiva společnosti INTEDOOR je velmi příznivá, a i přes klesající tempo vývoje trendu se podnik nemusí v následujícím období obávat o přežití, neboť hodnoty indexu jsou ještě vyšší než u první zmíněné společnosti. V případě INTEDOORu se nenaskytly žádné dopady onemocnění COVID–19.

Na základě finanční analýzy těchto dvou podniků, kteří mají na české nábytkářské scéně v okruhu malých a středních podniků své jméno, si dovoluji tvrdit, že pandemie COVID–19 neměla na výrobu nábytku na našem území výrazný vliv. Výrobci si dokázali s nepříznivými podmínkami poradit a pravděpodobně využili možnosti online prodeje. Můžeme se jen domnívat, že poptávka po nábytku přetrvávala z důvodu času, který lidé trávili ve svých domovech, a chtěli si prostředí zpříjemnit.

O českém nábytkářském průmyslu malých a středních podniků můžeme říct, že má u nás stále své místo. Vývoj objemu výroby a tržeb neustále roste. O český nábytek není zájem jen u nás, ale daří se jej i úspěšně exportovat. Finanční zdraví malých a středních nábytkářských podniků je u většiny kvalitní a na základě finanční perspektivy dvou zmíněných podniků má v České republice nábytkářský průmysl budoucnost.

Seznam použité literatury

HOBZA, Vladimír, HOBZA Jr., Vladimír, SCHWARTZHOFFOVÁ, Eva. *Manažerská ekonomika: Kapitoly finanční analýze*. 1. vyd. Olomouc: Univerzita Palackého, 2015. 98 s. ISBN 978-80-244-4890-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN isbn978-80-271-0563-2.

PATÁK, Milan R. *Finanční analýza v podnikovém finančním rozhodování*. Praha: Vydavatelství VŠCHT, 1999. ISBN isbn807080369x.

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

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

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

SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika.* 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

Elektronické zdroje

Financninoviny.cz, 2019. Nábytkářský průmysl loni v ČR rostl, riziko je kůrovcová kalamita [online]. Finance.cz [cit. 2023-03-11]. Dostupné z: https://www.finance.cz/520438-nabytkarsky-prumysl-loni-v-cr-rostl-riziko-je-kurovcova-kalamita/

Finanční analýzy podniku, 2023. Bankrotní a bonitní modely indikují možný bankrot vaší firmy [online]. Finanalysis [cit. 2023-02-01]. Dostupné z: https://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.html

Finanční zdraví MSP [online]. [cit. 2023-04-07]. Dostupné z: http://financnizdravimsp.cz/financni-zdravi

INTEDOOR, výrobce koupelnového nábytku [online]. O nás: O společnosti [cit. 2023-03-18]. Dostupné z: http://www.intedoor.cz/cs/o-nas/o-spolecnosti/kdo-jsme

JELÍNEK nábytek [online]. O nás: Naše rodinná tradice [cit. 2023-02-18] Dostupné z: https://www.jelinek.eu/nase-sluzby/3d-navrhy-interieru-zdarma

Lukeš, Tomáš, 2019. Jak je na tom český nábytkářský průmysl [online]. Internetový portál pro profesionály [cit. 2023-03-11]. Dostupné z: https://www.stolari-truhlari.cz/clanek/Jak-je-na-tom-cesky-nabytkarsky-prumysl-1215?idk=56

Ministerstvo financí České republiky, 2020. Orientace ve finančních výkazech [online]. MFCR. Dostupné z: https://www.mfcr.cz/assets/cs/media/Konzultace_2020-01-20_Orientace-ve-financnich-vykazech-1-0.pdf

Ministerstvo průmyslu a ochodu, 2023. Definice malého a středního podnikatele [online]. MPO [cit. 2023-02-24]. Dostupné z: https://www.mpo.cz/assets/cz/podnikani/zivnostenske-podnikani/2020/3/Definice-maleho-a-stredniho-podnikatele-osetrovneOSVC.pdf

Novák, František, 2022. Český nábytkářský průmysl letos očekává další růst nejen produkce nábytku, ale i exportu a importu [online]. Dřevařský magazín [cit. 2023-03-11]. Dostupné z: https://drevmag.com/cs/2022/09/21/cesky-nabytkarsky-prumysl-letos-ocekava-dalsi-rust-nejen-produkce-nabytku-ale-i-exportu-a-importu/

Výpis z obchodního rejstříku, 2023. Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. [cit. 2023-03-18]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik

Seznam obrázků

Obrázek č.1: Provázanost zdrojů pro finanční analýzu 19
Obrázek č.2: Finanční zdraví společnosti JELÍNEK–výroba nábytku s.r.o. 2015–2019 42
Obrázek č.3: Finanční zdraví společnosti JELÍNEK–výroba nábytku s.r.o. 2020–2023 48
Obrázek č.4: Finanční zdraví společnosti INTEDOOR spol. s.r.o. 2015–2019 53
Obrázek č.5: Finanční zdraví společnosti INTEDOOR spol. s.r.o. 2020–2023 59

Seznam tabulek

Tabulka č.1: Schéma rozvahy 16
Tabulka č.2: Kategorizace zisku 24
Tabulka č.3: Výsledné hodnoty indexu IN05 31
Tabulka č.4: Seznam hodnot indexu IN05 testovaných společností v roce 2019 35
Tabulka č.5: Rozvaha společnosti JELÍNEK–výroba nábytku s.r.o. 41
Tabulka č.6: výkaz zisků a ztrát společnosti JELÍNEK–výroba nábytku s.r.o. 41
Tabulka č.7: Rozbor jednotlivých ukazatelů indexu IN05 společnosti JELÍNEK–výroba nábytku s.r.o. 2015–2019 43
Tabulka č.8: Vertikální analýza pasiv společnosti JELÍNEK–výroba nábytku s.r.o. 44
Tabulka č.9: Ukazatele zadluženosti společnosti JELÍNEK–výroba nábytku s.r.o. 45
Tabulka č.10: Ukazatele rentability společnosti JELÍNEK–výroba nábytku s.r.o. 46
Tabulka č.11: Doba obratu aktiv společnosti JELÍNEK–výroba nábytku s.r.o. 46
Tabulka č.12: Ukazatele likvidity společnosti JELÍNEK–výroba nábytku s.r.o. 46
Tabulka č.13: Rozvaha společnosti JELÍNEK–výroba nábytku s.r.o. 2020–2023 47
Tabulka č.14: Výkaz zisků a ztrát společnosti JELÍNEK–výroba nábytku s.r.o. 2020–2023 48
Tabulka č.15: Rozbor jednotlivých ukazatelů indexu IN05 společnosti JELÍNEK–výroba nábytku s.r.o. 2020–2023 49
Tabulka č.16: Rozvaha společnosti INTEDOOR spol. s.r.o. 52
Tabulka č.17: Výkaz zisků a ztrát společnosti INTEDOOR spol. s.r.o. 52
Tabulka č.18: Rozbor jednotlivých ukazatelů indexu IN05 společnosti INTEDOOR spol. s.r.o. 2015–2019 53
Tabulka č.19: Koeficient samofinancování společnosti INTEDOOR spol. s.r.o. 54
Tabulka č.20: Ukazatele zadluženosti společnosti INTEDOOR spol. s.r.o. 55
Tabulka č.21: Ukazatele rentability společnosti INTEDOOR spol. s.r.o. 55
Tabulka č.22: Ukazatele likvidity společnosti INTEDOOR spol. s.r.o. 56
Tabulka č.23: Rozvaha společnosti INTEDOOR spol. s.r.o. 2020–2023 57
Tabulka č.24: Výkaz zisků a ztrát INTEDOOR spol. s.r.o. 2020–2023 58
Tabulka č.25: Rozbor jednotlivých ukazatelů indexu IN05 společnosti INTEDOOR spol. s.r.o. 2020–2023 59

