BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Finanční analýza podniku Burg Ocet s.r.o.

Financial Analysis of the Company Burg Ocet s.r.o.

STUDIJNÍ PROGRAM

Ekonomika a management

STUDIJNÍ OBOR

Řízení a ekonomika průmyslového podniku

VEDOUCÍ PRÁCE

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

KYSELOVÁ

KRISTÝNA

2020

ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: Kyselová Jméno: Kristýna Osobní číslo: 475159

Fakulta/ústav: Masarykův ústav vyšších studií (MÚVS)

Zadávající katedra/ústav: Oddělení ekonomických studií

Studijní program: Ekonomika a management

Studijní obor: Řízení a ekonomika průmyslového podniku

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:

Finanční analýza podniku Burg Ocet s.r.o.

Název bakalářské práce anglicky:

Financial Analysis of the Company Burg Ocet s.r.o.

Pokyny pro vypracování:

CÍL: Cílem této bakalářské práce je provést finanční analýzu podniku Burg Ocet s.r.o. na základě rozboru účetních výkazů za období 2014 až 2018 a zhodnotit jeho finanční situaci.
PŘÍNOS: Přínosem práce je vyhodnocení finančního zdraví a návrh opatření na případné zlepšení.
OSNOVA: 1. Úvod; 2. Teoretická část - finanční analýza a její nástroje; 3. Praktická část - představení společnosti, aplikace finančních nástrojů; 4. Závěr.

Seznam doporučené literatury:

KNÁPKOVÁ, Adriana. Finanční analýza. Praha: Grada Publishing, 2017.
RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza. Praha: Grada Publishing, 2019.
SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2007.
SYNEK, Miloslav. Podniková ekonomika. V Praze: C.H. Beck, 2006.

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:

doc. RNDr. Ing. Hana Scholleová, Ph.D., MÚVS ČVUT v Praze, oddělení ekonomických studií

Jméno a pracoviště konzultanta(ky) bakalářské práce:

Datum zadání bakalářské práce: 30.11.2019 Termín odevzdání bakalářské práce: 30.4.2020

Platnost zadání bakalářské práce: 30.9.2021

Podpis vedoucí(ho) práce | Podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry | Podpis děkana(ky)

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

27. 03. 2020

Datum převzetí zadání | Podpis studenta(ky)

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

KYSELOVÁ, Kristýna. *Finanční analýza podniku Burg Ocet s.r.o.* Praha: ČVUT 2020. 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: 30. 04. 2020 Podpis:

Poděkování

Touto cestou bych ráda poděkovala vedoucí mé bakalářské práce doc. RNDr. Ing. Haně Scholleové, Ph.D., za její pomoc a volný čas, který mi věnovala při psaní mé práce. A v neposlední řadě za její odborné vedení. Dále bych chtěla poděkovat své rodině, a především příteli za jejich velkou podporu.

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zabývá finanční analýzou vybraného podniku, jímž je Burg Ocet s.r.o. Cílem je provést finanční analýzu na základě účetních výkazů za období 2014 až 2018 a zhodnotit finanční situaci podniku. Práce je rozdělena do dvou částí, teoretické a praktické.
V teoretické části se zabývám finanční analýzou, jejím účelem, uživateli, zdroji, metodami a také ukazateli finanční analýzy.
Praktická část zahrnuje představení společnosti Burg Ocet s.r.o. a poté samotnou finanční analýzu na základě zmíněných finanční nástrojů.
V závěru bakalářské práce je pak posouzeno finanční zdraví podniku.

Klíčová slova

Finanční analýza, absolutní ukazatele, poměrové ukazatele, čistý pracovní kapitál, souhrnné ukazatele, ekonomická přidaná hodnota

Abstract

This bachelor thesis deals with the financial analysis of the selected company, which is Burg Ocet s.r.o. The aim of this thesis is to do the financial analysis based on the financial statements from years between 2014 and 2018 and evaluate financial health of the company. The thesis is divided into two parts, theoretical and practical.
In the theoretical part I deal with financial analysis, its purpose, users, sources, methods, and also ratios of financial analysis.
The practical part includes the introduction of the company Burg Ocet s.r.o. and then financial analysis based on the mentioned financial tools.
In the conclusion of the bachelor thesis is assessed the financial health of the company.

Key words

Financial analysis, absolute ratios, ratio indicators, net working capital, summary indicators, economic added value

Obsah

Úvod ***5***

1 Finanční analýza ***7***

1.1 Účel finanční analýzy 7

1.2 Uživatelé finanční analýzy 8

1.3 Zdroje informací 9

2 Metody a ukazatele finanční analýzy ***12***

2.1 Absolutní analýza 12

2.2 Bilanční pravidla 13

2.3 Rozdílové ukazatele 14

2.4 Poměrové ukazatele 16

2.5 Souhrnné ukazatele 21

2.6 Ekonomická přidaná hodnota 22

3 Představení analyzované společnosti ***26***

3.1 Základní údaje 26

3.2 Vlastnická struktura 26

3.3 Historie a současnost 27

4 Finanční analýza společnosti ***27***

4.1 Absolutní analýza 28

4.2 Bilanční pravidla 36

4.3 Analýza čistého pracovního kapitálu 40

4.4 Poměrové ukazatele 42

4.5 Souhrnné ukazatele 47

4.6 Ekonomická přidaná hodnota 49

Závěr ***51***

Seznam použité literatury ***53***

Seznam elektronických zdrojů ***54***

Seznam použitých zkratek ***55***

Seznam tabulek ***56***

Seznam grafů ***57***

Úvod

Cílem mé bakalářské práce je provést finanční analýzu podniku Burg Ocet s.r.o., který se zabývá výrobou octa, a také zhodnotit jeho finanční situaci. Finanční analýza bude provedena na základě rozboru účetních výkazů od roku 2014 až do roku 2018.

Tato práce je rozdělena do dvou částí, a to na část teoretickou a část praktickou.

Teoretická část je rozdělena do dvou kapitol. V první kapitole s názvem „finanční analýza" se budu zabývat tím, co to vůbec je finanční analýza, její účel, uživatelé a zdroje analýzy, jako je rozvaha, výkaz zisků a ztrát a cash flow. Ve druhé kapitole, která je rozsáhlejší, se budu věnovat základním metodám a ukazatelům finanční analýzy, mezi které patří absolutní ukazatele, poměrové ukazatele, souhrnné ukazatele nebo ekonomická přidaná hodnota.

Praktická část je věnována samotné finanční analýze podniku Burg Ocet s.r.o. V první části bude představena analyzovaná společnost. Její základní údaje a historie spolu se současností. Ve druhé části se budu věnovat samotné finanční analýze, kde budu aplikovat metody a ukazatele finanční analýzy, které byly popsány v teoretické části.

Na základě výsledků použitých finanční nástrojů pak posoudím finanční zdraví společnosti. V případě jistých nedostatků, zjištěných během finanční analýzy, se budu snažit nalézt doporučení, která by společnost mohla v budoucnosti uplatnit.

TEORETICKÁ ČÁST

1 Finanční analýza

Finanční analýza slouží jako nástroj pro finanční řízení podniku a neexistuje žádná její univerzální definice. V odborné literatuře nalezneme nespočet různých definic, které nám ukazují, jak odlišně ji každý autor vnímá.

Sedláček (2011, s. 3) finanční analýzu popisuje takto: *„Stejně jako v medicíně je třeba stanovit diagnózu podnikového organismu a následně navrhnout způsob léčení. Nástrojem diagnózy ekonomických systémů je finanční analýza, která umožňuje nejen odhadovat působení ekonomických i neekonomických faktorů, ale i odhadovat jejich budoucí vývoj."*

Další možná definice zní*: „Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, v čem se mu jeho předpoklady podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít nebo kterou nečekal."* (Knápková, 2017, s. 17)

„Finanční analýza má svůj smysl z časového pohledu ve dvou rovinách: První rovinou je fakt, že se ohlížíme do minulosti a máme šanci hodnotit, jak se firma vyvíjela až do současnosti, přičemž kritérií hodnocení je možno nalézt celou řadu. Druhou rovinou je fakt, že finanční analýza nám slouží jako základ pro finanční plánování ve všech časových rovinách." (Růčková, 2019, s. 10)

Valach a kol. (1999, s. 91) vnímají finanční analýzu jako: *„oblast, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku, neboť zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídících rozhodnutí a skutečností."*

Jak je vidět, každý autor výše opravdu definuje finanční analýzu po svém. Tyto definice, ač jsou rozdílné, mají jednu věc společnou a tou je, že se finanční analýza promítá do všech časových období podniku. Nejdříve zhodnotí finanční minulost až po současnost a poté předpovídá budoucí možný finanční vývoj.

1.1 Účel finanční analýzy

Knápková (2017, s. 17) říká, že: *„Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku a pomáhá odhalit, zda je dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností."*

Finanční analýza je důležitá, jak z krátkodobého, tak i z dlouhodobého pohledu finančního řízení společnosti. Získané informace z finanční analýzy, jako je identifikace jistých

problémů, zjištění silných a slabých stránek podniku slouží pro vlastní potřebu podniku. Tyto informace pomáhají manažerům s rozhodnutím o budoucím hospodářském a finančním vývoji podniku.

Finanční analýza neslouží pouze pro rozhodování manažerů podniku, ale je též zdrojem pro celou řadu externích uživatelů, kteří se dostávají do styku s podnikem z různých důvodů.

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Uživatele finanční analýzy můžeme podle Vochozky (2011, s. 12) rozdělit na interní a externí uživatele.

Mezi interní uživatele řadíme:

- manažery,
- zaměstnance podniku,
- odboráře.

Mezi externí naopak patří:

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

Podstatnými interními uživateli jsou bez pochyby manažeři a zaměstnanci, neboť právě oni jsou přímo zapojeni do činnosti podniku.

Manažeři jsou závislí na výstupech finanční analýzy, neboť je používají pro potřeby operativního a strategického finančního řízení podniku. Jelikož mají přístup i k informacím, které nejsou dostupné veřejně, jsou právě oni ve většině podniků samotnými zpracovateli finanční analýzy. (Vochozka, 2011, s. 13)
Zaměstnancům záleží na celkovém blahu společnosti. Především se zajímají o jistotu zaměstnání a s tím spojenou stabilitu v oblasti mzdové a sociální. (Kislingerová, 2007, s. 34)

Externí uživatelé jsou odkázáni na informace volně dostupné, nebo poskytnuté přímo právě od interních uživatelů.

Významnou skupinou externích uživatelů jsou banky a další věřitelé, kteří půjčují společnostem peníze. Z podkladů finanční analýzy získávají představu o finančním zdraví budoucího nebo již existujícího dlužníka. Z těchto získaných informací se poté rozhodují o poskytnutí úvěru. Součástí úvěrových smluv bývá pravidelné informování o finanční situaci dlužníka.

Další skupinou jsou obchodní partneři, kam patří dodavatelé a odběratelé. Dodavatele zajímá především schopnost podniku dostát svým závazkům, tudíž sledují ukazatele jako jsou zadluženost, solventnost a likvidita podniku. Za to odběratelé, tzn. zákazníci, mají zájem o dlouhodobou stabilitu obchodních vztahů. (Vochozka, 2011, s. 13)

1.3 Zdroje informací

Základním zdrojem informací finanční analýzy jsou účetní výkazy, které jsou veřejnosti běžně dostupné (na webu veřejného obchodního rejstříku Ministerstva spravedlnosti České republiky).

Jedná se především o rozvahu, výkaz zisků a ztráty, přehled o peněžních tocích (cash flow) a o přílohu účetní uzávěrky. *„Čerpat informace lze dále ze zpráv samotného vrcholového vedení podniku, vedoucích pracovníků či auditorů, z firemní statistiky produkce, poptávky, odbytu či zaměstnanosti, z oficiálních ekonomických statistik, z burzovního zpravodajství, z komentářů odborného tisku či z nezávislých hodnocení a prognóz."* (Knápková, 2017, s. 18)

Abychom dosáhli finanční analýzy, která bude mít vysokou vypovídací schopnost, je důležité, aby vstupní zdroje byly kvalitní a přesné. V opačném případě by výstupy finanční analýzy nemusely odpovídat realitě.

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha, též bilance, je jedním ze základních účetních výkazů. Podává přehled o tom, kolik podnik vlastní majetku (aktiv) a z jakých zdrojů je tento majetek financován (pasiva). Je postavena na bilančním principu, který funguje na principu, že se aktiva musí rovnat pasivům. Není možné, aby podnik měl více aktiv nebo pasiv, protože z logického hlediska nelze pořídit majetek za „neexistující" kapitál, nebo onen kapitál „někam" ztratit.

Aktiva nalezneme v rozvaze na levé straně a dělí se podle doby použitelnosti, tzn. dle jejich délky životnosti. První skupinou jsou aktiva stálá a druhou skupinu tvoří aktiva oběžná. V aktivech dále nalezneme časové rozlišení, které tvoří samostatnou skupinu.

Pasiva nalezneme na straně opačné, tudíž na pravé straně rozvahy a jsou rozdělena do dvou skupin, s nimiž podnik pracuje. První skupinou je vlastní kapitál, který je vkládán společníky a druhou skupinou je kapitál cizí, který je tvořen z rezerv a závazků. Stejně tak jako u aktiv, i v pasivech je skupina časové rozlišení.

Rozvaha je sestavována vždy k určitému datu, a to kdy a k jakému je dáno zákonem. Jeli rozvaha sestavována při založení společnosti, tak se jedná o počáteční rozvahu.

V průběhu hospodaření je podnik nucen vykazovat rozvahy též. Jedná se o řádné rozvahy, které jsou často sestavovány ke konci roku, ale můžou být sestavovány i měsíčně. Posledním druhem je rozvaha mimořádná, která je sestavována při mimořádných událostech, jako je likvidace podniku nebo jeho rozdělení. (Martinovičová, 2006, s. 28)

Při finanční analýze je nutno porovnávat rozvahy, které jsou sestavené za stejný časový úsek. Nelze mezi sebou porovnávat rozvahu měsíční s rozvahou roční.

Tabulka 1: Struktura rozvahy

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaná ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek[1]	A.I.	Základní kapitál
B.I.	DNM	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	DHM	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	DFM	A.IV.	VH minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B.+C.	Cizí zdroje
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	B.	Rezervy
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

Zdroj: Knápková (2017, s. 24)

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty neboli „výsledovka“ nebo také „VZZ“ je dalším základním výkazem účetní uzávěrky, který sleduje hospodaření společnosti za dané období. Tento výkaz mezi sebou porovnává dva údaje, a to výnosy a náklady.

Výnosy se rozumí peněžní vyjádření výsledku hospodaření společnosti za dané účetní období. Nejedná se o skutečné peníze, těmi jsou až příjmy. Výnosy jsou zejména z tržeb podniku.

[1] Podle aktuální úpravy loňského roce se tato položka přejmenovala opět na stálá aktiva.

Náklady se pak rozumí peněžní vyjádření spotřeby výrobních faktorů, které podnik vynaložil na získání výnosů. Náklady plynou ze spotřeby materiálu, energie, mzdy a dalších. Opět se nejedná o skutečné peníze.

Cílem výkazu zisku a ztráty je zjistit výsledek hospodaření, který získáme rozdílem výnosů a nákladů.

$$Výsledek\ hospodaření\ (VH) = výnosy - náklady$$

Pokud výnosy převyšují náklady, znamená to, že výsledek hospodaření je kladný a podnik tak realizoval zisk. V opačném případě je podnik ztrátový.

Podle Růčkové (2019, s. 33) členíme výsledek hospodaření takto:

- VH provozní,
- VH z finančních činností,
- VH za běžnou činnost,
- VH za účetní období,
- VH před zdaněním.

Ve výkazu zisku a ztráty se nesetkáme pouze s výsledkem hospodaření, ale s celou řadou dalších zisků, jako jsou EBT, EBIT, EBITDA (viz. tab. č. 2).