Seznam grafů

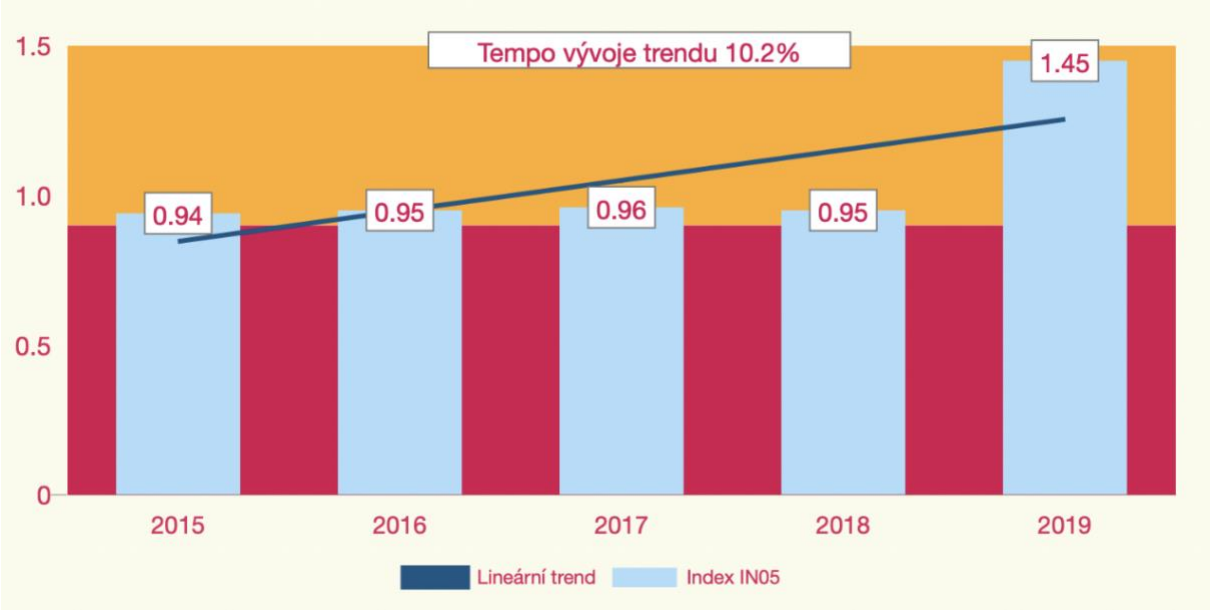
Graf č.1: Počet firem v jednotlivých zónách indexu IN05 2015–2019 34
Graf č.2: Vývoj indexu IN05 2015–2019 finančně zdravých podniků 36
Graf č.3: Vývoj indexu IN05 2015–2019 podniků v nejisté zóně 37
Graf č.4: Vývoj indexu IN05 2015–2019 podniků se špatným finančním zdravím 38
Graf č.5: Průměrné tržby v tisících korunách testovaných společností nábytkářského průmyslu 39
Graf č.6: Pravidlo vyrovnání rizika společnosti JELÍNEK–výroba nábytku s.r.o. 44
Graf č.7: Likvidita společnosti JELÍNEK–výroba nábytku s.r.o. 47
Graf č.8: Vývoj vlastního a cizího kapitálu společnosti INTEDOOR spol. s.r.o. 54
Graf č.9: Rentabilita společnosti INTEDOOR spol. s.r.o. 56
Graf č.10: Likvidita společnosti INTEDOOR spol. s.r.o. 57

Seznam příloh

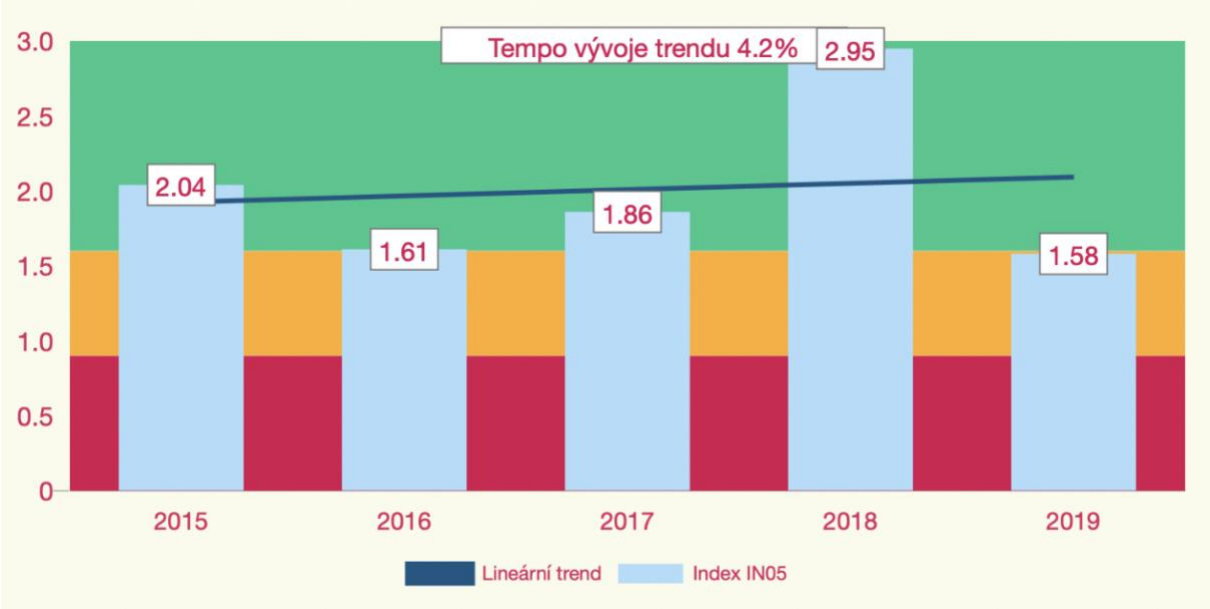
Příloha č.1: Finanční zdraví společnosti N01 70
Příloha č.2: Finanční zdraví společnosti N02 70
Příloha č.3: Finanční zdraví společnosti N03 71
Příloha č.4: Finanční zdraví společnosti N04 71
Příloha č.5: Finanční zdraví společnosti N05 72
Příloha č.6: Finanční zdraví společnosti N06 72
Příloha č.7: Finanční zdraví společnosti N07 73
Příloha č.8: Finanční zdraví společnosti N08 73
Příloha č.9: Finanční zdraví společnosti N09 74
Příloha č.10: Finanční zdraví společnosti N10 74
Příloha č.11: Finanční zdraví společnosti N11 75
Příloha č.12: Finanční zdraví společnosti N12 75
Příloha č.13: Finanční zdraví společnosti N13 76
Příloha č.14: Finanční zdraví společnosti N14 76
Příloha č.15: Finanční zdraví společnosti N15 77
Příloha č.16: Finanční zdraví společnosti N16 77
Příloha č.17: Účetní výkazy společnosti JELÍNEK–výroba nábytku s.r.o. v letech 2015–2019 (uvedeno v tis. Kč) 78
Příloha č.18: Účetní výkazy společnosti INTEDOOR spol. s.r.o. v letech 2015–2019 (uvedeno v tis. Kč) 84

Přílohy

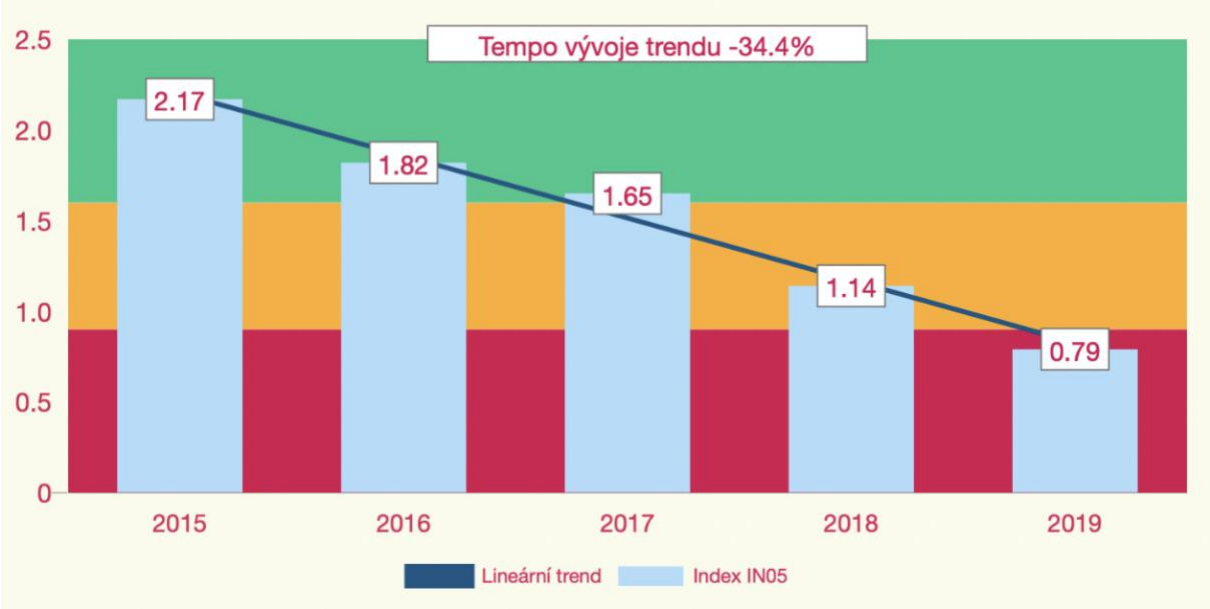
Příloha č.1: Finanční zdraví společnosti N01



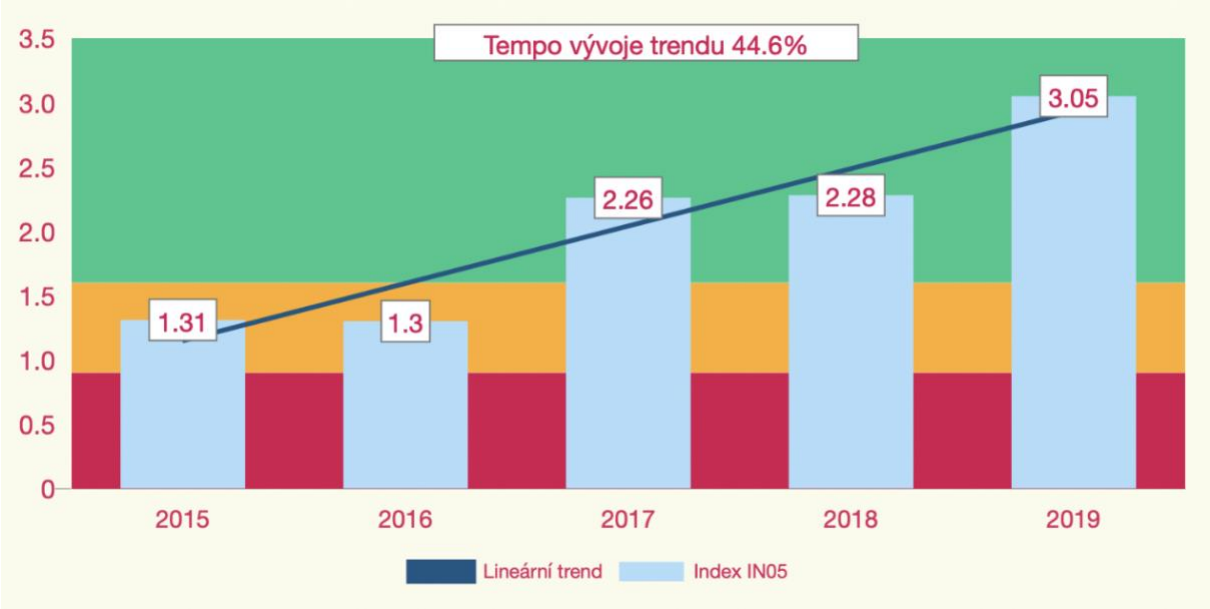
Příloha č.2: Finanční zdraví společnosti N02



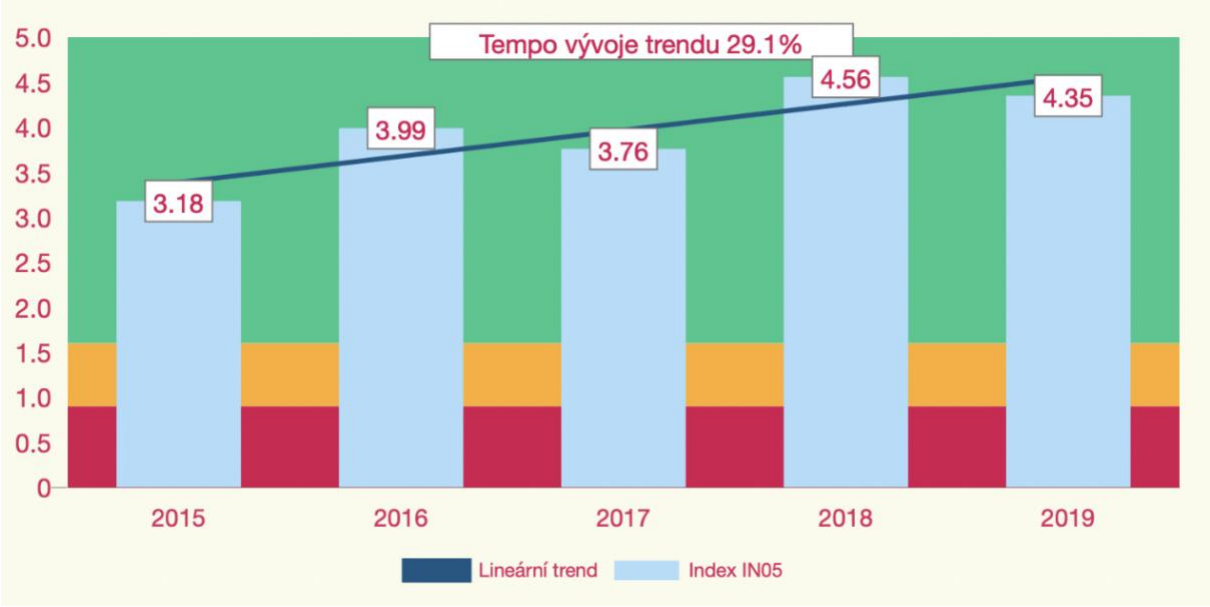
Příloha č.3: Finanční zdraví společnosti N03



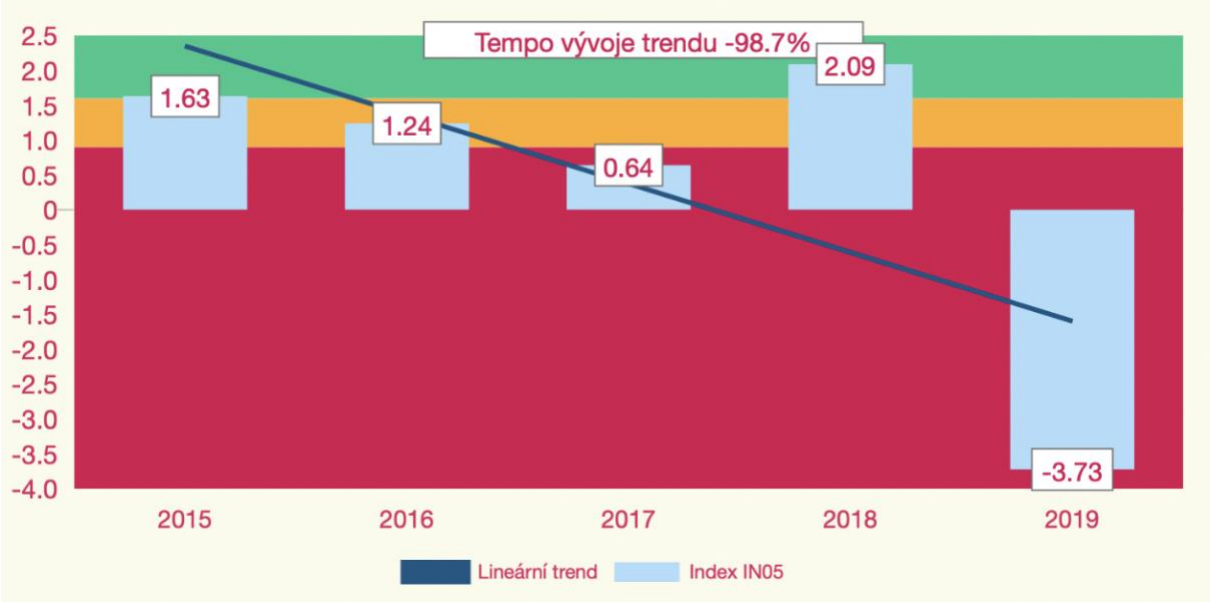
Příloha č.4: Finanční zdraví společnosti N04



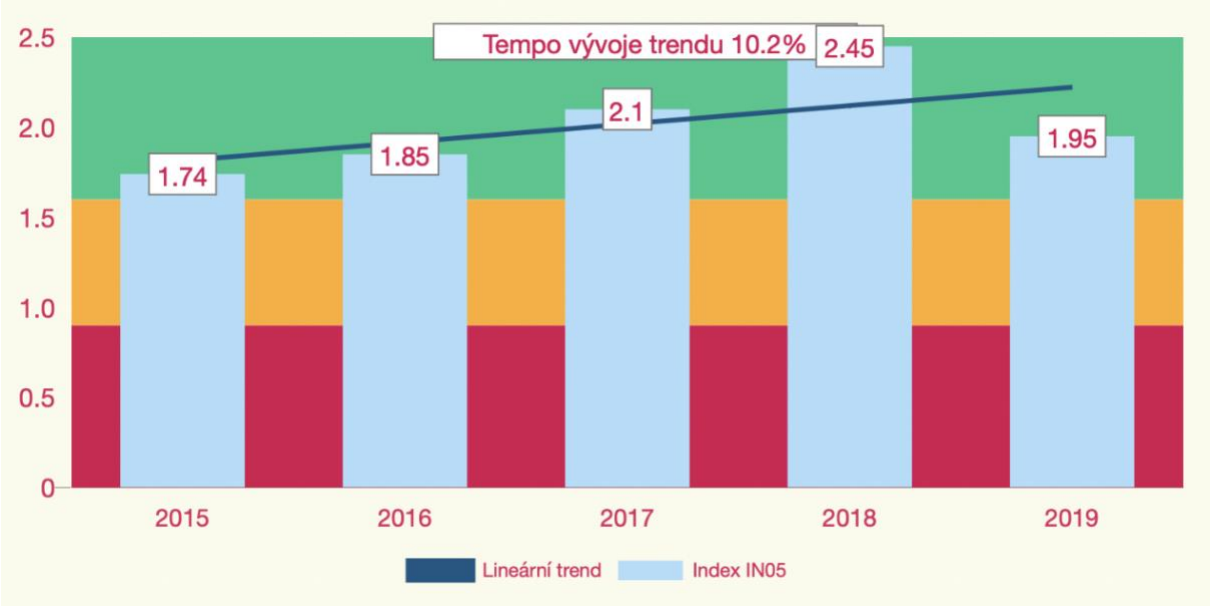
Příloha č.5: Finanční zdraví společnosti N05