Tabulka 2: Kategorie zisku

Čistý zisk (EAT)
+ daň z příjmu
= zisk před zdaněním (EBT)
+ nákladové úroky
= zisk před úroky a zdaněním (EBIT)
+ odpisy
= zisk před úroky, zdaněním a odpisy (EBITDA)

Zdroj: Knápková (2017. s. 48)

1.3.3 Cash flow

Cash flow neboli výkaz peněžních toků je přehled o skutečných tocích ve společnosti za dané období. Peněžními toky se rozumí přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) peněžních prostředků.
Struktura cash flow je obdobná jako u výkazu zisku a ztráty, též se skládá ze tří částí, jimiž jsou CF z provozní činnosti, CF z investiční činnosti a CF z finanční činnosti.

Cash flow můžeme sestavit za pomoci přímé či nepřímé metody.

Metoda přímá je narozdíl od metody nepřímé snazší. U této metody sledujeme přímo příjmy a výdaje v jednotlivých oblastech.
Metoda nepřímá je více používána a podle Synka a kol. (2006, s. 236) se vychází z hospodářského výsledku, který je korigován o náklady a výnosy, které nejsou peněžními výdaji a příjmy.

2 Metody a ukazatele finanční analýzy

Tato kapitola je věnovaná vybraným metodám a ukazatelům finanční analýzy. Při zpracování finanční analýzy není důležité využít všechny metody a postupy, které nalezneme v odborné literatuře, ale podstatné je jich použít tolik, kolik je zapotřebí. Cílem je získat ucelený obraz o finančním zdraví společnosti.

V této kapitole se budu zabývat těmito základními finančními nástroji:

- absolutní analýza
- rozdílové ukazatele
- poměrové ukazatele
- bankrotní modely
- ekonomická přidaná hodnota

2.1 Absolutní analýza

Analýza absolutních ukazatelů je metoda, která čerpá informace obsažené přímo v účetních výkazech. *„Absolutní ukazatele se využívají zejména k analýze vývojových trendů (horizontální analýza) a k procentnímu rozboru komponent (vertikální analýza).“* (Knápková, 2017, s. 71)

2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza porovnává vývoj všech položek v čase. Jak už název napovídá, porovnávání jednotlivých položek se provádí horizontálně, tzn. po řádcích. Knápková (2017, s. 71) uvádí, že horizontální analýzu lze provést dvěma metodami, a to metodou podílovou a rozdílovou.

- Rozdílová metoda

$$HA = ukazatel_t - ukazatel_{t-1}$$

t =období, například rok

- Podílová metoda

$$HA_{\%} = \frac{(ukazatel_t - ukazatel_{t-1} * 100)}{ukazatel_{t-1}}$$

Horizontální analýza vykazuje informace o tom, zda firma roste. Dále jak moc roste a zdali je růst pravidelný v časových úsecích po delší dobu a v poslední řadě, jestli je růst rovnoměrný ve významných položkách.

2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza zjišťuje podíl položky ke zvolené základně položené jako 100 %. V případě rozvahy je většinou za základnu zvolena výše aktiv (pasiv) a u výsledovky je základnou velikost celkových výnosů či nákladů. (Knápková, 2017, s. 71) Také jako základna u výkazu zisků a ztráty mohou být zvoleny celkové tržby společnosti.

Vertikální analýza vypovídá o tom, zda má majetek stabilní strukturu a jaký je podíl krátkodobého, dlouhodobého, vlastního a cizího kapitálu.

2.2 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla úzce souvisí s výsledky horizontální a vertikální analýzy. Tato pravidla sledují majetek a jeho financování ve vzájemné vazbě. Bilanční pravidla jsou primárně určena pro výrobní firmy, ale to neznamená, že nemohou být použita i pro jiná odvětví.

V této kapitole se budu zabývat čtyřmi základními bilančními pravidly, kterými jsou: zlaté bilanční pravidlo, pravidlo vyrovnání rizika, pari pravidlo a růstové pravidlo.

2.2.1 Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo financování porovnává mezi sebou dlouhodobý majetek a zdroje financování. Dlouhodobý majetek by měl být financován dlouhodobými zdroji a oběžný majetek zdroji krátkodobými. Ideální stav nastává ve chvíli, kdy jsou porovnávané položky v rovnováze. Pokud nastane situace, kdy je dlouhodobého majetku více než dlouhodobých zdrojů, mluvíme o agresivním typu financování. Tento typ je levnější, ale rizikový. V případě, kdy je dlouhodobého majetku méně než dlouhodobých zdrojů, tak se jedná o konzervativní typ financování, který je méně rizikový, ale drahý.

$$Dlouhodobý\ majetek = vlastní\ kapitál + dlouhodobé\ závazky$$

2.2.2 Pravidlo vyrovnání rizika

Pravidlo vyrovnání rizika je založené na tom, že vlastního kapitálu by mělo být více než kapitálu cizího, nebo se mohou maximálně tyto dvě položky rovnat. V případě obchodní firmy je platnost omezená, neboť tyto firmy mají velký dostatek oběžných aktiv, který je financován z krátkodobých zdrojů.

$$Vlastní\ kapitál \geq Cizí\ kapitál$$

2.2.3 Pari pravidlo

Toto bilanční pravidlo nám říká, že vlastního kapitálu by mělo být méně než dlouhodobého majetku, aby se vytvořil prostor pro efektivní využití dlouhodobého kapitálu. Pokud vlastního kapitálu opravdu bude více, je důležité zkontrolovat, zda firma efektivně financuje své pohledávky, zásoby a podobně, jinak by to z hlediska pari pravidla bylo špatně.

$$Vlastní\ kapitál \leq Dlouhodobý\ majetek$$

2.2.4 Růstové pravidlo

Sleduje růst tržeb, který by měl být vyšší než růst investic a pro správný efekt by mělo být sledováno z delšího časového hlediska.

2.3 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele slouží k rozboru a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho momentální schopnost dostát svým závazků. Nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelem je bezpochyby čistý pracovní kapitál neboli provozní kapitál. (Knápková, 2017, s. 85)

2.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (NWC-Net Working Capital) může být někdy zaměňován s pracovním kapitálem (Working Capital). Z tohoto důvodu je důležité mít jasno, kterou položku hodnotíme.

$$Pracovní\ kapitál = oběžná\ aktiva$$
$$Pracovní\ kapitál = zásoby + pohledávky + peníze$$

Čistý pracovní kapitál na rozdíl od pracovního kapitálu zahrnuje ve výpočtu navíc krátkodobé závazky.

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$
$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{zásoby} + \text{pohledávky} + \text{peníze} - \text{krátkodobé závazky}$$

Knápková (2017, s. 85) ve své knize uvádí, že čistý pracovní kapitál má významný vliv pro podnik z pohledu schopnosti hradit své závazky. Má-li být podnik schopen transformovat svůj majetek do peněžního kapitálu, tak musí mít dostatek volného kapitálu, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji.

S pojmem čistý pracovní kapitál souvisí i pojem obratový cyklus peněz, který definuje dobu, po kterou jsou prostředky zadrženy ve výrobně-obchodním cyklu. Synek a kol. (2006, s. 232-233) definuje obratový cyklus peněz jako*: „dobu mezi platbou za nakoupený materiál a přijetím inkasa z prodeje výrobků“*, dále říká, že *„čím kratší je cyklus peněz, tím méně peněz podnik potřebuje.“*

$$OCP = \text{doba obratu zásob} + \text{doba obratu pohledávek} - \text{doba odkladu plateb}$$

Jsou-li známy průměrné denní výdaje, můžeme dopočítat potřebu čistého pracovního kapitálu, která je pak následující:

$$\text{Potřeba } NWC = OCP * \text{průměrné denní výdaje}$$

$$\text{Průměrné denní výdaje} = \frac{(\text{provozní náklady} - \text{odpisy})}{360}$$

Dále se s čistým pracovním kapitálem pojí poměrové ukazatele, které slouží pro ještě podrobnější analýzu pracovního kapitálu. Jedná se o ukazatel podílu na aktivech a na celkových tržbách.

Doporučené hodnoty ukazatele podílu NWC na aktivech se pohybují v rozmezí 10-15 %. Vzorec pro výpočet:

$$\text{Podíl } NWC \text{ na aktivech} = \frac{NWC}{Aktiva}$$

Ukazatel podílu NWC na celkových tržbách by se neměl nijak výrazně během sledovaného období zvyšovat. Vzorec pro výpočet:

$$\text{Podíl } NWC \text{ na tržbách} = \frac{NWC}{Tržby}$$

2.3.2 Nefinanční pracovní kapitál

Nefinanční pracovní kapitál (NCWC-Noncash Working Capital) se více zaměřuje na skutečnou provozní činnost, bez krytí finančních rizik a je nejméně likvidní částí kapitálu.

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

2.4 Poměrové ukazatele

Jedná se o nejpoužívanější a nejoblíbenější typ ukazatelů ve finanční analýze. Umožnují získat velmi rychlou představu o finančním stavu podniku. Jak už název napovídá, poměrový ukazatel je založen na poměru různých položek z účetních výkazů. Z tohoto důvodu lze zkonstruovat nepřeberné množství ukazatelů. (Knápková, 2017, s. 87)

Mezi tyto ukazatele řadíme ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a ukazatele produktivity, kterým se budu blíže věnovat v následujících podkapitolách.

2.4.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability měří schopnost podniku zhodnocovat vložený kapitál, tzn. vytvářet nové zdroje. (Knápková, 2017, s. 100) Cílem ukazatelů rentability je maximalizace, to znamená, že v průběhu sledování by měly být hodnoty ukazatelů, co nejvyšší.

Mezi nejpoužívanější ukazatele patří:

- Rentabilita aktiv (ROA)
- Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)
- Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE)
- Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel rentability aktiv (ROA) je vyjádřen poměrem mezi provozním ziskem a celkovými aktivy vloženými do podnikání bez ohledu na to, zda jsou aktiva financována z vlastních nebo cizích zdrojů. (Sedláček, 2011, s. 57)

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

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) obecně vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku či akcionáři. Vypočte se jako poměr čistého zisku po zdanění a vlastního kapitálu.

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

Ukazatel rentability úplatného kapitálu (ROCE) dává do poměru zisk před odečtením úroků a daní (EBIT) a zadržovaný kapitál. Za zadržovaný kapitál je považován veškerý kapitál nesoucí náklad. (Knápková, 2013, s. 101) Využívá se k srovnávání podniků, především při hodnocení monopolních veřejně prospěšných společností (vodárny). (Sedláček, 2011, s. 58)

$$ROCE = \frac{EBIT}{zadržovaný\ kapitál}$$

Ukazatel rentability tržeb dává do poměru čistý zisk po zdanění a tržby, které jsou součtem tržeb za prodeje zboží a tržeb z prodeje výrobků a služeb. Tento ukazatel udává, jaká část tržeb se zhodnotí až do čistého zisku.

$$ROS = \frac{EAT}{tržby\ celkem}$$

2.4.2 Ukazatele likvidity

Další důležitou skupinou poměrových ukazatelů jsou ukazatele likvidity, které hodnotí schopnost firmy dostát svým závazkům.
Ukazatele likvidity se dělí do tří skupin dle stupně likvidity a jedná se o tyto ukazatele: běžná likvidita, rychlá likvidita a peněžní likvidita. Mezi těmito ukazateli platí tento vztah:

$$běžná\ likvidita > rychlá\ likvidita > peněžní\ likvidita$$

Ukazatel běžné likvidity vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Jinak řečeno nám tento ukazatel říká, jak by byl podnik schopen vyhovět svým věřitelům v případě, že transformuje všechna oběžná aktiva na hotové peníze. (Růčková, 2019, s. 59) Podle Knápkové (2019, s. 94) by se doporučené hodnoty měly pohybovat v rozmezí 1,5-2,5.

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

Rychlá likvidita vychází z likvidity běžné. Liší se pouze tím, že se od oběžných aktiv odečítají zásoby. Podle Růčkové (2019, s. 59) platí v případě tohoto ukazatele poměr

1:1, maximálně 1,5:1. V případě, že by poměr byl opravdu 1:1, znamenalo by to, že je podnik způsobilý vyrovnat se se svými závazky bez prodání zásob. Pro věřitele budou příznivější vyšší hodnoty ukazatele, avšak pro akcionáře a vedení podniku nikoliv.

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

Peněžní likvidita představuje to nejužší vymezení likvidity. Tento ukazatel je vyjádřen poměrem krátkodobého finančního majetku spolu s peněžními prostředky a krátkodobých závazků. Doporučené hodnoty pro peněžní likviditu se napříč odbornými literaturami mohou měnit. Podle americké literatury se doporučené hodnoty pohybují v rozmezí 0,9-1,1. Avšak pro Českou republiku je dolní hodnota snížena na 0,6, Ministerstvem průmyslu a obchodu dokonce až na 0,2, kdy ale tato hodnota je označována jako kritická. (Růčková, 2019, s. 58)

$$Peněžní\ likvidita = \frac{krátkodobý\ finanční\ majetek + peněžní\ prostředky}{krátkodobé\ závazky}$$

2.4.3 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele hodnotí schopnost firmy „obracet" vložený majetek. *„Nejčastěji vyjadřují počet obrátek jednotlivých složek zdrojů nebo aktiv nebo dobu obratu."* (Růčková, 2019, s. 70)

Základní konstrukce vzorce pro výpočet je:

$$Obrat\ X = \frac{Tržby}{X}$$

Počtem obrátek se rozumí, kolikrát se sledovaná položka obrátí v tržbách za dané období. Doba obratu vyjadřuje, za jak dlouho se sledovaná položka jednou obrátila.

Ukazatel obratu aktiv se vypočítá jako poměr tržeb a aktiv. Doporučená hodnota je minimálně 1, ale čím vyšší, tím lepší. V případě, že by hodnota ukazatele byla nižší než 1, pro společnost by to znamenalo, že neefektivně zachází se svými aktivy. (Knápková, 2017, s. 108) Závisí ale ovšem na velikosti podniku a odvětví, ve kterém působí.

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

Ukazatel obratu zásob nám říká, kolikrát se obrátí hodnota zásob v tržbách. Doporučená hodnota v tomto případě neexistuje, ale snahou je maximalizovat počet obrátek.

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

Spíše, než obrat zásob se častěji používá doba obratu zásob. Jedná se o počet dní, po které jsou peníze vázané v zásobách. Cílem je tuto dobu, co nejvíce zkrátit a docílit tím efektivnější výroby.

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

Doba obratu pohledávek, též doba splatnosti inkasa, je dobou, kdy podnik čeká na zaplacení za prodané výrobky, nebo poskytnuté služby svým zákazníkům. Doporučená hodnota neexistuje. Cílem je hodnotu v rámci možností minimalizovat, a to tak, aby podnik nepřicházel o obchodní příležitosti.

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

Doba obratu krátkodobých závazků vyjadřuje průměrný počet dní od vzniku závazku do doby jeho uhrazení. Nejlépe by tento ukazatel měl nabývat vyšších hodnot než doba obratu pohledávek, nebo alespoň hodnot stejných. (Knápková, 2017, s. 109)

$$Doba\ obratu\ kr.\ závazků = \frac{krátkodobé\ závazky}{tržby} * 360$$

2.4.4 Ukazatele zadluženosti

Většina podniků používá ke svému financování nejen vlastní kapitál, ale také kapitál cizí. Používání cizího kapitálu přináší pro firmu určité riziko. S vyšší mírou zadlužení roste riziko, že firma nebude schopna dostát svým závazkům. Z tohoto důvodu existují ukazatele zadluženosti, které nám pomáhají hodnotit schopnost firmy využívat cizí kapitál, a to efektivně a s přiměřenou mírou rizika.