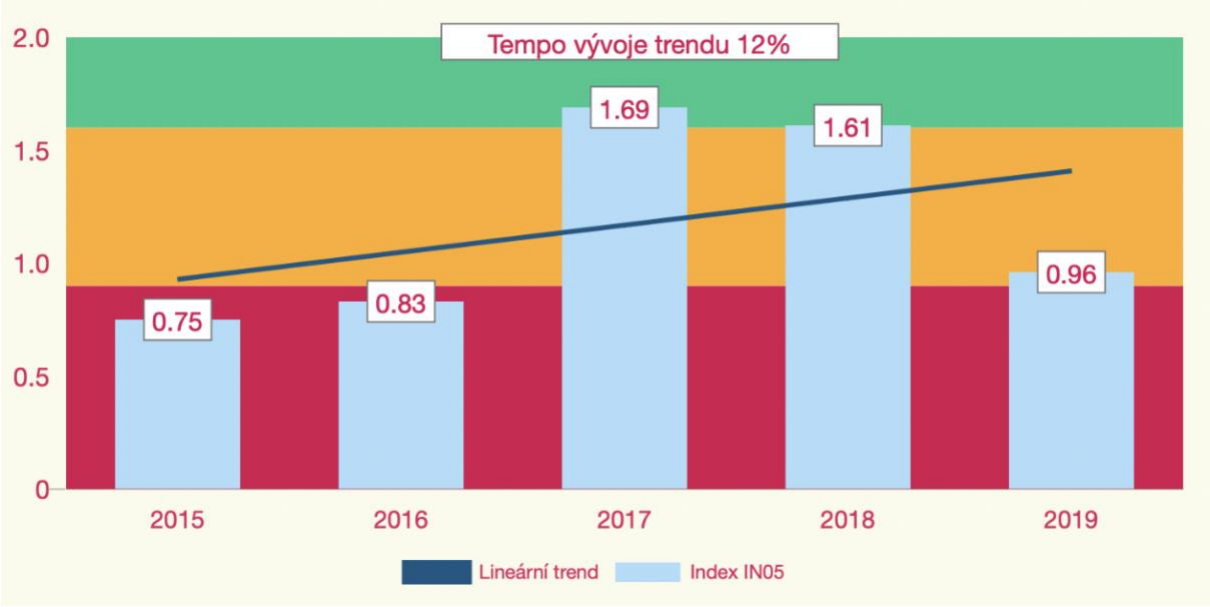
Příloha č.6: Finanční zdraví společnosti N06



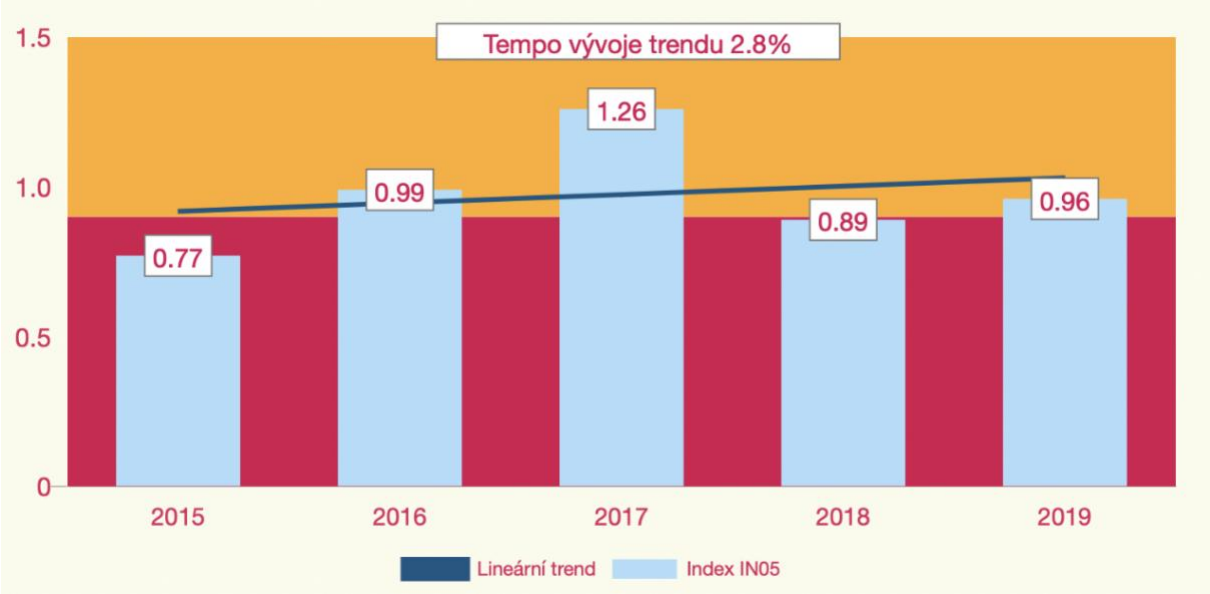
Příloha č.7: Finanční zdraví společnosti N07



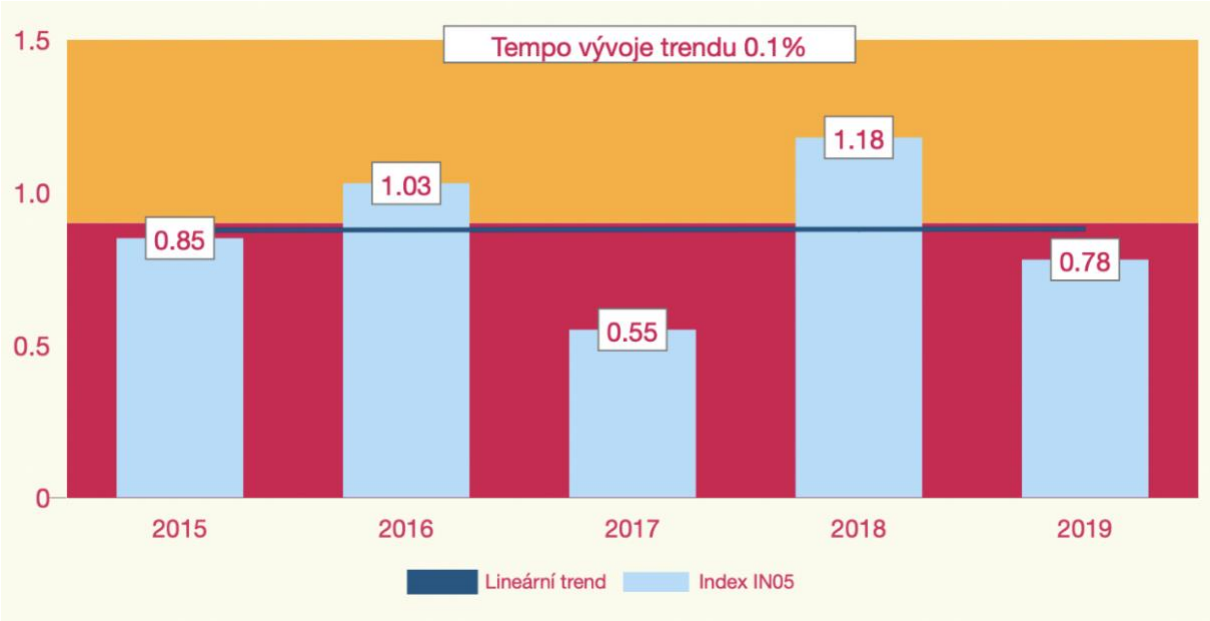
Příloha č.8: Finanční zdraví společnosti N08