Podle Synka a kol. (2006, s. 238) se zadluženost dá zjistit dvěma způsoby.
První způsob výpočtu vychází z rozvahy. Počítá se rozsah, ve kterém jsou aktiva financována dluhy.

$$Zadluženost = \frac{cizí\ zdroje}{celková\ aktiva}$$

Doporučené hodnota zadluženosti by se měla pohybovat mezi 30 % až 60 %. Je však důležité respektovat příslušnost podniku k odvětví. (Knápková, 2017, s. 88)

Scholleová (2017, s. 183) doplňuje, že v určitých situacích je vhodnější brát v potaz pouze dlouhodobé cizí zdroje a vyjádřit tak dlouhodobou zadluženost.

$$Dlouhodobá\ zadluženost = \frac{dlouhodobé\ cizí\ zdroje}{celková\ aktiva}$$

Druhý způsob výpočtu se týká výkazu zisku a ztráty, díky němuž vypočteme krytí nákladů na cizí kapitál za pomoci provozního zisku.

$$Krytí\ úroků = \frac{EBIT}{úroky}$$

Tento ukazatel nám říká, kolikrát může firma zaplatit úroky, aniž by se dostala do ztráty. Z logického hlediska by hodnota měla být vyšší než 1. Avšak odborná literatura považuje za ideální doporučenou hodnotu ukazatele vyšší než 5. (Knápková, 2017, s. 90)

2.4.5 Ukazatele produktivity

Tato skupina ukazatelů zachycuje výkonnost podniku ve vztahu k počtu zaměstnanců. V případě, že počet zaměstnanců není znám, lze jej nahradit ve výpočtu náklady na zaměstnance (osobní náklady).

Osobní náklady k přidané hodnotě udávají, jakou část toho, co bylo vytvořeno v provozu, bude nutné odebrat na náklady na zaměstnance. (Scholleová, 2012, s. 184) Hodnota tohoto ukazatele se udává v procentech a doporučená hodnota je co nejnižší.

$$Osobní\ náklady\ k\ přidané\ hodnotě = \frac{osobní\ náklady}{přidaná\ hodnota}$$

Produktivita práce z přidané hodnoty je dalším ukazatelem, který sleduje, jak velká přidaná hodnota připadá na jednoho zaměstnance. Čím vyšší je produktivita práce a čím nižší je průměrná mzda, tím vyšší efekt z pracovníků plyne. (Scholleová, 2012, s. 184)

$$Produktivita\ práce\ z\ přidané\ hodnotě = \frac{přidaná\ hodnota}{počet\ pracovníků}$$

$$Průměrná\ mzda\ na\ pracovníka = \frac{osobní\ náklady}{počet\ pracovníků}$$

2.5 Souhrnné ukazatele

Jedná se o takové ukazatele, které jsou schopny za pomoci jednoho čísla vyjádřit finanční zdraví podniku, včetně jeho výkonnosti a ekonomické situace. Jelikož jedno číslo neřekne tolik, slouží tyto ukazatele spíše jako orientační podklad pro další hodnocení. (Růčková, 2019, s. 78)
Souhrnné ukazatele dělíme na bankrotní a bonitní modely.

Podle Rejnuše (2014, s. 286) byly bankrotní modely vytvořeny s cílem informovat své uživatele o tom, že podniku v blízké budoucnosti hrozí bankrot. Tyto modely vznikly na základě skutečných dat firem, které zbankrotovaly. Zbankrotované firmy se pak porovnávaly s údaji prosperujících firem a z tohoto porovnávání vzešly rovnice vedoucí k výsledku. Mezi tyto modely patří Altmanovo Z-skóre a index důvěryhodnosti (IN05), kterým se budu věnovat v následujících podkapitolách.

Bonitní modely odrážejí kvalitu firmy dle její výkonnosti. Jsou zaměřeny na investory a vlastníky, kteří nemají k dispozici údaje pro propočet čisté současné hodnoty firmy. (Scholleová, 2008, s. 175)

2.5.1 Altmanova analýza

Altmanova analýza neboli Altmanovo Z-skóre je jedním z nejoblíbenějších a nejpoužívanějších souhrnných ukazatelů. *„Je stanovena pomocí jediného čísla – Z-skóre, které se skládá z pěti ukazatelů a zahrnuje v sobě rentabilitu, zadluženost, likviditu i strukturu kapitálu. K jednotlivým ukazatelům je pak na základě rozsáhlých empirických průzkumů přiřazena jejich váha."* (Scholleová, 2008, s. 175)

Jsou známy dvě verze Altmanovy analýzy, a to Altmanova analýza pro firmy obchodované na kapitálovém trhu a Altmanova analýza pro firmy neobchodované na kapitálovém trhu.

Rovnice pro výpočet Z-skóre Altmanovy analýzy pro firmy neobchodované na kapitálovém trhu má podle Růčkové (2019, s. 81) tvar:

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

kde

X_1= čistý pracovní kapitál/aktiva,
X_2= nerozdělený zisk minulých let/aktiva,
X_3= EBIT/aktiva,
X_4= vlastní kapitál/cizí zdroje,

X_5= tržby/aktiva.

Interpretace hodnot Z-skóre:

$Z - skóre > 2{,}9$	pásmo prosperity,
$2{,}89 < \mathrm{Z} - \mathrm{skóre} < 1{,}23$	pásmo šedé zóny,
$\mathrm{Z} - \mathrm{skóre} < 1{,}2$	pásmo bankrotu.

2.5.2 Index IN05

Index IN05 je jeden z IN indexů, které byly vytvořeny manžely Neumaierovými. Sedláček (2011, s. 112) ve své knize říká, že: *„Index IN05 byl vytvořen jako poslední v řadě a je aktualizací indexu IN01 podle testů na datech průmyslových podniků z roku 2004."* Je důležité zmínit, že se jedná o bankrotní model z českého prostředí.

Podle Scholleové (2008, s. 176) má rovnice pro výpočet IN05 tvar:

$$IN05 = 0{,}13 * \frac{aktiva}{cizí\ zdroje} + 0{,}04 * \frac{EBIT}{nákladové\ úroky} + 3{,}97 * \frac{EBIT}{aktiva} + 0{,}21 * \frac{výnosy}{aktiva} + 0{,}09 * \frac{oběžná\ aktiva}{krátkodobé\ závazky}$$

Interpretace hodnot IN05:

$IN05 < 0{,}9$	podnik spěje k bankrotu (s pravděpodobností 86 %),
$0{,}9 < IN05 < 1{,}6$	pásmo zvané „šedá zóna",
$IN05 > 1{,}6$	podnik tvoří hodnotu (s pravděpodobností 67 %).

Scholleová (2008, s. 176) se dále zmiňuje, že při výpočtu indexu IN05 může nastat problém. V případě, že je firma velmi málo zadlužená nebo nikoliv, může ukazatel nákladového krytí vykazovat vysokou hodnotu. Z toho důvodu je doporučeno dosadit do ukazatele EBIT/nákladové úroky hodnotu 9.

2.6 Ekonomická přidaná hodnota

Ekonomická přidaná hodnota, anglicky Economic Value Added, je populárním ukazatelem finanční analýzy.

„Ekonomická přidaná hodnota je založena na ekonomickém zisku, který respektuje veškeré náklady na vynaložený kapitál, tj. jak náklady na cizí kapitál, tak i náklady vlastního kapitálu." (Fotr, 2012, s. 355) Náklady na vlastní kapitál jsou odvozeny od očekávání vlastníků, tedy jakou výnosnost vlastního kapitálu požadují. Ta není určena přesnou mírou, ale musí být odhadnuta. (Knápková, 2017, s. 153)

V případě tohoto ukazatele je kladen požadavek, aby $EVA > 0$. Čím vyšší hodnota, tím přívětivější situace pro podnik. Ekonomická přidaná hodnota se vypočte jako:

$$EVA = NOPAT - C * WACC$$

kde

NOPAT = provozní zisk po zdanění
C = investovaný kapitál
WACC = průměrné vážené náklady kapitálu

Další možné alternativy výpočtu:

$$EVA = EBIT * (1 - t) - C * WACC$$
$$EVA = EAT - r_e * E$$
$$EVA = (ROE - r_e) * E$$

kde

EBIT = zisk před odečtením úroků a daní
t = sazba daně
EAT = čistý zisk po zdanění
r_e = náklady na vlastní kapitál
E = vlastní kapitál
ROE = výnosnost vlastního kapitálu

NOPAT (Net Operating Profit after Taxes) neboli provozní zisk po zdanění představuje hospodářský výsledek vygenerovaný v souvislosti s hlavní činností firmy. Nejedná se ale o běžný provozní zisk, ale o veličinu odrážející skutečný ekonomický přínos společnosti pro vlastníky. (Kislingerová, 2007, s. 106)

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

Investovaný zpoplatněný kapitál C představuje hodnotu všech finančních zdrojů, které do podniku byly vloženy investory. Výpočet objemu investovaného kapitálu lze provést dvěma způsoby, a to buď provozní metodou, nebo metodou finanční. (Kislingerová, 2007, s. 106)

Provozní metoda:

$$Investovaný\ kapitál\ (C) = dlouhodobý\ majetek + čistý\ pracovní\ kapitál$$

Finanční metoda:

$$Investovaný\ kapitál\ (C) = pasiva - krátkodobé\ závazky\ z\ obchodního\ styku$$

Pro výpočet ukazatele EVA je dále důležité určit vážené průměrné náklady kapitálu, které se vypočítají jako vážený průměr nákladů vlastního a cizího kapitálu.

$$WACC = r_d * \frac{D}{C} * (1 - t) + r_e * \frac{E}{C}$$

kde

r_d = náklady na cizí kapitál
D = cizí kapitál
C = celkový kapitál
t = sazba daně
r_e = náklady na vlastní kapitál
E = vlastní kapitál

Vážené náklady kapitálu lze také vypočítat pomocí ratingového modelu MPO, jehož hlavní výhodou je, že odhaduje WACC přímo a je jednoduchý. Podle Scholleové (2009, s. 125) se model stanovuje přirážkou za specifická rizika firmy.

$$WACC = r_f + r_{LA} + r_{PS} + r_{FS},$$

kde

r_f = bezriziková výnosová míra,
r_{LA} = přirážka za malou velikost firmy,
r_{PS} = přirážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu,
r_{FS} = přirážka za možnou nižší finanční stabilitu.

PRAKTICKÁ ČÁST

3 Představení analyzované společnosti

V této části mé bakalářské práce se budu věnovat představení analyzované společnosti, kterou je Burg Ocet s.r.o. Budou uvedeny její základní údaje, vlastnická struktura a v neposlední řadě její historie a současnost.

3.1 Základní údaje

Obchodní jméno: Burg ocet s.r.o.
Sídlo: U Bzinku 409,696 81 Bzenec
Datum vzniku a zápisu: 19. prosince
Právní forma: společnost s ručením omezeným
IČO: 27669947
Základní kapitál: 2.000.000 Kč

Předmětem podnikání společnosti Burg ocet s.r.o. je výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 a 3 živnostenského zákona, úprava kvasného lihu, výroba nebezpečných chemických látek a nebezpečných chemických směsí a prodej chemických látek a směsí klasifikovaných jako vysoce toxické, pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor.

3.2 Vlastnická struktura

Společnost po změně právní formy má svůj statutární orgán, jímž jsou dva jednatelé společnosti a přísluší jim obchodní vedení. První jednatel má pravomoc jednat za společnost vždy samostatně. Za to druhý jednatel má toto oprávnění značně okleštěné.

1. Jednatel: Patricia Maria Surendonk
   Datum narození: 31.12.1964
   Den vzniku funkce: 01.06.2019

2. Jednatel: Johannes Coenraad Verhost
   Datum narození: 04.04.1961
   Den vzniku funkce: 01.06.2019

Prokurista společnosti: Richard Kornas
Datum narození: 02.08.1976
Den vzniku funkce: 03.06.2019

Společník s vkladem: společnost Burg Groep B.V, 100 % podíl

3.3 Historie a současnost

Bzenecká octárna byla založena již v roce 1864 panem Eduardem Fürstem v Bzenci. Zprvu se dnes známa octárna nezabývala výrobou octa, ale jednalo se o obchod s výrobky a obilím v pálence. Až paní Rudolfina Fürstová, tehdejší majitelka společnosti „Bzenecká rafinerie lihu Eduard Fürst" požádala o zápis změny v předmětu podnikání. A to o rozšíření předmětu podnikání o výrobu octa, které bylo vyhlášeno v Úředním listu dne 7. května roku 1921. Od tohoto okamžiku začala v Bzenci probíhat výroba octa.

S účinností od 1. ledna 1048 byla Bzenecká octárna znárodněna a později byla začleněna do národního podniku Moravské lihovary a octárny Brno a provozována státem. Dále byla provozována Bzeneckými konzervárnami, státním podnikem (později „GEMOS", státní podnik).

V rámci restituce byla octárna navrácena původním majitelům, jímž byla dědička Kateřina Zdenka Fürstová. Ta ji v roce 1993 prodala panu Liboru Kuchařovi, a o 9 let později se stala součástí společnosti OKL a.s. V roce 2006 byla opět prodána, a to holandské skupině BURG, která provedla rozsáhlé rekonstrukce a modernizaci. Firma BURG patří k předním výrobcům octa, ovocných sirupů a šťáv v Evropě a silné zázemí mateřské firmy umožnilo uskutečnit rozsáhlý program renovací výroby i administrativního zázemí firmy. Octárna Bzenec patří tak mezi největší producenty octa v Evropě.

Co se týče současnosti, tak Bzenecká octárna exportuje své výrobky do mnoha okolních zemí, jako je Slovensko, Maďarsko, Polsko, státy bývalé Jugoslávie. Firma se snaží reagovat na požadavky stále náročnějšího trhu a tím stabilizovat svoji pozici.

Jak už bylo zmíněno v rámci vlastnické struktury, v nedávné době si společnost zažádala o změnu právní formy. Jednalo se o změnu z formy: akciová společnost na společnost s ručením omezeným. Se změnou právní formy byla spjata změna i obchodní jména společnosti, a to z OKL a.s. na Burg Ocet s.r.o. Tato změna proběhla v červnu roku 2019.

4 Finanční analýza společnosti

V této kapitole se budu věnovat finanční analýze společnosti Burg Ocet s.r.o. pomocí aplikace metod a ukazatelů finanční analýzy, které byly popsány v části teoretické. Podklady pro výpočty byly účetní výkazy a výroční zprávy společnosti, které byly volně přístupné na webové stránce justice.cz. Finanční analýza byla zpracována pro období 2014-2018.

4.1 Absolutní analýza

V této kapitole se budu věnovat absolutním ukazatelům, které jsou využívány pro tvorbu horizontální a vertikální analýzy. Nejprve se zaměřím na horizontální analýzu rozvahy a výkazu zisků a ztrát. V následující kapitole se budu zabývat rozborem vertikální analýzy, též rozvahy a výkazu zisků a ztrát a v neposlední řadě se zaměřím na bilanční pravidla, která s absolutní analýzou úzce souvisí.

4.1.1 Horizontální analýza aktiv

V tabulkách č. 3 a č. 4 můžeme vidět výsledné hodnoty horizontální analýzy aktiv vybrané společnosti. Horizontální analýza aktiv byla provedena metodou rozdílovou a též i metodou podílovou.

Tabulka 3: Rozdílová analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv	Index růstu			
	2015/14	2016/15	2017/16	2018/17
Aktiva celkem	1,14	1,07	1,30	1,19
Dlouhodobý majetek	1,00	1,29	1,31	1,15
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,59	0,28	0,45	---
Dlouhodobý hmotný majetek	1,00	1,29	1,31	1,15
Oběžná aktiva	1,40	0,80	1,28	1,27
Zásoby	1,48	0,86	1,13	1,04
Materiál	1,08	0,91	1,08	1,30
Nedokončená výroba	1,56	0,98	1,17	0,92
Výrobky a zboží	1,74	0,58	1,03	1,22
Dlouhodobé pohledávky	---	---	---	---
Krátkodobé pohledávky	1,05	1,05	1,51	0,98
Peněžní prostředky	2,74	0,15	0,54	17,00
Časové rozlišení	0,54	1,29	1,70	0,64

Zdroj: Vlastní zpracování autorky

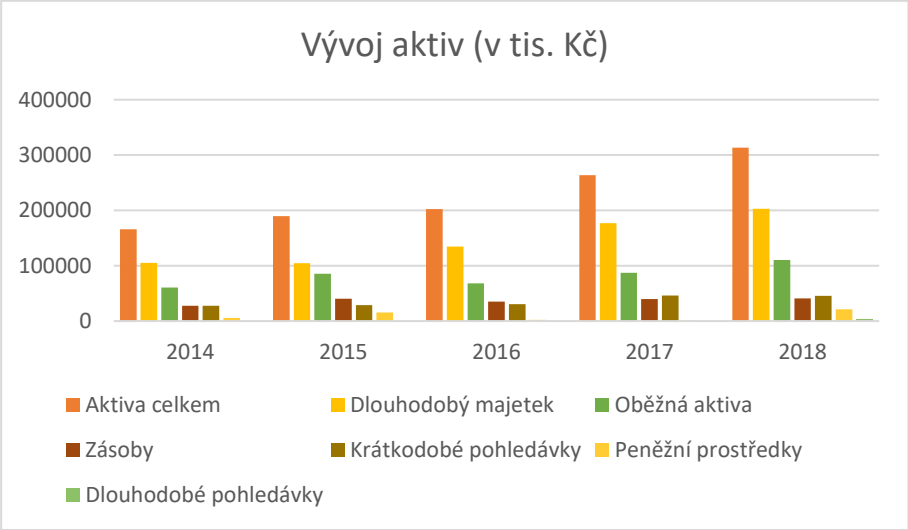
Tabulka 4: Podílová analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč)	Rozdíl v Kč			
	2015/14	2016/15	2017/16	2018/17
Aktiva celkem	24020	12778	61366	49564
Dlouhodobý majetek	-448	30042	42121	26136
Dlouhodobý nehmotný majetek	-50	-51	-11	-9
Dlouhodobý hmotný majetek	-390	30101	42140	26153
Oběžná aktiva	24512	-17279	19199	23468
Zásoby	13237	-5588	4558	1530
Materiál	565	-674	554	2208
Nedokončená výroba	8184	-477	3807	-2038
Výrobky a zboží	4488	-4437	197	1360
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	2558
Krátkodobé pohledávky	1410	1508	15715	-814
Peněžní prostředky	9865	-13199	-1074	20194
Časové rozlišení	-44	15	46	-40

Zdroj: Vlastní zpracování autorky

Z grafu č. 1 je patrné, že suma celkových aktiv ve sledovaném období každoročně stoupala. Celková aktiva společnosti vzrostla ze 165 702 tis. Kč až na 313 430 tis. Kč, tedy jednalo se téměř o dvojnásobný nárůst aktiv společnosti. Nejvíce se na tomto nárůstu podílel dlouhodobý majetek, přesněji řečeno dlouhodobý hmotný majetek, do kterého společnost ve sledovaném období investovala. Například v roce 2014 společnost pro zlepšení výroby zakoupila nové formy na vyfukovací stroj a uzpůsobila linku pro další typ láhve. V roce 2015 došlo k dokončení modernizace skladu PET lahví a byla zahájena investice ohledně zvyšování skladovacích kapacit volného octa, která pokračovala do roku 2016. V roce 2017 společnost začala s přístavbou haly, která byla naplánována do roku 2019 a nákupem fermenteru. V roce 2018 společnost nakoupila balící stroj BAUMER, vyfukovačku BLOMAX a výrobník Fermentor a pokračovala v rekonstrukci výrobní haly.

Další významnou položkou aktiv jsou oběžná aktiva. Můžeme říct, že oběžná aktiva rostla až na pouhý výkyv v roce 2016, kdy klesla o 20 %, tedy o 17 279 tis. Kč. Největší podíl na oběžných aktivech mají zásoby, jejichž vývoj byl, dá se říct stabilní. Velkou část zásob tvoří materiál, jehož vývoj byl též stabilní. Za to položka nedokončená výroba a výrobky a zboží během sledovaného období kolísaly. Nedokončená výroba rapidně vzrostla v roce 2015, a to až o 56 %, což je pro firmu dobrým znamením. Položka výrobky a zboží zaznamenala velký úpadek v roce 2016, kdy klesla o celých 42 %. Krátkodobé pohledávky měly během sledovaného období rostoucí průběh, až na nepatrný pokles v roce 2018. Poslední složkou oběžných aktiv jsou peněžní prostředky, které zaznamenaly rapidní nárůst v roce 2018, a to o 1700 %. Tento nárůst vznikl díky poklesu pohledávek firmy.



Graf 1: Vývoj aktiv (v tis. Kč)

4.1.2 Horizontální analýza pasiv

V tabulkách č. 5 a č. 6 jsou zaznamenány výstupy horizontální analýzy pasiv. Stejně jako u aktiv, byla horizontální analýza pasiv provedena rozdílovou a podílovou metodou. Jelikož v rozvaze platí bilanční pravidlo, znamená to, že celková pasiva se vyvíjela stejně jako aktiva okomentována výše. V grafu č. 2 můžeme vidět, že vlastní kapitál každý rok rostl, ač ne nijak výrazně. Po dobu analyzovaného období vzrostl o 27 551 tis. Kč, což je o 56 %. Základní kapitál je ve sledovaném období stabilní, neboť nebyl navyšován, jeho každoroční hodnota je 2 000 tis. Kč. Výsledek hospodaření minulých let během sledovaného období rostl, protože společnost zadržovala zisk a nevyplácela podíly společníkům. Výsledek hospodaření běžného účetního období ve všech letech stoupal, až na rok 2016, kdy klesl o 12 %, což je o 804 tis. Kč.

Podíl cizích zdrojů na bilanční sumě podniku se v jednotlivých letech výrazně zvyšoval. Na konci sledovaného období vykázal podnik 238 804 tis. Kč z počátečních 118 627 tis. Kč. Jednalo se téměř o 50 % nárůst. Nejvyšší zastoupení v cizím kapitálu mají dlouhodobé závazky, což je způsobeno mnoha investičními úvěry, které společnost má od mateřské společnost Burg Groep B.V. Stejně tak i krátkodobé závazky zaznamenaly nárůst, protože má společnost velké množství závazků z obchodních vztahů.

Tabulka 5: Rozdílová analýza pasiv

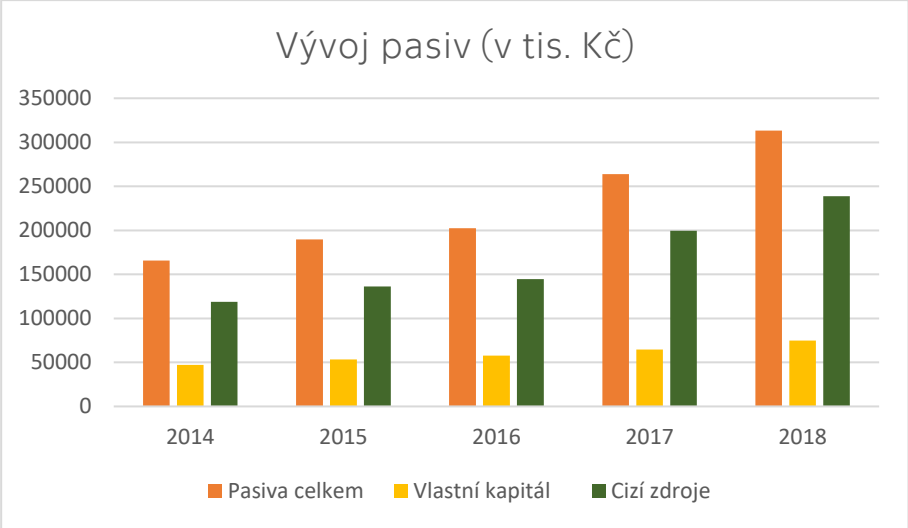
Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč)	Rozdíl v Kč			
	2015/14	2016/15	2017/16	2018/17
Pasiva celkem	24020	12778	61366	49564
Vlastní kapitál	6449	4213	6786	10103
Základní kapitál	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	-1431	1432	0
Výsledek hospodaření minulých let	3284	6456	4221	6795
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	3173	-804	1142	3316
Cizí zdroje	17571	8565	54580	39461
Rezervy	-83	242	759	118
Dlouhodobé závazky	-3020	56	36654	28365
Krátkodobé závazky	18944	8267	17167	10978
Časové rozlišení	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování autorky

Tabulka 6: Podílová analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv	Index růstu			
	2015/14	2016/15	2017/16	2018/17
Pasiva celkem	1,14	1,07	1,30	1,19
Vlastní kapitál	1,14	1,08	1,12	1,16
Základní kapitál	1,00	1,00	1,00	1,00
Fondy ze zisku	1,00	0,98	1,02	1,00
Výsledek hospodaření minulých let	---	2,97	1,43	1,49
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	1,97	0,88	1,20	1,49
Cizí zdroje	1,15	1,06	1,38	1,20
Rezervy	0,80	1,71	2,30	1,09
Dlouhodobé závazky	0,97	1,00	1,41	1,23
Krátkodobé závazky	1,66	1,17	1,31	1,15
Časové rozlišení	---	---	---	---

Zdroj: Vlastní zpracování autorky



Graf 2: Vývoj pasiv (v tis. Kč)

4.1.3 Horizontální analýza VZZ

V tabulkách č. 7 a č. 8 je vidět, že společnost Burg Ocet s.r.o. má výrazně výrobní charakter, neboť většinu výnosů představují tržby z prodeje výrobků a služeb, které představují cca 97 % celkových výnosů společnosti. Vývoj celkových tržeb měl během sledovaného období rostoucí charakter. Celkové tržby se z 219 076 tis. Kč v roce 2014 vyšplhaly až na 313 487 tis. Kč v roce 2018. S rostoucími tržbami můžeme pozorovat i zvyšující se čistý obrat za účetní období, který během let vzrostl o necelých 69 %.

Vývoj nákladů má podobnou tendenci jako vývoj výnosů společnosti, též každým rokem stoupaly. Největší podíl na nákladech má výkonová spotřeba, jejíž růst byl způsoben vzrůstem spotřeby materiálu a energie a služeb. Vzrůst položky osobní náklady způsobily rostoucí mzdové náklady a zvyšující se náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady, neboť stoupal počet zaměstnanců společnosti.

Výsledek hospodaření během sledovaného období rostl, až na pouhý menší výkyv v roce 2016, kdy poklesl o 804 tis. Kč, za což mohl poměr celkových tržeb a provozních nákladů.

Tabulka 7: Rozdílová analýza VZZ

Horizontální analýza VZZ (v tis. Kč)	Rozdíl v Kč			
	2015/14	2016/15	2017/16	2018/17
Tržby celkem	24280	15007	25071	30053
Tržby z prodeje výrobků a služeb	24046	14011	23988	26864
Tržby za prodej zboží	234	996	1083	3189
Výkonová spotřeba	20491	16562	7565	19322
Spotřeba materiálu a energie	20844	14240	-3630	8919
Služby	-621	1042	10222	8636
Osobní náklady	5129	643	4404	3196
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-1131	806	74	3620
Provozní výsledek hospodaření	6290	-1737	1183	1517
Finanční výsledek hospodaření	-860	771	-2449	-1227
Výsledek hospodaření před zdaněním	5430	-966	-1266	290
Daň z příjmu za běžnou činnost	2257	-162	-2408	-3026
Výsledek hospodaření za účetní období	3173	-804	1142	3316
Čistý obrat za účetní období	23708	14971	26785	34641

Zdroj: Vlastní zpracování autorky

Tabulka 8: Podílová analýza VZZ

Horizontální analýza VZZ	Index růstu			
	2015/14	2016/15	2017/16	2018/17
Tržby celkem	1,11	1,06	1,10	1,11
Tržby z prodeje výrobků a služeb	1,11	1,06	1,10	1,10
Tržby za prodej zboží	1,04	1,16	1,15	1,38
Výkonová spotřeba	1,11	1,08	1,03	1,08
Spotřeba materiálu a energie	1,15	1,09	0,98	1,05
Služby	0,99	1,02	1,23	1,16
Osobní náklady	1,27	1,03	1,18	1,11
Úpravy hodnot v provozní oblasti	0,92	1,06	1,01	1,27
Provozní výsledek hospodaření	2,15	0,85	1,12	1,14
Finanční výsledek hospodaření	1,39	0,75	2,07	1,26
Výsledek hospodaření před zdaněním	2,65	0,89	0,84	1,04
Daň z příjmu za běžnou činnost	---	0,93	-0,15	10,67
Výsledek hospodaření za účetní období	1,97	0,88	1,20	1,49
Čistý obrat za účetní období	1,11	1,06	1,10	1,12

Zdroj: Vlastní zpracování autorky

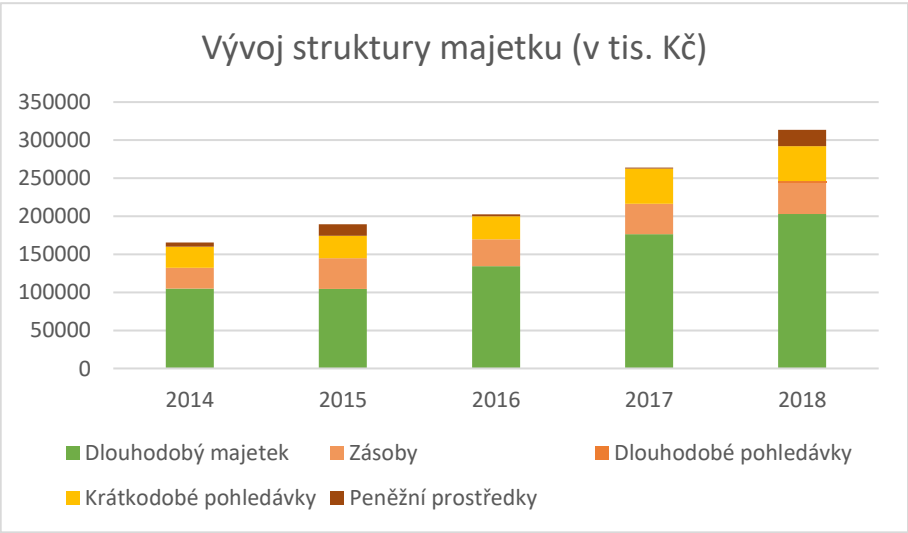
4.1.4 Vertikální analýza aktiv

V tabulce č. 9 je vidět, že z pohledu skladby majetku převládá dlouhodobý majetek, jehož podíl na celkových aktivech dosahuje každoročně necelých 67 %. Hodnota oběžných aktiv během sledovaného období představovala něco kolem 35-45 % celkových aktiv. Dominantní položkou oběžných aktiv jsou zásoby, které se podílejí až 20 % na aktivech. V roce 2017 a 2018 dochází ale ke změně, kdy postupně rostoucí krátkodobé pohledávky převažují a zaujímají tak větší podíl než zásoby. Minimální část oběžných aktiv pak zaujímají peněžní prostředky, které během sledovaného období nedosáhly ani 10 %. V roce 2017 dokonce ani pouhého 1 %.

Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza aktiv v %	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	63%	55%	66%	67%	65%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0%	0%	0%	0%	0%
Dlouhodobý hmotný majetek	63%	55%	66%	67%	65%
Oběžná aktiva	37%	45%	34%	33%	35%
Zásoby	17%	21%	17%	15%	13%
Materiál	4%	4%	3%	3%	3%
Nedokončená výroba	9%	12%	11%	10%	8%
Výrobky a zboží	4%	6%	3%	2%	2%
Dlouhodobé pohledávky	0%	0%	0%	0%	1%
Krátkodobé pohledávky	17%	15%	15%	18%	15%
Peněžní prostředky	3%	8%	1%	0%	7%

Zdroj: Vlastní zpracování autorky



Graf 3: Vývoj struktury majetku (v tis. Kč)

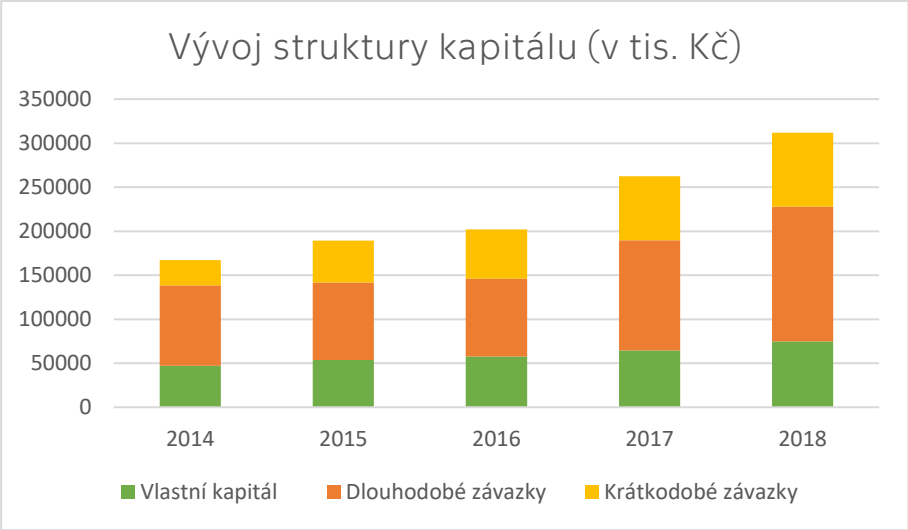
4.1.5 Vertikální analýza pasiv

Tabulka č. 10 a graf č. 4 jsou věnovány vertikální analýze pasiv. Jak můžeme vidět, podíl vlastního kapitálu a cizího kapitálu je absolutně nevyrovnaný. Vlastní kapitál během sledovaného období nedosáhl ani 30 % podílu na celkových pasivech. Cizí kapitál tvoří 70 %, což je přes 2/3 kapitálu společnosti. To tedy značí o tom, že podnik je zatížen především dlouhodobými závazky, které se během pěti let pohybovaly okolo 50 %. Jedná se ale především o závazky z půjček od mateřské společnosti.
Co se týče krátkodobých závazků, tak ty také každoročně stoupaly. Ze 17 % podílu se vyšplhaly až na 28 % podíl na celkových pasivech společnosti.

Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv v %	2014	2015	2016	2017	2018
Pasiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	28%	28%	29%	24%	24%
Základní kapitál	1%	1%	1%	1%	1%
Fondy ze zisku	41%	36%	33%	26%	22%
Výsledek hospodaření minulých let	0%	2%	5%	5%	7%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	2%	3%	3%	3%	3%
Cizí zdroje	72%	72%	71%	76%	76%
Rezervy	0%	0%	0%	1%	0%
Dlouhodobé závazky	55%	47%	44%	47%	49%
Krátkodobé závazky	17%	25%	28%	28%	27%

Zdroj: Vlastní zpracování autorky



Graf 4: vývoj struktury kapitálu (v tis. Kč)

4.1.6 Vertikální analýza VZZ

V tabulce č. 11 můžeme vidět, že podíl na tržbách představují především tržby z prodeje výrobků a služeb, které představují během sledovaného období neskutečných 97 % celkových výnosů, což nám opět potvrzuje výrobní charakter podniku. Položka tržby za prodej zboží se vyvíjela stabilně, včetně roku 2018, kdy dosáhla 4 %, se jinak pohybovala na úrovni 3 %.

Z hlediska nákladů je možné u vybraného podniku konstatovat nejvyšší zastoupení výkonové spotřeby, která představuje podíl v analyzovaných letech na úrovni cca 80-87 %. Nejvíce se na výkonové spotřebě podílí spotřeba materiálu a energie a služby. Co se týče ostatních položek, tak ty se vyvíjely, dá se říct stabilně, bez výrazných procentuálních změn.

Tabulka 11: Vertikální analýza VZZ

Vertikální analýza VZZ	Rozdíl v Kč				
	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby celkem	100%	100%	100%	100%	100%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	97%	97%	97%	97%	96%
Tržby za prodej zboží	3%	3%	3%	3%	4%
Výkonová spotřeba	86%	86%	87%	82%	81%
Spotřeba materiálu a energie	64%	67%	68%	61%	58%
Služby	20%	18%	17%	19%	20%
Osobní náklady	9%	10%	10%	10%	10%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	6%	5%	5%	5%	5%
Provozní výsledek hospodaření	3%	5%	4%	4%	4%
Finanční výsledek hospodaření	-1%	-1%	-1%	-2%	-2%
Výsledek hospodaření před zdaněním	1%	4%	3%	2%	2%
Daň z příjmu za běžnou činnost	0%	1%	1%	0%	-1%
Výsledek hospodaření za účetní období	1%	3%	2%	2%	3%

Zdroj: Vlastní zpracování autorky

4.2 Bilanční pravidla

V této kapitole se budu věnovat tomu, zda podnik dodržuje bilanční pravidla, která byla zmíněna v teoretické části. Bilanční pravidla slouží pro společnosti pouze jako doporučení.

4.2.1 Zlaté bilanční pravidlo

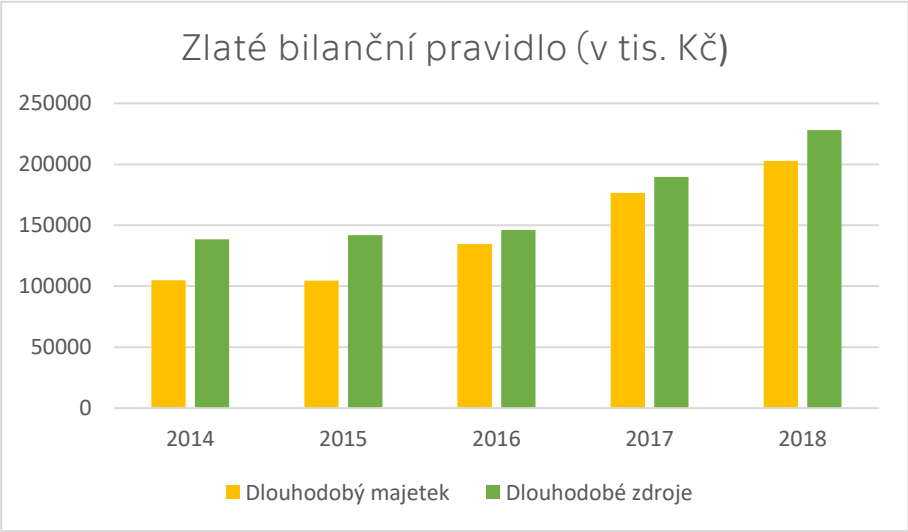
Jak už bylo popsáno v teoretické části, zlaté bilanční pravidlo je založené na tom, že dlouhodobý majetek by měl být financován dlouhodobými zdroji a oběžný majetek zdroji krátkodobými.

Z tabulky č. 12 je vidět, že společnost toto bilančního pravidlo mírně nedodržuje, ale z vývoje je zřejmé, že to má pod kontrolou, neboť dlouhodobý majetek i dlouhodobé zdroje rostou. Oběžný majetek je tedy financován z dlouhodobých zdrojů, namísto ze zdrojů krátkodobých. Z toho plyne, že podnik používá konzervativní typ financování. Tento typ je sice drahý, ale za to méně rizikový.

Tabulka 12: Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo (v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
Dlouhodobý majetek	104912	104464	134506	176627	202763
Dlouhodobé zdroje	138417	141846	146115	189555	228023
Rozdíl	33505	37382	11609	12928	25260
Výsledek	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok
Oběžná aktiva	60695	85207	67928	87127	110595
Krátkodobé zdroje	28591	47535	55802	72969	83947
Rozdíl	-32104	-37672	-12126	-14158	-26648
Výsledek	!	!	!	!	!

Zdroj: Vlastní zpracování autorky



Graf 5: Zlaté bilanční pravidlo (v tis. Kč)

4.2.2 Pravidlo vyrovnání rizika

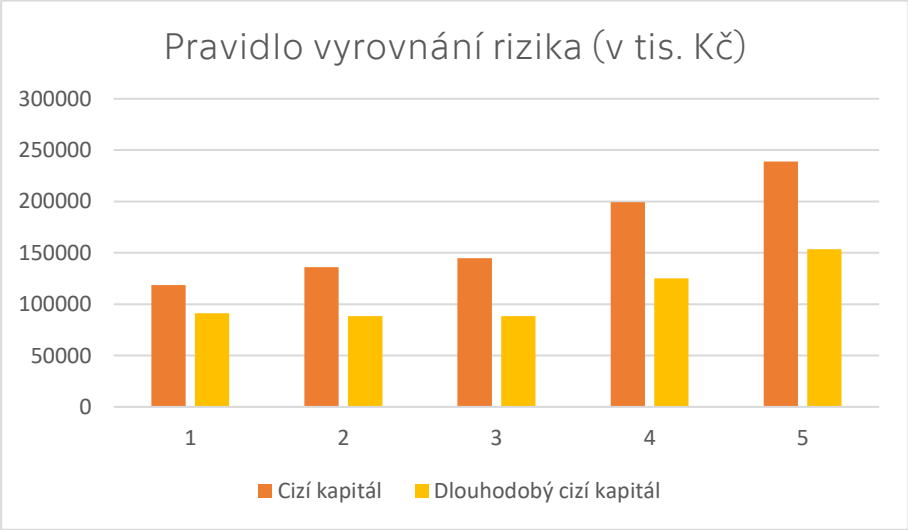
Pravidlo vyrovnání rizika říká, že cizího kapitálu by nemělo být více než kapitálu vlastního.

V tabulce č. 13 je jasně vidět, že podnik toto pravidlo nesplňuje a v každém roce převyšoval cizí kapitál nad kapitálem vlastním. Důvodem je velký objem dlouhodobých zdrojů, které hlavně představují půjčky od ovládající osoby, kterou je Burg Groep B.V.

Tabulka 13: Pravidlo vyrovnání rizika

Pravidlo vyrovnání rizika (v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
Vlastní kapitál	47075	53524	57737	64523	74626
Cizí kapitál	118627	136198	144763	199343	238804
Dlouhodobý cizí kapitál	91342	88322	88378	125032	153397
Výsledek	!	!	!	!	!

Zdroj: Vlastní zpracování autorky



Graf 6: Pravidlo vyrovnání rizika (v tis. Kč)

4.2.3 Pari pravidlo

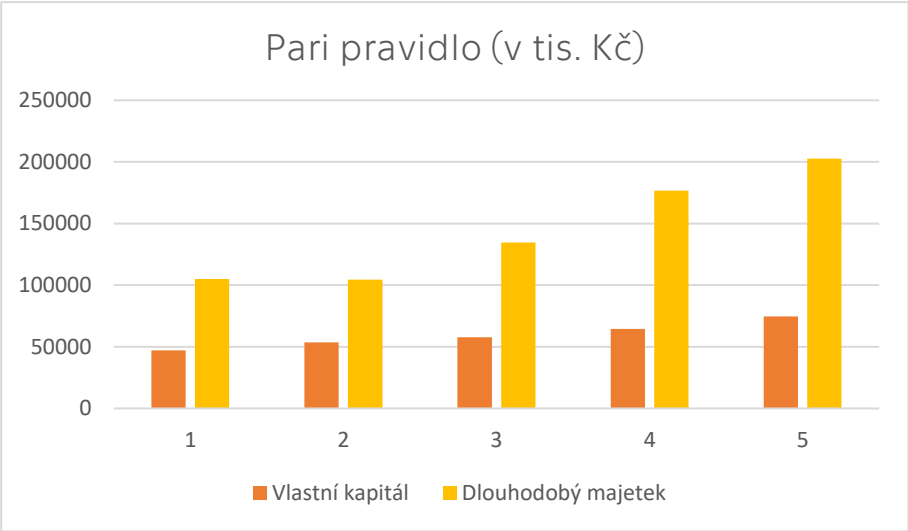
Pari pravidlo mezi sebou porovnává vlastní kapitál a dlouhodobý majetek. Říká, že vlastního kapitálu by mělo být méně, nebo nanejvýš stejně jako dlouhodobého majetku.

Z výsledků v tabulce č. 14 je vidět, že společnost toto pravidlo dodržovala v celém sledovaném období. Dlouhodobý majetek převyšuje vlastní kapitál v některých letech téměř až třikrát, tedy dochází k efektivnímu využívání dlouhodobých cizích zdrojů.

Tabulka 14: Pari pravidlo

Pari pravidlo (v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
Vlastní kapitál	47075	53524	57737	64523	74626
Dlouhodobý majetek	104912	104464	134506	176627	202763
Výsledek	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok

Zdroj: Vlastní zpracování autorky



Graf 7: Pari pravidlo (v tis. Kč)

4.2.4 Růstové pravidlo

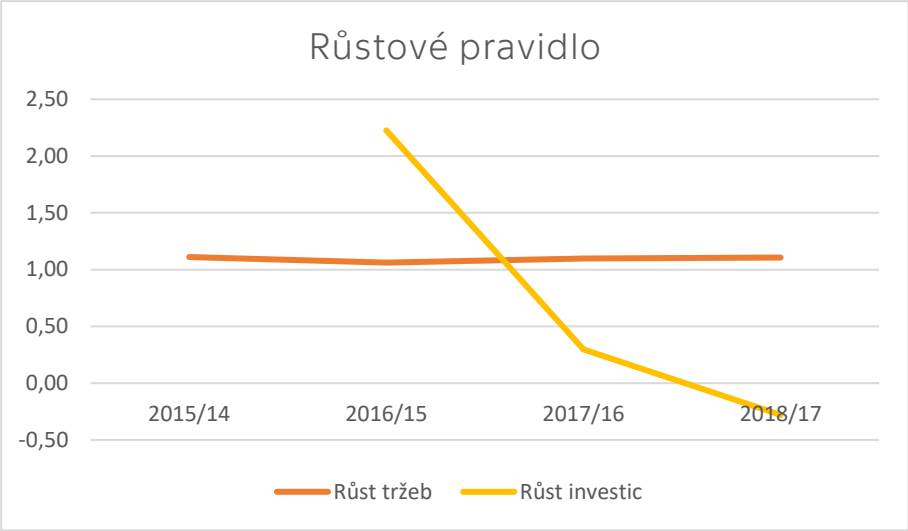
Růstové pravidlo je posledním pravidlem, které sleduje růst tržeb. Ten by měl být vyšší než růst investic.

V tabulce č. 15 můžeme vidět, že podnik investuje dá se říct logicky. Jednou za čas investuje vysokou částku, která se pak prolíná do růstu tržeb. V roce 2017 se jednalo o nejvyšší investici, a to o částku 55 188 tis. Kč. Tempo investic přesáhlo růst tržeb pouze v roce 2016, poté už nikoliv. Růstové pravidlo je tedy v následujících letech dodržováno.

Tabulka 15: Růstové pravidlo

Růstové pravidlo (v tis. Kč)	2015/14	2016/15	2017/16	2018/17
Růst tržeb	1,11	1,06	1,10	1,11
Investice	13187	42546	55188	39763
Růst investic		2,23	0,30	-0,28
Dlouhodobě – průměr				1,0051
Výsledek		!	Ok	Ok

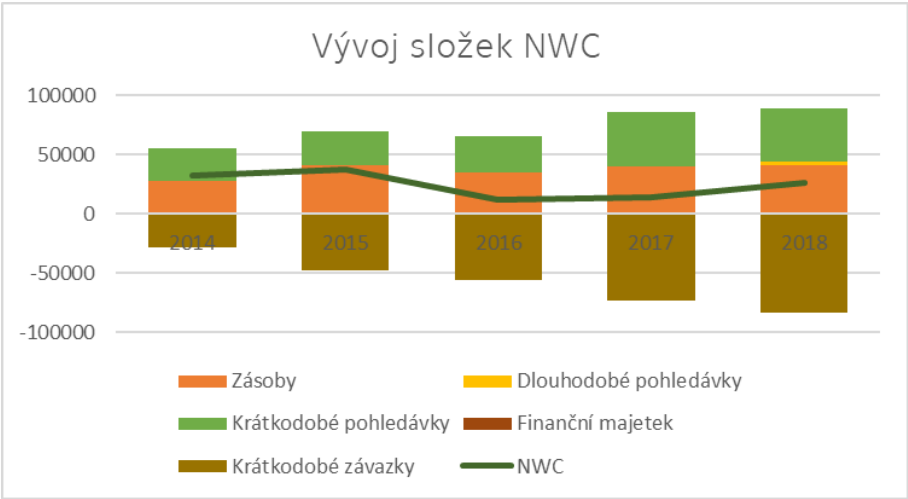
Zdroj: Vlastní zpracování autorky



Graf 8: Růstové pravidlo

4.3 Analýza čistého pracovního kapitálu

Čistý pracovní kapitál představuje pro firmu zdroj pro splácení svých závazků. Z toho tedy vyplývá, že by jeho hodnoty měly být kladné. Složení a výsledky analýzy čistého pracovního kapitálu společnosti Burg Ocet s.r.o. zobrazuje graf č. 9 a tabulka č. 16.