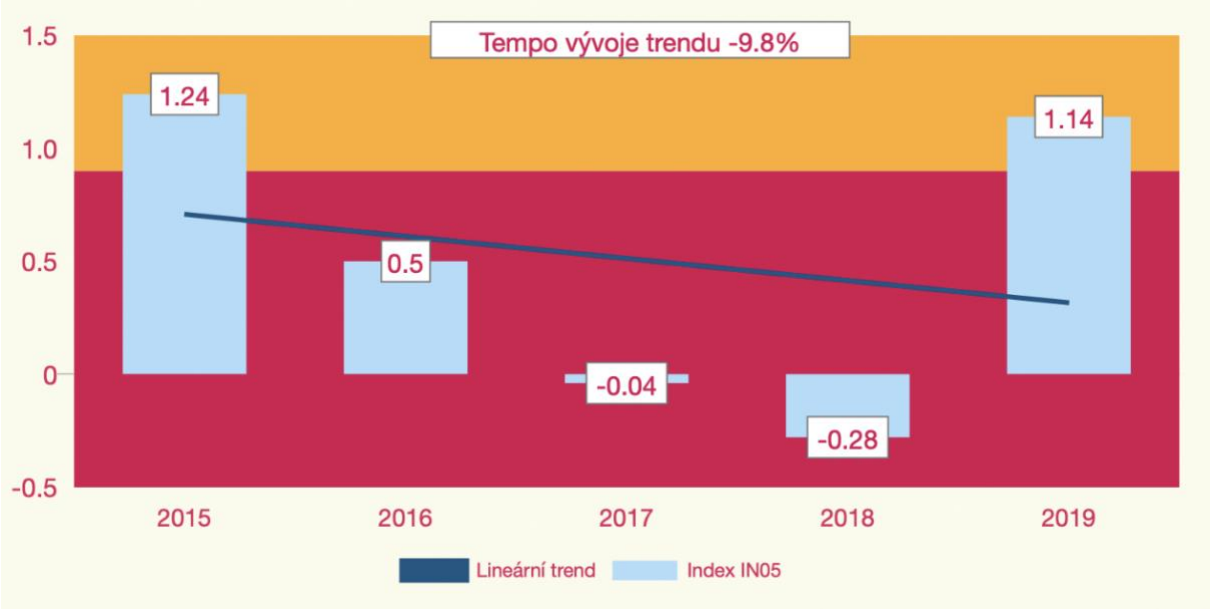
Příloha č.9: Finanční zdraví společnosti N09



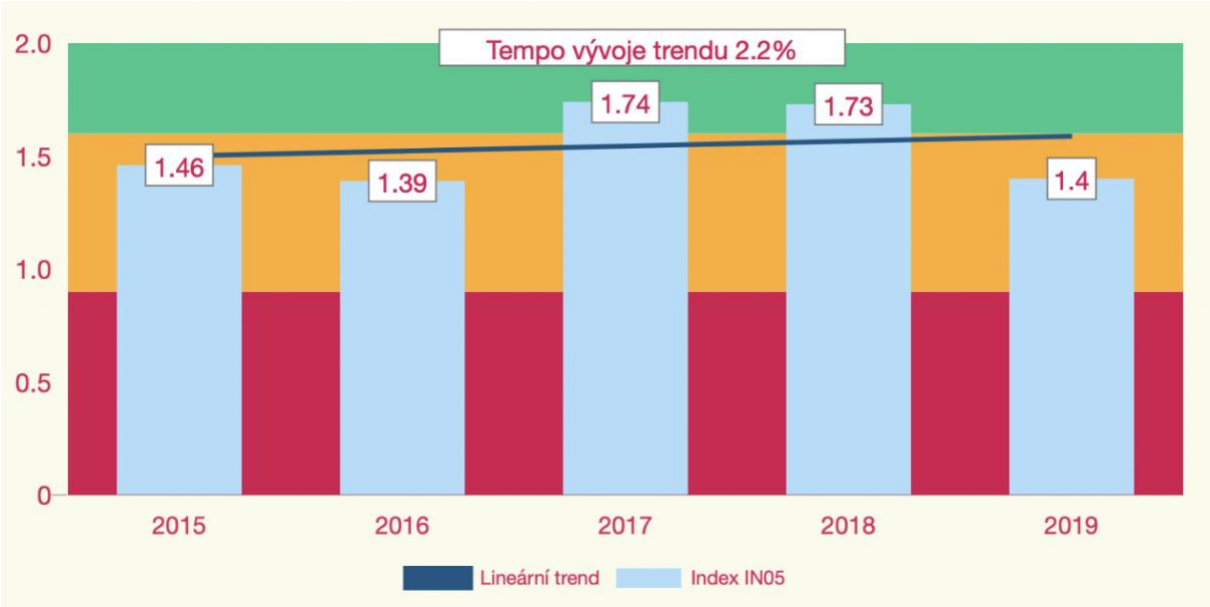
Příloha č.10: Finanční zdraví společnosti N10



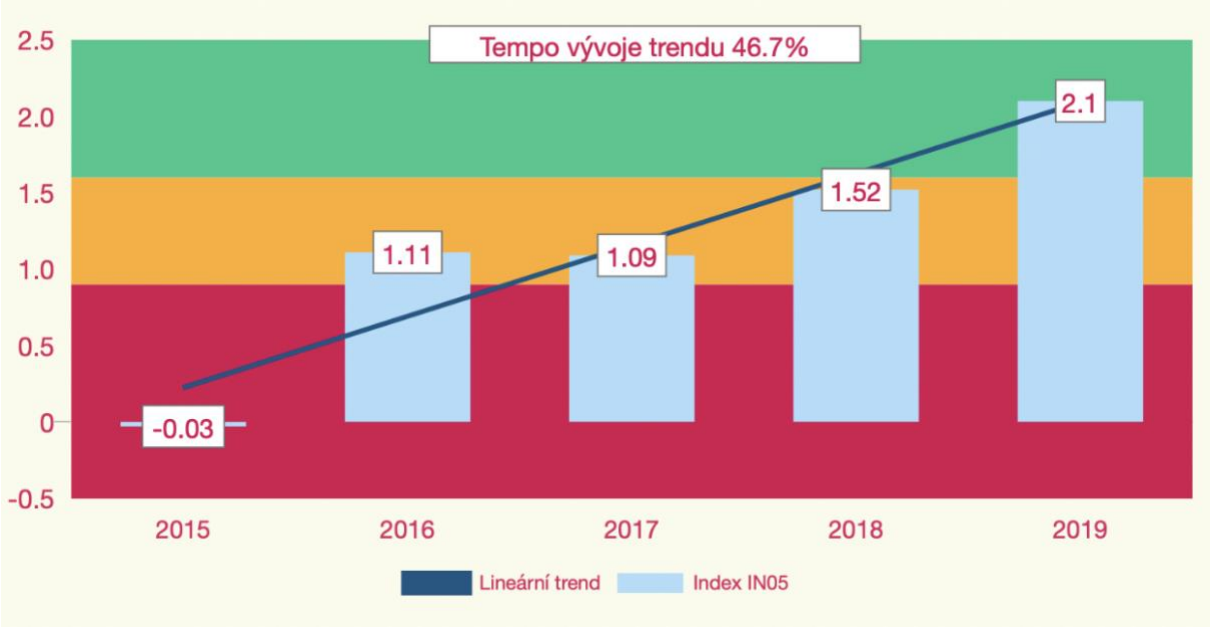
Příloha č.11: Finanční zdraví společnosti N11



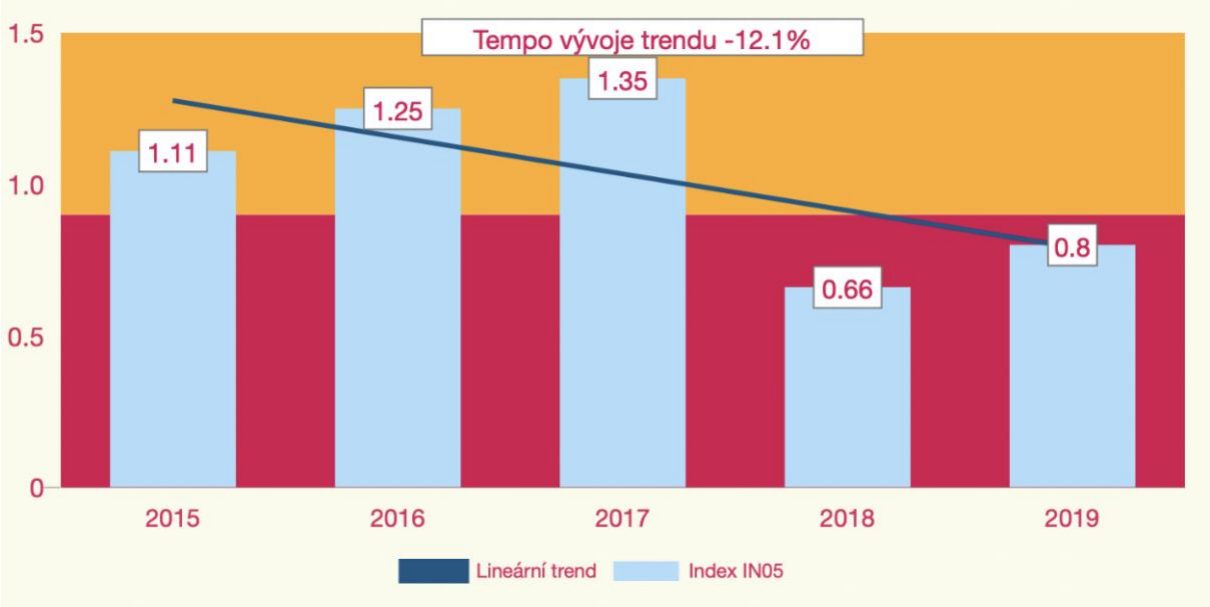
Příloha č.12: Finanční zdraví společnosti N12