Graf 9: Vývoj složek NWC (v tis. Kč)

Tabulka 16: Složení NWC (v tis. Kč)

Složení NWC (v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
Zásoby	27361	40598	35010	39568	41098
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	2558
Krátkodobé pohledávky	27664	29074	30582	46297	45483
Finanční majetek	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	28591	47535	55802	72969	83947
NWC	32104	37672	12126	14158	26648
Meziroční růst	-	17,34%	-67,81%	16,76%	88,22%
NWC/A	19,37%	19,86%	5,99%	5,37%	8,50%
NWC/T	14,65%	15,48%	4,69%	5,00%	8,50%

Zdroj: Vlastní zpracování autorky

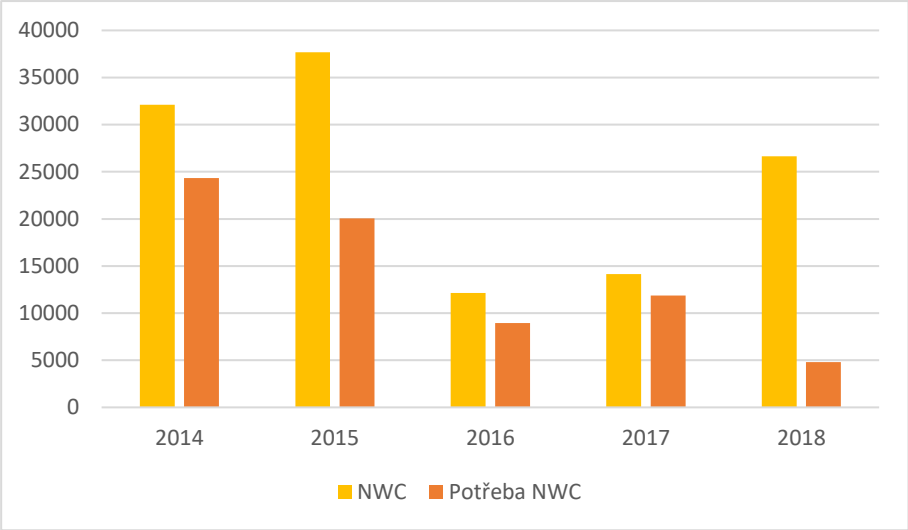
Je vidět, že čistý pracovní kapitál se během analyzovaného období opravdu pohyboval v kladných hodnotách. Jeho vývoj zprvu zaznamenal nárůst, který byl ale v roce 2016 narušen velkým poklesem, a to na pouhých 12 126 tis. Kč, což představuje meziroční pokles o 68 %. Tento pokles byl způsoben významným nárůstem krátkodobých závazků. Po roce 2016 následoval opět růst.
Dalším analyzovaným ukazatelem je ukazatel podílu na aktivech a tržbách, jehož doporučená hodnota je 10 % -15 %. Jak můžeme vidět, firma tyto doporučené hodnoty dodržuje v prvních dvou letech, poté už nikoliv. Nízké hodnoty jsou dány nižšími hodnotami čistého pracovního kapitálu a v případě podílu s tržbami jde navíc o rostoucí tendenci tržeb společnosti za sledované období.

V tabulce č. 17 je zachycen vývoj potřeby čistého pracovního kapitálu. Hodnoty potřeby NWC během sledovaného období postupně klesaly, což bylo způsobeno především rapidním poklesem hodnot obratu cyklu peněz. OCP společnosti kleslo ze 43 dní na neuvěřitelných pouhých 6 dní. Z grafu č. 10 je pak vidět, že potřeba NWC nabývá vyšších hodnot než hodnoty NWC.

Tabulka 17: Potřeba NWC (v tis. Kč)

Potřeba NWC (v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
OCP ve dnech	43	33	14	16	6
Denní výdaje v tis. Kč	560	612	655	724	806
Potřeba NWC v tis. Kč	24315	20045	8939	11859	4806

Zdroj: Vlastní zpracování autorky



Graf 10: Vývoj čistého pracovního kapitálu a jeho potřeby (v tis. Kč)

4.4 Poměrové ukazatele

Dále se v rámci finanční analýzy podniku Burg Ocet s.r.o. budu zabývat hodnocením vývoje poměrových ukazatelů, které byly popsány v teoretické části této práce. Jedná se o ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a produktivity, jenž nám umožní získat rychlou představu o finančním zdraví podniku.

4.4.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability hodnotí schopnost firmy vytvářet nové zdroje. Cílem je jejich maximalizace a stabilita. V tabulce č. 18 jsou uvedeny výsledné hodnoty a následně znázorněny v grafu č.11.

Tabulka 18: Ukazatele rentability

Ukazatele rentability	2014	2015	2016	2017	2018
ROA	3,31%	6,21%	4,96%	4,26%	4,07%
ROE	6,98%	12,06%	9,79%	10,53%	13,55%
ROCE	2,37%	4,55%	3,87%	3,58%	4,43%
ROS	1,50%	2,65%	2,19%	2,40%	3,23%

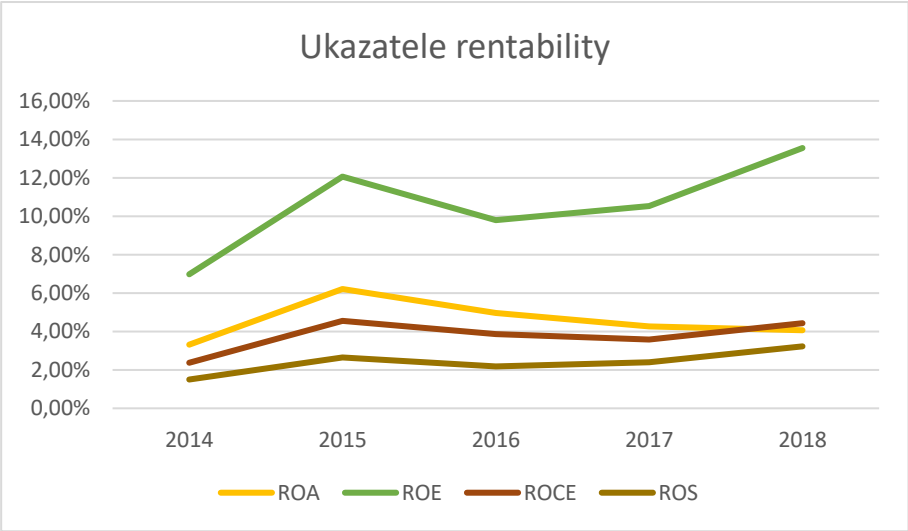
Zdroj: Vlastní zpracování autorky

Jako kladné hodnotím, že je společnost od roku 2014 trvale zisková, ukazatele rentability proto nabývají kladných hodnot.
Rentabilita aktiv (ROA) se během sledovaného období nijak výrazně neměnila. Hodnoty nejsou nijak zvlášť vysoké, ale i přesto majetek společnosti každoročně přinášel zisk.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) byl na tom podstatně lépe, přestože hodnoty měly kolísavý charakter. Nejvyššího zhodnocení vlastního kapitálu dosáhla společnost v roce 2018, kdy realizovala svůj nejvyšší čistý zisk ve výši 10 111 tis. Kč. Naopak nejmenších hodnot ROE nabylo v roce 2014, kdy byl vlastní kapitál zhodnocen pouze necelými 7 %.

V případě ukazatele rentability úplatného kapitálu (ROCE) se dá říct, že nezaznamenal žádný extrémní pokles či nárůst. Hodnoty se pohybovaly v rozmezí 3 % až 5 %. Výnosnost zapojeného kapitálu není tedy nijak zvlášť vysoká.

Posledním ukazatelem je ukazatel rentability tržeb (ROS), který nám udává, jaká část tržeb se zhodnotí až do čistého zisku. Z tabulky je vidět, že hodnoty jsou velmi nízké. Přestože hodnota ROS v roce 2018 byla nejvyšší, připadalo na 1 Kč tržeb pouze 0,0323 Kč čistého zisku.



Graf 11: Ukazatele rentability

4.4.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity hodnotí schopnost firmy dostát svým závazkům. Budu se zabývat hodnocením tří druhů likvidit, které jsou zaznamenány v tabulce č. 19 a grafu č. 12.

Prvním typem je běžná likvidita, která vypovídá o schopnosti podniku vyhovět svým věřitelům v případě, že všechna oběžná aktiva přemění na peníze. Doporučená hodnota se nachází v rozmezí 1,5-2,5. Když se podíváme do tabulky, můžeme vidět, že podnik splňuje doporučené hodnoty pouze v prvních dvou rocích analyzovaného období. V následujících třech letech se hodnota pohybuje pod dolní hranicí doporučené hodnoty, což znamená, že by podnik mohl mít potíže s vyplácením svých závazků.

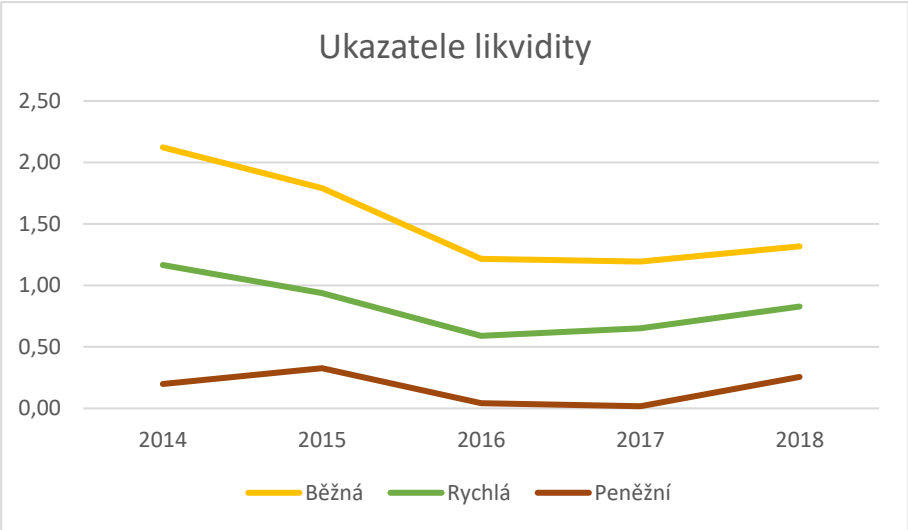
Rychlá likvidita by se měla pohybovat v rozmezí 1-1,5, což podnik splňuje pouze v roce 2014. V následujících letech je hodnota nižší, dokonce v roce 2016 dosahuje podnik pouze hodnoty 0,59. Nízké hodnoty jsou zapříčiněny nárůstem krátkodobých závazků.

Poslední likviditou je likvidita peněžní, která mezi sebou poměřuje krátkodobý finanční majetek spolu s peněžními prostředky a krátkodobými závazky. Doporučená hodnota je 0,2-0,5. Opět je vidět, že podnik dodržuje hodnoty jen ve vybraných letech, a to v roce 2014, 2015 a 2016. Nízké hodnoty jsou způsobeny tím, že podnik nevlastní žádný krátkodobý finanční majetek a co se týče peněžních prostředků, nedrží na účtech velké množství. Pro podnik to ale není ohrožující, neboť nad sebou má mateřskou firmu a z grafu č. 12 je vidět, že peněžní likvidita je stabilní.

Tabulka 19: Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity	2014	2015	2016	2017	2018
Běžná	2,12	1,79	1,22	1,19	1,32
Rychlá	1,17	0,94	0,59	0,65	0,83
Peněžní	0,20	0,33	0,04	0,02	0,26

Zdroj: Vlastni zpracování autorky



Graf 12: Ukazatele likvidity

4.4.3 Ukazatele aktivity

V tabulce č. 20 jsou vypočítány ukazatele aktivity ve společnosti Burg Ocet s.r.o.

Obrat aktiv by měl dosahovat alespoň hodnoty 1, avšak čím více, tím lépe pro podnik. Z výsledků můžeme vidět, že podnik toto dodržuje a hospodaří tak efektivně se svým majetkem.

Co se týče obratu zásob, tak ten se v analyzovaném období pohyboval kolem hodnoty 8. Z toho vyplývá, že je podnik schopen své zásoby minimálně 8krát během roka na skladě vyměnit.

S obratem zásob souvisí doba obratu zásob, která se během let vyvíjela s menšími výkyvy. Během let vzrostla doba obratu zásob o necelé 3 dny, a proto se dá říct, že by firma měla uvažovat spíše o snižování této hodnoty, aby docházelo k zefektivňování výroby.

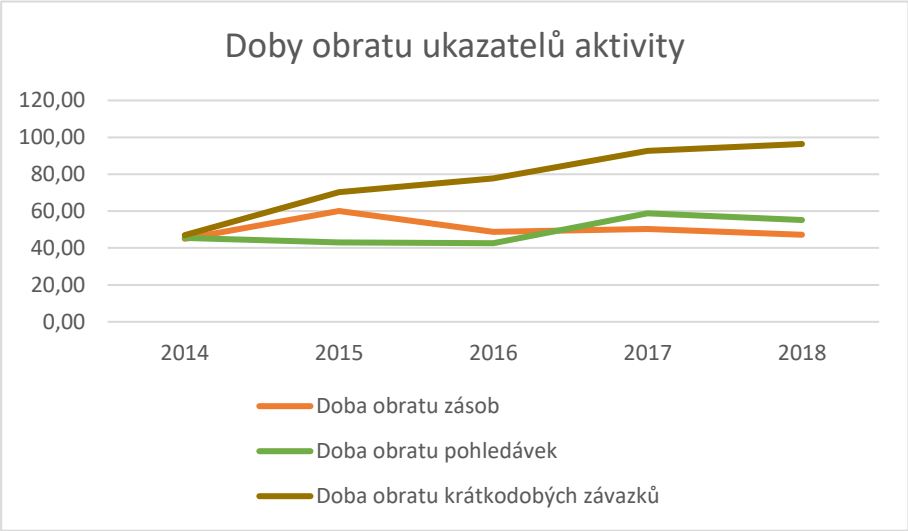
Doba obratu pohledávek nám říká, jak dlouho musí společnost čekat na své peníze od dlužníka. Tento ukazatel je často spojován s dobou obratu krátkodobých závazků. V ideálním případě by hodnoty doby obratu pohledávek měly byt vyšší než hodnoty doby obratu krátkodobých závazků, aby byla společnost v lepším postavení. Z výsledků a v grafu č. 13 je vidno, že podnik ve všech letech nejdříve inkasuje peníze a až poté splácí své závazky věřitelům.

Obratový cyklus peněz vyjadřuje počet dní, za které se do podniku navrátí peníze. Z toho důvodu jsou logicky doporučovány co nejnižší hodnoty tohoto ukazatele. Během sledovaného období hodnoty každoročně poklesly. Z hodnoty 44 dnů klesly až na neuvěřitelných 6 dní. To znamená, že podniku se v roce 2018 peníze vrátily zpět za 6 dní.