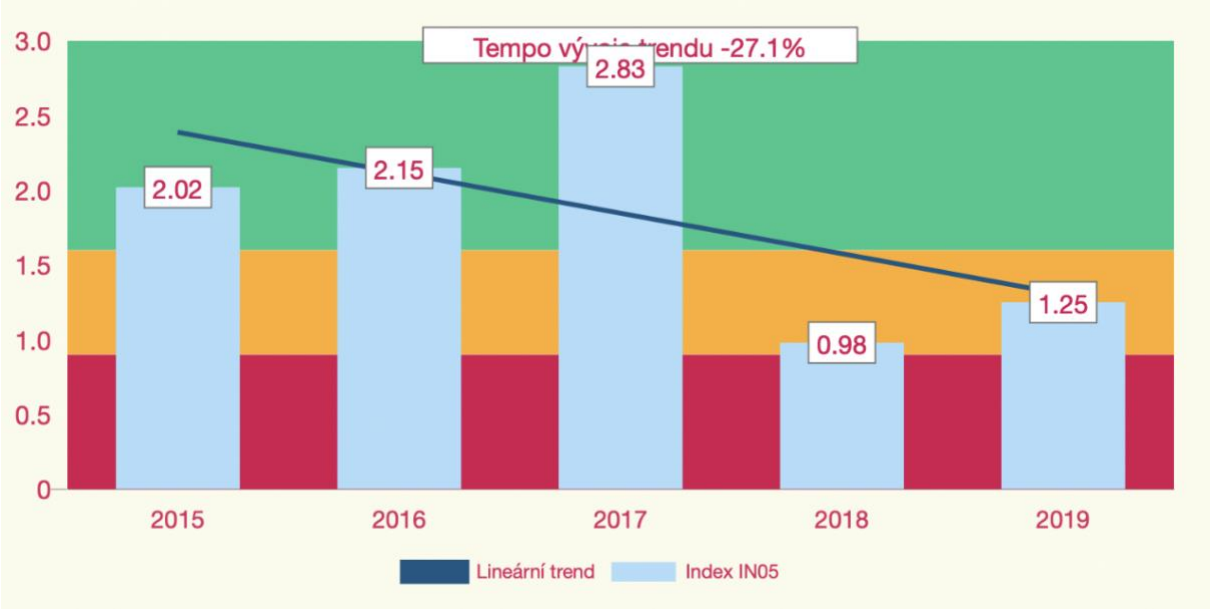
Příloha č.13: Finanční zdraví společnosti N13



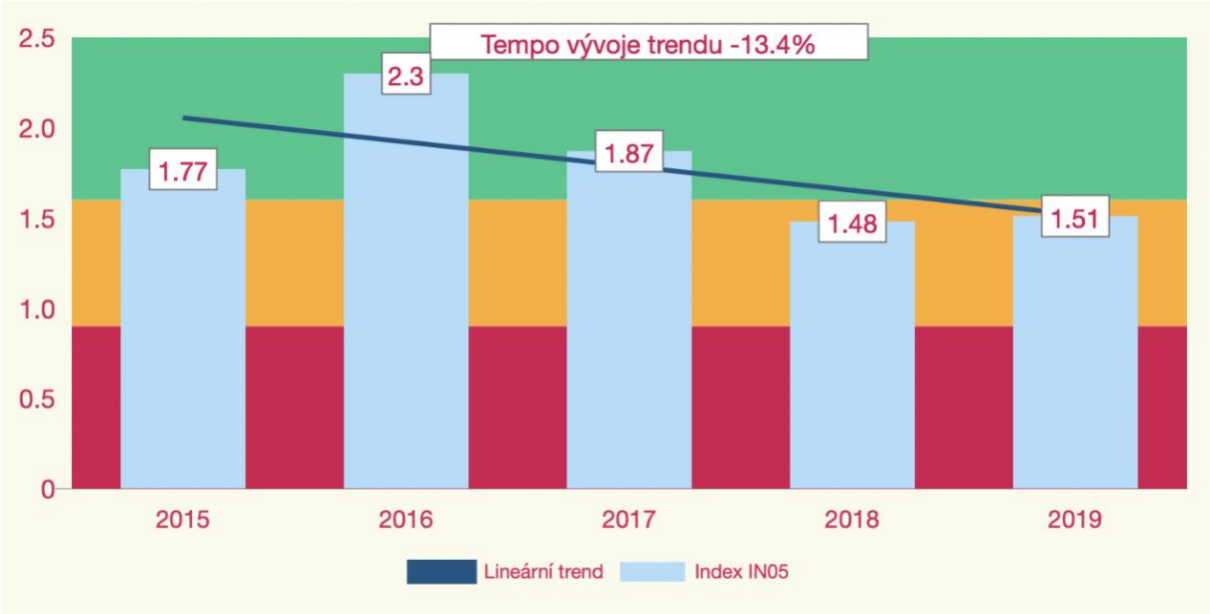
Příloha č.14: Finanční zdraví společnosti N14



Příloha č.15: Finanční zdraví společnosti N15



Příloha č.16: Finanční zdraví společnosti N16



Příloha č.17: Účetní výkazy společnosti JELÍNEK–výroba nábytku s.r.o. v letech 2015–2019 (uvedeno v tis. Kč)

		2015	2016	2017	2018	2019
	AKTIVA CELKEM	**111 789**	**109 004**	**116 013**	**117 538**	**117 451**
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
B.	**Dlouhodobý majetek**	**78 299**	**71 842**	**72 888**	**71 827**	**69 838**
B.I.	**Dlouhodobý nehmotný majetek**	**262**	**553**	**689**	**999**	**2 040**
B.I.1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
B.I.2.	Ocenitelná práva	0	553	689	552	2 040
B.I.2.1.	Software	0	553	689	552	2 040
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	0	0	0	0	0
B.I.3.	Goodwill	0	0	0	0	0
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	262	0	0	447	0
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	447	0
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	262	0	0	0	0
B.II.	**Dlouhodobý hmotný majetek**	**77 902**	**71 154**	**72 071**	**70 699**	**67 671**
B.II.1.	Pozemky a stavby	67 131	64 407	61 682	58 958	56 234
B.II.1.1.	Pozemky	13 066	13 066	13 066	13 066	13 066
B.II.1.2.	Stavby	54 065	51 341	48 616	45 892	43 168
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	10 771	6 747	10 389	10 788	11 437
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	953	0
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	915	0
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	38	0
B.III.	**Dlouhodobý finanční majetek**	**135**	**135**	**128**	**129**	**127**
B.III.1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	135	135	128	129	127

B.III.2.	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
B.III.3.	Podíly – podstatný vliv	0	0	0	0	0
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	0	0	0	0	0
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry – ostatní	0	0	0	0	0
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	**Oběžná aktiva**	**32 975**	**36 777**	**42 603**	**45 317**	**44 373**
C.I.	**Zásoby**	**24 538**	**27 816**	**30 927**	**35 007**	**31 110**
C.I.1.	Materiál	12 222	15 502	16 760	19 744	17 373
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	5 844	5 987	7 932	8 343	6 438
C.I.3.	Výrobky a zboží	6 472	6 327	6 236	6 920	7 299
C.I.3.1.	Výrobky	6 470	6 327	6 236	6 918	7 224
C.I.3.2.	Zboží	2	0	0	2	75
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
C.II.	**Pohledávky**	**3 046**	**3 253**	**4 211**	**2 575**	**3 345**
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
C.II.1.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.II.1.3.	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
C.II.1.5.	Pohledávky – ostatní	0	0	0	0	0
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	3 046	3 253	4 211	2 575	3 345
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	2 175	2 671	3 677	1 940	2 049
C.II.2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.II.2.3.	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.II.2.4.	Pohledávky – ostatní	871	582	534	635	1 296
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
C.II.2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	8	106	20	146	335
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	806	469	504	440	958

C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	57	7	10	49	3
C.III.	**Krátkodobý finanční majetek**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
C.III.1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.IV.	**Peněžní prostředky**	**5 391**	**5 708**	**7 465**	**7 735**	**9 918**
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	174	203	173	137	191
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	5 217	5 505	7 292	7 598	9 727
D.	**Časové rozlišení**	**515**	**385**	**522**	**394**	**3 240**
D.1.	Náklady příštích období	515	372	494	361	196
D.2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
D.3.	Příjmy příštích období	0	13	28	33	3 044