Tabulka 20: Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat aktiv	1,32	1,28	1,28	1,07	1,00
Obrat zásob	8,01	5,99	7,38	7,16	7,63
Doba obratu zásob	44,96	60,06	48,78	50,26	47,20
Obrat pohledávek	7,92	8,37	8,45	6,12	6,53
Doba obratu pohledávek	45,46	43,01	42,61	58,80	55,17
Obrat krátkodobých závazků	7,66	5,12	4,63	3,88	3,73
Doba obratu krátkodobých závazků	46,98	70,32	77,75	92,68	96,40
OCP	43,44	32,75	13,64	16,38	5,96

Zdroj: Vlastní zpracování autorky



Graf 13: Doby obratu ukazatelů aktivity

4.4.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží jako indikátor rizika, které firma podstupuje při určité struktuře vlastních a cizích zdrojů. Nelze zcela určit optimální hodnoty, které by každý jednotlivý podnik měl dodržovat. Z velké části závisí na odvětví, ve kterém podnik podniká a na osobě, jež tyto ukazatele posuzuje. V tabulce č. 21 jsou vidět výsledky společnosti Burg Ocet s.r.o.

Celková zadluženost v průběhu analyzovaného období dosahovala velmi vysokých hodnot, a to až 76 %. Ani jedna z hodnot nespadá do doporučeného rozmezí, které je 30 %-60 %. Firma je velmi zadlužená, 2/3 kapitálu tvoří cizí zdroje.

Z pohledu dlouhodobé zadluženosti si firma nevede o nic moc lépe. Hodnoty se pohybují okolo 50 %. Tyto vysoké hodnoty jsou způsobené tím, že podnik má vedle závazků k úvěrovým institucím především závazky k ovládající osobě, kterou je Burg Groep B.V. Jedná se tak o efektivní financování, nikoliv o nedostatek finančních prostředků.

Úrokové krytí jako poslední ukazatel zadluženosti říká, kolikrát může firma zaplatit úroky ze zisku. Doporučená hodnota je vyšší než pět. Z tabulky je vidět, že podnik hodnotu nesplňuje v letech 2014 a 2018. Za to v roce 2015 na tom byla společnost nejlépe, byla schopna zaplatit své úroky až 9krát.

Tabulka 21: Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti	2014	2015	2016	2017	2018
Zadluženost	71,59%	71,79%	71,49%	75,55%	76,19%
Dlouhodobá zadluženost	55,12%	46,55%	43,64%	47,38%	48,94%
Úrokové krytí	3,53	8,54	7,82	6,22	3,80

Zdroj: Vlastní zpracování autorky

4.4.5 Ukazatele produktivity

Ukazatele produktivity jsou posledními aplikovanými poměrovými ukazateli v rámci finanční analýzy vybraného podniku. Výsledky jsou uvedeny v tabulce č. 22.

Tabulka 22: Ukazatele produktivity

Ukazatele produktivity	2014	2015	2016	2017	2018
Přidaná hodnota	45786	58542	53123	54750	62257
Osobní náklady k přidané hodnotě	41%	41%	46%	53%	52%
Produktivita práce z přidané hodnoty	1174	1273	1265	1165	1271
Průměrná mzda na pracovníka	483	521	586	617	657
Měsíční průměrná mzda	40	43	49	51	55
Počet zaměstnanců	39	46	42	47	49

Zdroj: Vlastní zpracování autorky

Vývoj přidané hodnoty během analyzovaného období byl dá se říct stabilní. Hodnoty se pohybovaly okolo 50-60 tis. Kč. Nejvyšší hodnoty dosáhla přidaná hodnota v posledním roce, a to 62 257 tis. Kč.

Osobní náklady k přidané hodnotě měly spíše rostoucí tendenci. Nejvyšší hodnoty dosáhly v roce 2017, a to 53 %. Nárůst tohoto ukazatele ukazuje, že podnik zaměstnává více lidí a zvyšují se osobní náklady, což není dobré znamení. Správně by totiž měly hodnoty tohoto ukazatele být, co nejnižší.

Produktivita práce z přidané hodnoty sleduje, jak velká přidaná hodnota připadá na jednoho zaměstnance. S nárůstem zaměstnanců, by se hodnota tohoto ukazatele měla zvyšovat, k čemuž v případě navýšení zaměstnanců opravdu došlo.

Průměrná mzda na pracovníka představuje celkové roční náklady zaměstnavatele na svého pracovníka. Ta, jak můžeme vidět byla po celé sledované období rostoucí. Nárůst nákladů logicky souvisí s nárůstem zaměstnanců společnosti.

Měsíční průměrná mzda vyjadřuje měsíční celkové měsíční náklady na jednoho pracovníka. Nejvyšší hodnoty dosáhla v posledním roce, a to 55 tis. Kč.

4.5 Souhrnné ukazatele

Souhrnné ukazatele nám pomocí jednoho čísla jsou schopny představit celkovou finanční charakteristiku podniku a vyjádřit jeho ekonomickou situaci a výkonnost. Pro vybranou společnost jsem aplikovala Altmanovo Z-skóre a index IN05.

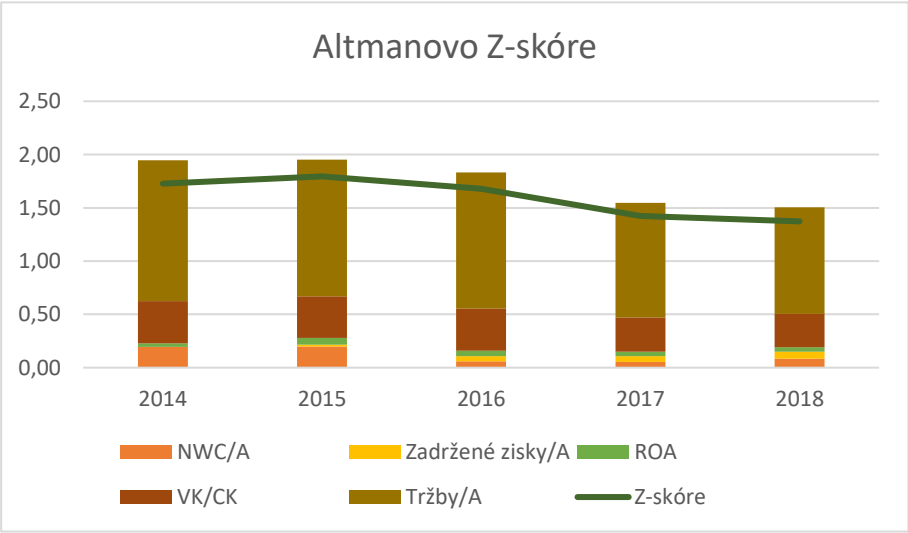
4.5.1 Altmanova analýza

Z hlediska dosažených hodnot tohoto ukazatele společnosti Burg Ocet s.r.o. lze říci, že se ve všech letech analyzovaného období nacházela v mezích tzv. šedé zóny, která je dána intervalem 1,2<Z<2,9. Jelikož se firma nachází v šedé zóně, nelze finanční zdraví podniku jednoznačně určit. Obávám se, že v budoucnu může dojít k situaci, kdy firma bude ohrožena bankrotem, neboť hodnoty měly během všech let spíše klesající tendenci a v roce 2018 se dostaly na hodnotu 1,37, která je velmi blízko horní hranici intervalu určující bankrot.

Tabulka 23: Altmanovo Z-skóre

	2014	2015	2016	2017	2018
NWC/A	0,19	0,20	0,06	0,05	0,09
Zadržené zisky/A	0,00	0,02	0,05	0,05	0,07
ROA	0,03	0,06	0,05	0,04	0,04
VK/CK	0,40	0,39	0,40	0,32	0,31
Tržby/A	1,32	1,28	1,28	1,07	1,00
Z-skóre	1,73	1,80	1,68	1,42	1,37

Zdroj: Vlastní zpracování autorky



Graf 14: Altmanovo Z-skóre

4.5.2 IN05

Dále je pro společnost vypočten souhrnný ukazatel index IN05. Jeho vývoj je zaznamenán v tabulce č. 24 a také v grafu č. 15.

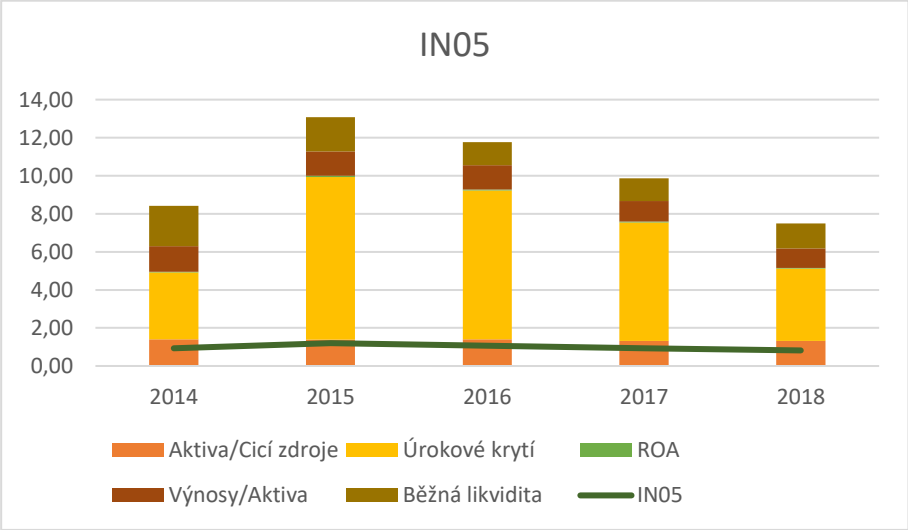
Stejně jako Altmanovo Z-skóre, tak i index IN05 nám představuje situaci ohledně finančního zdraví podniku. Podle tohoto kritéria je vidno, že se podnik opět pohybuje

v tzv. oblasti šedé zóny až na výjimku v roce 2018, kdy podnik dokonce spadá do bankrotujícího pásma. Takto nízké hodnoty jsou způsobeny nízkými hodnotami ROA, které jsou ve výpočtu značně váhově podporovány.

Tabulka 24: Index IN05

	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva/Cizí zdroje	1,40	1,39	1,40	1,32	1,31
Úrokové krytí	3,53	8,54	7,82	6,22	3,80
ROA	0,03	0,06	0,05	0,04	0,04
Výnosy/Aktiva	1,33	1,29	1,28	1,09	1,02
Běžná likvidita	2,12	1,79	1,22	1,19	1,32
IN05	0,93	1,20	1,07	0,93	0,82

Zdroj: Vlastní zpracování autorky



Graf 15: Index IN05

4.6 Ekonomická přidaná hodnota

Posledním ukazatel, kterým se v rámci finanční analýzy podniku Burg Ocet s.r.o. budu zabývat, je ekonomická přidaná hodnota. Pro její výpočet bylo nutné nejprve spočítat vážené náklady kapitálu, tedy WACC. Ty byly spočítány pomocí ratingového modelu Ministerstva průmyslu a obchodu. K výsledným hodnotám v tabulce č. 25 jsem se dostala součtem všech čtyř přirážek nutných pro výpočet.

Tabulka 25: Výpočet WACC podle MPO

	2014	2015	2016	2017	2018
r_f	1,58%	0,58%	0,43%	0,98%	1,98%
r_{LA}	4,87%	4,86%	4,84%	4,70%	4,57%
r_{PS}	6,31%	5,24%	4,24%	3,31%	6,45%
r_{FS}	0,6%	2,2%	7,3%	7,6%	6,2%
WACC	13,39%	12,90%	16,83%	16,57%	19,21%

Zdroj: Vlastní zpracování autorky

V tabulce č. 26 níže můžeme vidět výsledky ekonomické přidané hodnoty, která nám podává informaci o tom, zda podnik tvořil hodnotu. Jak je vidět, tak EVA během sledovaného období byla každoročně záporná. Dokonce se záporné hodnoty každým rokem více a více zvyšovaly. Za takový to pokles mohou vysoké vážené náklady kapitálu, které v roce 2018 dosáhly něco málo přes 19 % a nízký EBIT, který byl menší než požadovaný výnos z vloženého kapitálu.

Tabulka 26: Výpočet EVA v tis. Kč

	2014	2015	2016	2017	2018
EBIT (v tis. Kč)	5492	11782	10045	11228	12745
(1-t)	0,81	0,81	0,81	0,81	0,81
C (v tis. Kč)	165702	189722	202500	263866	313430
WACC	13,39%	12,90%	16,83%	16,57%	19,21%
EVA (v tis. Kč)	-17742	-14931	-25942	-34618	-49895

Zdroj: Vlastní zpracování autorky

Závěr

Cílem mé bakalářské práce bylo provést finanční analýzu podniku Burg Ocet s.r.o. na základě rozboru účetních výkazů za období 2014 až 2018 a zhodnotit jeho finanční situaci. Práce byla rozdělena na teoretickou a praktickou část.

V úvodu práce jsem se věnovala finanční analýze, jaké jsou její definice, účel, její uživatelé a zdroje, ze kterých čerpá. Ve druhé kapitole teoretické části jsem se zaměřila na metody a postupy finanční analýzy. Byly zmíněny a popsány nejpoužívanější a nejznámější nástroje, jako jsou absolutní ukazatele, bilanční pravidla, poměrové ukazatele, analýza pracovního kapitálu, souhrnné indexy a v neposlední řadě ekonomická přidaná hodnota. Tyto nástroje byly poté aplikovány v části praktické.

V praktické části byla z počátku představena analyzovaná společnost, a to její základní údaje, vlastnická struktura a historie spolu se současností podniku. Hlavní část praktické části pak tvoří samotná finanční analýza podniku.

Jako první jsem provedla absolutní analýzu, ve které jsem se zabývala horizontální a vertikální analýzou rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Horizontální analýza odhalila, že podnik roste, neboť každoročně došlo k nárůstu bilanční sumy. Největší podíl na aktivech měl dlouhodobý hmotný majetek, do kterého společnost investovala. Z oběžných aktiv měly největší podíl na aktivech zásoby, které tvořil především materiál, jehož vývoj byl ve sledovaném období stabilní. V případě pasiv rostl nejvíce cizí kapitál, protože podnik má velké množství závazků k ovládající osobě, ale také značné množství krátkodobých závazků z obchodních vztahů. Z horizontální analýzy výkazu zisků a ztrát bylo zjištěno, že společnost má výrazně výrobní charakter, neboť většinu výnosů představují tržby z prodeje výrobků a služeb. S rostoucími tržbami rostl i čistý obrat za účetní období. Vzrostl během sledovaného období celkem o 69 %.

Z bilančních pravidel vyplynulo, že podnik používá konzervativní typ financování, který ač je drahý, je méně rizikový. Jde o to, že oběžná aktiva jsou financována z dlouhodobých zdrojů, ale správně by měla být financována ze zdrojů krátkodobých. Pravidlo vyrovnání rizika společnost během sledovaného období nedodržovala. Cizí kapitál převyšoval kapitál vlastní a bylo to způsobeno závazky, které podnik má. Za to pravidlo pari bylo dodržováno v každém sledovaném roce. Společnost tedy efektivně využívá dlouhodobé cizí zdroje. Co se týká růstového pravidla, tak to nebylo splněno pouze v roce 2016, v ostatních letech převyšovaly tržby investice. Z analýzy čistého pracovního kapitálu vzešlo, že podnik zadržuje daleko více čistého pracovního kapitálu, než je potřeba. Je tedy připraven pokrýt nečekané výdaje.

Dále jsem se zaobírala poměrovými ukazateli. Ukazatele rentability vykazovaly velmi nízké hodnoty. Jediná rentabilita vlastního kapitálu nabývala důstojných hodnot,

v roce 2018 dosáhla 13,55 %. Tato vyšší hodnota byla způsobena zadlužením společnosti. Co se týká běžné likvidity, tak společnost byla schopna vyhovět svým věřitelům pouze v prvních dvou letech analyzovaného období. Rychlá likvidita byla splněna dokonce pouze v prvním roce, a to v roce 2014. Poslední likvidita, tedy peněžní, byla dodržena v letech 2014, 2015 a 2016. Znamená to tedy, že ve zmíněných rocích byla společnost schopna uhradit své závazky dodavatelům pouze peněžními prostředky. V případě ukazatelů aktivity si společnost vedla dobře. Efektivně hospodařila se svým majetkem, nejdříve inkasovala peníze a poté až splácela své závazky věřitelům. Společnosti se také podařilo snížit počet dní, po které jsou peníze vázané ve výrobě. Ukazatele zadluženosti ukázaly, že společnost využívá převážně cizí kapitál, a to až 75 %, který je především od mateřské společnosti, takže to nepředstavuje pro podnik takové riziko, které by to představovalo v případě, že by cizí kapitál byl pouze od úvěrových institucí. Nejedná se tedy o nedostatek peněžních prostředků, ale o efektivní financování.