		2015	2016	2017	2018	2019
	PASIVA CELKEM	**111 789**	**109 004**	**116 014**	**117 538**	**117 451**
A.	**Vlastní kapitál**	**101 295**	**102 318**	**107 090**	**109 483**	**110 008**
A.I.	**Základní kapitál**	**20 000**	**20 000**	**20 000**	**20 000**	**20 000**
A.I.1.	Základní kapitál	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0
A.I.3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
A.II.	**Ážio a kapitálové fondy**	**105**	**105**	**98**	**99**	**97**
A.II.1.	Ážio	0	0	0	0	0
A.II.2.	Kapitálové fondy	105	105	98	99	97
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	115	115	115	115	115
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-10	-10	-17	-16	-18
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	0	0	0	0	0
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
A.III.	**Fondy ze zisku**	**2 250**	**2 250**	**2 250**	**2 250**	**2 250**
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	2 250	2 250	2 250	2 250	2 250
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
A.IV.	**Výsledek hospodaření minulých let**	**78 436**	**78 940**	**79 964**	**84 745**	**87 133**
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	78 436	78 940	79 964	84 745	87 133
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0	0

A.V.	**Výsledek hospodaření běžného účetního období**	**504**	**1 023**	**4 778**	**2 389**	**528**
A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku	0	0	0	0	0
B.+ C.	**Cizí zdroje**	**9 952**	**6 347**	**8 482**	**7 817**	**7 018**
B.	**Rezervy**	**0**	**0**	**0**	**0**	**1 382**
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
B.2.	Rezerva na daň z příjmu	0	0	0	0	0
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
B.4.	Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
C.	**Závazky**	**9 952**	**6 347**	**8 482**	**7 817**	**7 018**
C.I.	**Dlouhodobé závazky**	**7 345**	**1 056**	**1 710**	**1 247**	**1 382**
C.I.1.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	6 600	0	0	0	0
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
C.I.6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.I.7.	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.I.8.	Odložený daňový závazek	745	1 056	938	934	873
C.I.9.	Závazky – ostatní	0	0	772	313	509
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
C.I.9.3.	Jiné závazky	0	0	772	313	509
C.II.	**Krátkodobé závazky**	**2 607**	**5 291**	**6 772**	**6 570**	**5 636**
C.II.1.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	0	0
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	393	1 392	1 257	1 948	1 509
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	181	498	989	624	629
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
C.II.6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.II.7.	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.II.8.	Závazky – ostatní	2 033	3 401	4 526	3 998	3 498
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	166	166	171	194	52
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0			
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	1 063	1 235	1 400	1 653	1 538

C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	645	752	836	968	687
C.II.8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	80	1 127	1 552	642	677
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	71	75	71	83	89
C.II.8.7.	Jiné závazky	8	46	458	496	455
D.	**Časové rozlišení pasiv**	**542**	**339**	**442**	**238**	**425**
D.1.	Výdaje příštích období	506	299	396	181	367
D.2.	Výnosy příštích období	36	40	46	57	58

		2015	2016	2017	2018	2019
I.	**Tržby z prodeje výrobků a služeb**	**62 495**	**70 322**	**80 265**	**87 481**	**80 885**
II.	**Tržby za prodej zboží**	**26**	**0**	**16**	**14**	**0**
A.	**Výkonová spotřeba**	**40 268**	**42 191**	**45 241**	**48 254**	**44 623**
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	19	0	14	0	11
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	32 938	34 564	37 252	38 927	34 249
A.3.	Služby	7 311	7 627	7 975	9 327	10 363
B.	**Změna stavu zásob vlastní činnosti**	**-3 342**	**49**	**-1 916**	**-1 211**	**1 452**
C.	**Aktivace**	**-1 057**	**-946**	**-798**	**-808**	**-826**
D.	**Osobní náklady**	**21 485**	**23 333**	**28 062**	**33 871**	**30 498**
D.1.	Mzdové náklady	15 450	16 828	20 209	24 336	22 675
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a ostatní náklady	6 035	6 505	7 853	9 535	7 823
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	5 452	5 876	7 048	8 437	6 724
D.2.2.	Ostatní náklady	583	629	805	1 098	1 099
E.	**Úpravy hodnot v provozní oblasti**	**4 936**	**5 252**	**4 618**	**5 896**	**150**
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotné a hmotného majetku	4 630	4 734	4 673	5 769	6 620
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotné a hmotného majetku – trvalé	4 630	4 734	4 673	5 769	6 620
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotné a hmotného majetku – dočasné	0	0	0	0	0
E.2.	Úpravy hodnot zásob	0	-112	6	168	102
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	306	630	-61	-41	-6 572
III.	**Ostatní provozní výnosy**	**3 598**	**3 341**	**3 504**	**4 263**	**3 618**
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 008	0	364	521	83
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	1 666	1 725	1 773	2 686	2 605
III.3.	Jiné provozní výnosy	924	1 616	1 367	1 056	930
F.	**Ostatní provozní náklady**	**2 517**	**1 923**	**2 230**	**4 263**	**3 618**

F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	103	0	136	0	0
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	730	630	651	1 133	1 031
F.3.	Daně a poplatky	486	485	491	484	493
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
F.5.	Jiné provozní náklady	1 198	808	952	987	6 401
*	**Provozní výsledek hospodaření**	**1 312**	**1 861**	**6 348**	**3 138**	**695**
IV.	**Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
IV.1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	0	0	0	0	0
G.	**Náklady vynaložené na prodané podíly**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
V.	**Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
H.	**Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
VI.	**Výnosové úroky a podobné výnosy**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0	0
I.	**Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
J.	**Nákladové úroky a podobné náklady**	**168**	**66**	**13**	**31**	**38**
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	168	66	13	31	38
VII.	**Ostatní finanční výnosy**	**135**	**12**	**231**	**363**	**139**
K.	**Ostatní finanční náklady**	**405**	**195**	**908**	**493**	**330**
*	**Finanční výsledek hospodaření**	**-438**	**-249**	**-690**	**-161**	**-229**
**	**Výsledek hospodaření před zdaněním**	**874**	**1 612**	**5 658**	**2 977**	**466**
L.	**Daň z příjmu**	**368**	**591**	**877**	**589**	**-61**
L.1.	Daň z příjmu splatná	0	280	995	593	0

L.2.	Daň z příjmu odložená	368	311	-118	-4	-61
**	**Výsledek hospodaření po zdanění**	**506**	**1 021**	**4 781**	**2 388**	**527**
M.	**Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
**	**Výsledek hospodaření za účetní období**	**506**	**1021**	**4 781**	**2 388**	**527**
*	**Čistý obrat za účetní období**	**70 653**	**73 675**	**84 016**	**92 107**	**84 656**

Příloha č.18: Účetní výkazy společnosti INTEDOOR spol. s.r.o. v letech 2015–2019 (uvedeno v tis. Kč)

		2015	2016	2017	2018	2019
	AKTIVA CELKEM	**176 084**	**165 685**	**152 415**	**147 787**	**133 848**
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
B.	**Dlouhodobý majetek**	**122 281**	**111 212**	**100 040**	**91 751**	**70 010**
B.I.	**Dlouhodobý nehmotný majetek**	**658**	**383**	**173**	**149**	**268**
B.I.1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
B.I.2.	Ocenitelná práva	0	383	155	136	61
B.I.2.1.	Software	658	383	155	136	61
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	0	0	0	0	0
B.I.3.	Goodwill	0	0	0	0	0
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	18	13	7
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	200
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	200
B.II.	**Dlouhodobý hmotný majetek**	**105 234**	**94 379**	**85 008**	**76 635**	**69 742**
B.II.1.	Pozemky a stavby	75 499	72 664	69 594	66 523	63 452
B.II.1.1.	Pozemky	2 115	2 115	2 115	2 115	2 115
B.II.1.2.	Stavby	73 384	70 549	67 479	64 408	61 337
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	29 735	21 715	15 113	9 938	5 226
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0

B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	301	174	1 064
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	301	116	872
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	58	192
B.III.	**Dlouhodobý finanční majetek**	**16 389**	**16 450**	**14 859**	**14 967**	**0**
B.III.1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	16 389	16 450	14 859	14 967	0
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
B.III.3.	Podíly – podstatný vliv	0	0	0	0	0
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	0	0	0	0	0
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry – ostatní	0	0	0	0	0
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	**Oběžná aktiva**	**53 666**	**53 395**	**52 232**	**54 943**	**63 764**
C.I.	**Zásoby**	**29 970**	**23 668**	**19 693**	**19 536**	**19 672**
C.I.1.	Materiál	24 531	17 315	15 974	16 016	15 789
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	4 256	4 729	2 657	1 451	1 326
C.I.3.	Výrobky a zboží	1 183	1 624	1 062	2 069	2 557
C.I.3.1.	Výrobky	0	0	0	0	0
C.I.3.2.	Zboží	1 183	1 624	1 062	2 069	2 557
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
C.II.	**Pohledávky**	**20 220**	**22 304**	**21 526**	**20 949**	**18 450**
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
C.II.1.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.II.1.3.	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
C.II.1.5.	Pohledávky – ostatní	0	0	0	0	0
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	20 220	22 304	21 526	20 949	18 450
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	13 392	16 706	16 484	16 218	13 911

C.II.2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.II.2.3.	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.II.2.4.	Pohledávky – ostatní	6 828	5 598	5 042	4 731	4 539
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky	27	27	8	8	0
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
C.II.2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	2 152	1 662	694	135	0
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	3 802	3 186	3 672	3 892	3 676
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	847	723	668	696	863
C.III.	**Krátkodobý finanční majetek**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
C.III.1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.IV.	**Peněžní prostředky**	**3 476**	**7 423**	**11 013**	**14 458**	**25 642**
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	172	104	42	27	13
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	3 304	7 319	10 971	14 431	25 629
D.	**Časové rozlišení**	**137**	**1 078**	**143**	**1 093**	**74**
D.1.	Náklady příštích období	135	1 066	143	1 092	74
D.2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
D.3.	Příjmy příštích období	2	12	0	1	0

		2015	2016	2017	2018	2019
	PASIVA CELKEM	**176 084**	**165 685**	**152 415**	**147 787**	**133 848**
A.	**Vlastní kapitál**	**122 422**	**116 576**	**98 154**	**102 315**	**111 035**
A.I.	**Základní kapitál**	**220**	**220**	**220**	**220**	**220**
A.I.1.	Základní kapitál	220	220	220	220	220
A.I.2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0
A.I.3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
A.II.	**Ážio a kapitálové fondy**	**4 736**	**4 732**	**3 738**	**3 862**	**4 022**
A.II.1.	Ážio	0	0	0	0	0
A.II.2.	Kapitálové fondy	4 736	4 732	3 738	3 862	4 022
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	4 022	4 022	4 022	4 022	4 022
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	714	710	-284	-160	0
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	0	0	0	0	0
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
A.III.	**Fondy ze zisku**	**233**	**233**	**233**	**233**	**233**

A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	44	44	44	44	44
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	189	189	189	189	189
A.IV.	**Výsledek hospodaření minulých let**	**119 024**	**113 528**	**98 155**	**87 963**	**93 764**
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	119 024	113 528	98 155	87 963	93 764
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0	0
A.V.	**Výsledek hospodaření běžného účetního období**	**-1 791**	**-2 137**	**-4 192**	**10 037**	**12 796**
A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku	0	0	0	0	0
B.+ C.	**Cizí zdroje**	**49 143**	**44 058**	**49 320**	**39 939**	**18 245**
B.	**Rezervy**	**0**	**0**	**3 352**	**3 376**	**0**
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
B.2.	Rezerva na daň z příjmu	0	0	0	0	0
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
B.4.	Ostatní rezervy	0	0	3 352	3 376	0
C.	**Závazky**	**49 143**	**44 058**	**45 968**	**36 563**	**18 245**
C.I.	**Dlouhodobé závazky**	**31 605**	**24 775**	**17 175**	**9 234**	**2 256**
C.I.1.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	28 121	20 785	13 449	6 114	0
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
C.I.6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.I.7.	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.I.8.	Odložený daňový závazek	3 484	3 609	3 416	2 882	2 094
C.I.9.	Závazky – ostatní	0	381	310	238	162
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
C.I.9.3.	Jiné závazky	0	381	310	238	162
C.II.	**Krátkodobé závazky**	**17 538**	**19 283**	**28 793**	**27 329**	**15 989**
C.II.1.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	0	0
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	354	428	12 055	12 319	469
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	13 283	14 295	12 697	9 707	9 364
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0

C.II.6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.II.7.	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.II.8.	Závazky – ostatní	3 901	4 560	4 041	5 303	6 156
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	33	36	37	38	40
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	1 871	2 078	1 791	1 509	1 594
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 382	1 666	1 479	1 265	1 304
C.II.8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	391	501	411	2 177	1 945
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	43	42	145	42	46
C.II.8.7.	Jiné závazky	181	237	178	272	1 227
D.	**Časové rozlišení pasiv**	**4 519**	**5 051**	**4 941**	**5 533**	**4 568**
D.1.	Výdaje příštích období	4 519	5 051	4 941	4 678	4 568
D.2.	Výnosy příštích období		0	0	855	0

		2015	2016	2017	2018	2019
I.	**Tržby z prodeje výrobků a služeb**	**174 930**	**178 543**	**187 780**	**162 125**	**159 899**
II.	**Tržby za prodej zboží**	**5 927**	**12 511**	**14 884**	**16 669**	**18 272**
A.	**Výkonová spotřeba**	**115 989**	**120 420**	**125 132**	**102 547**	**102 484**
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4 415	8 488	10 166	11 481	12 441
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	89 958	89 929	91 615	74 362	70 484
A.3.	Služby	21 616	22 003	23 351	16 704	19 559
B.	**Změna stavu zásob vlastní činnosti**	**-3 012**	**-472**	**2 071**	**1 206**	**125**
C.	**Aktivace**	**-79**	**-38**	**-11**	**-3**	**-27**
D.	**Osobní náklady**	**53 358**	**58 637**	**62 637**	**51 818**	**51 220**
D.1.	Mzdové náklady	39 941	43 864	46 820	38 685	38 199
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a ostatní náklady	13 417	14 773	15 817	13 133	13 021
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	13 394	14 751	15 761	13 078	12 957
D.2.2.	Ostatní náklady	23	22	56	55	64
E.	**Úpravy hodnot v provozní oblasti**	**14 270**	**12 679**	**11 130**	**11 093**	**9 728**
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotné a hmotného majetku	14 180	12 615	11 170	10 746	9 856
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotné a hmotného majetku – trvalé	14 180	12 615	11 170	10 746	9 856
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotné a hmotného majetku – dočasné	0	0	0	0	0
E.2.	Úpravy hodnot zásob	24	66	-37	345	-119

E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	66	-2	-3	2	-9
III.	**Ostatní provozní výnosy**	**592**	**881**	**1 414**	**1 141**	**2 092**
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	269	0	581	375
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	396	508	448	399	478
III.3.	Jiné provozní výnosy	196	104	966	161	1 239
F.	**Ostatní provozní náklady**	**1 765**	**1 877**	**1 933**	**1 506**	**1 695**
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	262	0	0	8
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	0	0	0	0	0
F.3.	Daně a poplatky	231	240	240	372	356
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
F.5.	Jiné provozní náklady	1 534	1 375	1 693	1 134	1 331
*	**Provozní výsledek hospodaření**	**-842**	**-1 168**	**1 186**	**11 768**	**15 038**
IV.	**Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly**	**0**	**0**	**0**	**0**	**11 591**
IV.1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	11 591
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	0	0	0	0	0
G.	**Náklady vynaložené na prodané podíly**	**0**	**0**	**0**	**0**	**17 441**
V.	**Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
H.	**Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
VI.	**Výnosové úroky a podobné výnosy**	**39**	**27**	**17**	**15**	**15**
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	39	27	17	15	15
I.	**Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti**	**31**	**452**	**3 948**	**41**	**-5 689**
J.	**Nákladové úroky a podobné náklady**	**399**	**305**	**236**	**213**	**92**
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0

J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	399	305	236	213	92
VII.	**Ostatní finanční výnosy**	**2 282**	**638**	**1 183**	**1 246**	**1 556**
K.	**Ostatní finanční náklady**	**2 416**	**751**	**2 588**	**1 442**	**1 967**
*	**Finanční výsledek hospodaření**	**-525**	**-843**	**-5 572**	**-435**	**-649**
**	**Výsledek hospodaření před zdaněním**	**-1 367**	**-2 011**	**-4 836**	**11 333**	**14 389**
L.	**Daň z příjmu**	**424**	**126**	**-194**	**1 296**	**1 593**
L.1.	Daň z příjmu splatná	0	0	0	1 830	2 380
L.2.	Daň z příjmu odložená	424	126	-194	-534	-787
**	**Výsledek hospodaření po zdanění**	**-1 791**	**-2 137**	**-4 192**	**10 037**	**12 796**
M.	**Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
**	**Výsledek hospodaření za účetní období**	**-1 791**	**-2 137**	**-4 192**	**10 037**	**12 796**
*	**Čistý obrat za účetní období**	**183 770**	**192 600**	**205 278**	**181 196**	**193 425**

Evidence výpůjček

Prohlášení:

Dávám svolení k půjčování této bakalářské práce. Uživatel potvrzuje svým podpisem, že bude tuto práci řádně citovat v seznamu použité literatury.

Jméno a příjmení: Alexandra Svobodová

V Praze dne: 24.04.2023 Podpis:

Jméno	Oddělení/ Pracoviště	Datum	Podpis