V rámci souhrnných ukazatelů bylo zjištěno, že se podnik nachází v tzv. šedé zóně, kdy finanční zdraví nelze jednoznačně určit. Výjimkou je rok 2018, kdy se podnik dostal do pásma ohroženého bankrotem, a to v rámci bankrotního modelu IN05. Vzhledem k tomu, že výsledné hodnoty měly spíše klesající tendenci, usuzuji, že v případě stejného vývoje i v budoucnu, může být podnik ohrožen bankrotem.

Posledním ukazatelem, kterým jsem se zabývala, byla ekonomická přidaná hodnota. Tu jsem vypočítala na základě výpočtu WACC dle ratingového modelu MPO. Ekonomická přidaná hodnota vyšla ve všech letech záporná. Každým rokem se více a více prohlubovala. Znamená to tedy, že podnik ve sledovaných letech ničil hodnotu pro vlastníky a může za to fakt, že vážené náklady na kapitál převýšily jeho zhodnocení.

Na základě finanční analýzy jsem dospěla k závěru, že společnost roste, neboť rostly jak tržby, tak i bilanční suma. Za nedostatky společnosti bych označila výši zadlužení a zápornou hodnotu ekonomické přidané hodnoty. V případě výše zadluženosti podniku očekávám, že při stávajícím růstu tržeb a návratnosti z investic, které firma v analyzovaných letech uskutečnila, se společnosti podaří snížit ukazatele zadluženosti alespoň na doporučené hodnoty. Vzhledem k záporné hodnotě ukazatele EVA bych společnosti doporučila, aby se zaměřila na její snižování a nejlépe se dostala do kladných hodnot, aby podnik tvořil hodnotu. Kladné EVY může dosáhnout investicemi do oblastí, kde návratnost převyšuje WACC a již výše zmíněným snížením poměru závazků vůči vlastnímu kapitálu.

Seznam použité literatury

1. KNÁPKOVÁ, Adriana. *Finanční analýza*. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
2. RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.
3. SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
4. SYNEK, Miloslav. Podniková ekonomika. V Praze: C.H. Beck, 2006. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 80-717-9892-4.
5. VALACH, Josef. Finanční řízení podniku. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-861-1921-1.
6. MARTINOVIČOVÁ, Dana. Základy ekonomiky podniku. Praha: Alfa Publishing, 2006. Ekonomie studium. ISBN 80-868-5150-8.
7. KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: C.H. Beck, 2007. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-903-0.
8. VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.
9. REJNUŠ, Oldřich. Finanční trhy. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.
10. SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2008. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2424-9.
11. FOTR, Jiří. Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3985-4.
12. SCHOLLEOVÁ, Hana. Investiční controlling: jak hodnotit investiční záměry a řídit podnikové investice: investiční proces jako základ budoucí prosperity, nástroje a metody investičního controllingu, volba financování a technologie, monitoring průběhu investice a postaudit. Praha: Grada, 2009. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-2952-7.
13. SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.
14. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
15. SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

Seznam elektronických zdrojů

1. Ministerstvo spravedlnosti: Výkaz zisků a ztrát 2014 [online]. [cit. 2020-03-21]. Dostupné z:https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=40656687&subjektId=611989&spis=1176630
2. Ministerstvo spravedlnosti: Rozvaha 2014 [online]. [cit. 2020-03-21]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=40656689&subjektId=611989&spis=1176630
3. Ministerstvo spravedlnosti: Výroční zpráva 2014 [online]. [cit. 2020-03-21]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=40656691&subjektId=611989&spis=1176630
4. Ministerstvo spravedlnosti: Výroční zpráva 2015 [online]. [cit. 2020-03-21]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=44542075&subjektId=611989&spis=1176630
5. Ministerstvo spravedlnosti: Rozvaha 2015 [online]. [cit. 2020-03-21]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=44545860&subjektId=611989&spis=1176630
6. Ministerstvo spravedlnosti: Výkaz zisků a ztrát 2015 [online]. [cit. 2020-03-21]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=44545899&subjektId=611989&spis=1176630
7. Ministerstvo spravedlnosti: Výroční zpráva 2016 [online]. [cit. 2020-03-21]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=49533857&subjektId=611989&spis=1176630
8. Ministerstvo spravedlnosti: Rozvaha 2016 [online]. [cit. 2020-03-21]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=49533855&subjektId=611989&spis=1176630
9. Ministerstvo spravedlnosti: Výkaz zisků a ztrát 2016 [online]. [cit. 2020-03-21]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=49533853&subjektId=611989&spis=1176630
10. Ministerstvo spravedlnosti: Výroční zpráva 2017 [online]. [cit. 2020-03-21]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=54963108&subjektId=611989&spis=1176630
11. Ministerstvo spravedlnosti: Výroční zpráva 2018 [online]. [cit. 2020-03-21]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=57664098&subjektId=611989&spis=1176630
12. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. [cit. 2020-03-21]. Dostupné z: https://www.mpo.cz/
13. Bzenecký ocet [online]. [cit. 2020-03-21]. Dostupné z: http://bzeneckyocet.cz/bzenecka__octarna/

Seznam použitých zkratek

VZZ	Výkaz zisku a ztráty
VH	Výsledek hospodaření
EAT	Earnings after Taxes (zisk po zdanění)
EBT	Earnings before Taxes (zisk před zdaněním)
EBIT	Earnings before Interests and Taxes (zisk před odečtením úroků a daní)
EBITDA	Earnings before Interests and Taxes, Depreciation and Amortization (zisk před úroky, daněmi, odpisy a amortizací)
CF	Cash flow (tok peněz)
HA	Horizontální analýza
NWC	Net Working Capital (čistý pracovní kapitál)
OCP	Obratový cyklus peněz
NCWC	Non-Cash Working Capital (nefinanční pracovní kapitál)
ROA	Return on Assets (rentabilita aktiv)
ROE	Return on Equity (rentabilita vlastního kapitálu)
ROCE	Return on Capital Employed (rentabilita investovaného kapitálu)
ROS	Return on Sales (rentabilita tržeb)
EVA	Economic Value added (Ekonomická přidaná hodnota)
WACC	Weighted Average Cost of Capital (Vážené průměrné náklady kapitálu)
NOPAT	Net Operating Profit after Taxes (provozní zisk po zdanění)
C	Capital (kapitál)
E	Equity (vlastní kapitál)
D	Debt (cizí kapitál)
t	Tax (sazba daně z příjmu)
r_e	Náklady vlastního kapitálu
r_d	Náklady na cizí kapitál
r_f	Bezriziková výnosová míra
r_{LA}	Přirážka za velikost firmy
r_{PS}	Přirážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu
r_{FS}	Přirážka za možnou nižší finanční stabilitu

Seznam tabulek

Tabulka 1: Struktura rozvahy 10
Tabulka 2: Kategorie zisku 11
Tabulka 3: Rozdílová analýza aktiv 28
Tabulka 4: Podílová analýza aktiv 29
Tabulka 5: Rozdílová analýza pasiv 31
Tabulka 6: Podílová analýza pasiv 31
Tabulka 7: Rozdílová analýza VZZ 33
Tabulka 8: Podílová analýza VZZ 33
Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv 34
Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv 35
Tabulka 11: Vertikální analýza VZZ 36
Tabulka 12: Zlaté bilanční pravidlo 37
Tabulka 13: Pravidlo vyrovnání rizika 38
Tabulka 14: Pari pravidlo 39
Tabulka 15: Růstové pravidlo 39
Tabulka 16: Složení NWC (v tis. Kč) 41
Tabulka 17: Potřeba NWC (v tis. Kč) 41
Tabulka 18: Ukazatele rentability 42
Tabulka 19: Ukazatele likvidity 44
Tabulka 20: Ukazatele aktivity 45
Tabulka 21: Ukazatele zadluženosti 46
Tabulka 22: Ukazatele produktivity 47
Tabulka 23: Altmanovo Z-skóre 48
Tabulka 24: Index IN05 49
Tabulka 25: Výpočet WACC podle MPO 50
Tabulka 26: Výpočet EVA v tis. Kč 50

Seznam grafů

Graf 1: Vývoj aktiv (v tis. Kč) 30
Graf 2: Vývoj pasiv (v tis. Kč) 32
Graf 3: Vývoj struktury majetku (v tis. Kč) 34
Graf 4: vývoj struktury kapitálu (v tis. Kč) 35
Graf 5: Zlaté bilanční pravidlo (v tis. Kč) 37
Graf 6: Pravidlo vyrovnání rizika (v tis. Kč) 38
Graf 7: Pari pravidlo (v tis. Kč) 39
Graf 8: Růstové pravidlo 40
Graf 9: Vývoj složek NWC (v tis. Kč) 40
Graf 10: Vývoj čistého pracovního kapitálu a jeho potřeby (v tis. Kč) 42
Graf 11: Ukazatele rentability 43
Graf 12: Ukazatele likvidity 44
Graf 13: Doby obratu ukazatelů aktivity 46
Graf 14: Altmanovo Z-skóre 48
Graf 15: Index IN05 49

Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha společnosti za období 2014-2018 58
Příloha 2: Výkaz zisků a ztrát společnosti za období 2014-2018 58

Příloha 1: Rozvaha společnosti za období 2014-2018

ROZVAHA (v tis. Kč)	číslo řádku	2014	2015	2016	2017	2018
AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	**165702**	**189722**	**202500**	**263866**	**313430**
Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	**104912**	**104464**	**134506**	**176627**	**202763**
Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	004	**121**	**71**	**20**	**9**	**0**
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0	0	0	0
Ocenitelná práva	006	121	71	20	9	0
B.I.2.1. Software	007	0	0	0	0	0
B.I.2.2.Ostatní ocenitelná práva	008	121	71	20	9	0
Goodwill	009	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0	0
B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	0
B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	**104441**	**104051**	**134152**	**176292**	**202445**
Pozemky a stavby	015	68897	66750	75787	72916	71902
B.II.1.1. Pozemky	016	1962	1962	1962	1962	1962
B.II.1.2. Stavby	017	66935	64788	73825	70954	69940
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	18336	16148	24594	18493	91931
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	14940	12484	10028	7572	5116
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	2063	2710	3443	2866	2290
B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů	021	0	0	0	0	0
B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0	0	0	0	0
B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	023	2063	2710	3443	2866	2290
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	205	5959	20300	74445	31206
B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	66	220	5383	10102	385
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	139	5739	14917	64343	30821
Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	**350**	**342**	**334**	**326**	**318**
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	350	342	334	326	318
Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029	0	0	0	0	0
Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	0	0
Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0	0
Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0	0
B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0	0
B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	**60695**	**85207**	**67928**	**87127**	**110595**
Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	**27361**	**40598**	**35010**	**39568**	**41098**
Materiál	039	6807	7372	6698	7252	9460
Nedokončená výroba a polotovary	040	14486	22670	22193	26000	23962
Výrobky a zboží	041	6068	10556	6119	6316	7676
C.I.3.1. Výrobky	042	5258	9753	4659	5466	6145
C.I.3.2. Zboží	043	810	803	1460	850	1531
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	0	0
Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	**27664**	**29074**	**30582**	**46297**	**48041**
Dlouhodobé pohledávky	047	0	0	**0**	**0**	**2558**
C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048	0	0	0	0	0
C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0	0	0	0
C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050	0	0	0	0	0
C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051	0	0	0	0	2558
C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052	0	0	0	0	0
C:II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053	0	0	0	0	0
C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0	0	0	0	0
C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0	0
C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	057	27664	29074	30582	46297	45483
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	23102	23818	24221	40934	37748
C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0	0	0	0
C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060	0	0	0	0	0
C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061	0	0	6361	5363	7735
C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062	0	0	0	0	0
C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0	0	0	0
C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064	1664	2390	3441	4974	5905
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	207	184	184	179	179
C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	0	0	55	210	1651
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	2691	2682	2681	0	0
Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	0	0	0	0
Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	**5670**	**15535**	**2336**	**1262**	**21456**
Peněžní prostředky v pokladně	072	167	160	105	15	28
Peněžní prostředky na účtech	073	5503	15375	2231	1247	21428
Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	**95**	**51**	**66**	**112**	**72**
Náklady příštích období	075	55	51	66	112	72
Komplexní náklady příštích období	076	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	077	40	0	0	0	0

PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	**165702**	**189722**	**202500**	**263866**	**313430**
Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	**47075**	**53524**	**57737**	**64523**	**74626**
Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	**2000**	**2000**	**2000**	**2000**	**2000**
Základní kapitál	081	2000	2000	2000	2000	2000
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	083	0	0	0	0	0
Ážio (ř. 85 až 86)	084	**-25979**	**-25987**	**-25995**	**-26004**	**-26012**
Ážio	085	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	086	-25979	-25987	-25995	-26004	-26012
A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087	0	0	0	0	0
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	-25979	-25987	-25995	-26004	-26012
A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089	0	0	0	0	0
A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090	0	0	0	0	0
A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	**67770**	**67770**	**66339**	**67771**	**67771**
Ostatní rezervní fondy	093	400	400	400	400	400
Statutární a ostatní fondy	094	67370	67370	65939	67371	67371
Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	**0**	**3284**	**9740**	**13961**	**20756**
Nerozdělený zisk minulých let	096	0	3284	9740	15393	20756
Neuhrazená ztráta minulých let	097	0	0	0	0	0
Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	0	0	0	-1432	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099	**3284**	**6457**	**5653**	**6795**	**10111**
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	**118627**	**136198**	**144763**	**199343**	**238804**
Rezervy (ř. 103 až 106)	102	**424**	**341**	**583**	**1342**	**1460**
Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	104	0	0	0	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0	0	0	0
Ostatní rezervy	106	424	341	583	1342	1460
Závazky (ř. 108 + 123)	107	**119933**	**135857**	**144180**	**198001**	**237344**
Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 +115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108	**91342**	**88322**	**88378**	**125032**	**153397**
Vydané dluhopisy	109	0	0	0	0	0
C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0	0	0	0
C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111	0	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	112	7826	4806	3594	45068	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0	0	0
Závazky z obchodních vztahů	114	0	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	83516	83516	83516	79897	153397
Závazky - podstatný vliv	117	0	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	118	0	0	1268	67	0
Závazky - ostatní	119	0	0	0	0	0
C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120	0	0	0	0	0
C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121	0	0	0	0	0
C.I.9.3. Jiné závazky	122	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123	**28591**	**47535**	**55802**	**72969**	**83947**
Vydané dluhopisy	124	0	0	0	0	0
C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0	0	0	0
C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126	0	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	127	1730	1290	5196	20285	15435
Krátkodobé přijaté zálohy	128	18	36	37	65	50
Závazky z obchodních vztahů	129	19145	37483	32989	40307	41799
Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	0	0	3619	19119
Závazky - podstatný vliv	132	0	0	0	0	0
Závazky ostatní	133	7698	8726	17580	8693	7544
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134	313	313	313	313	313
C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0	9000	0	0
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	0	0	0	1191	1363
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	442	479	463	533	634
C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	159	2431	1313	192	226
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	5621	4399	5369	6432	4968
C.II.8.7. Jiné závazky	140	1163	1104	1122	32	40
Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Výdaje příštích období	142	0	0	0	0	0
Výnosy příštích období	143	0	0	0	0	0

Příloha 2: Výkaz zisků a ztrát společnosti za období 2014-2018

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	číslo řádku	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	**212940**	**236986**	**250997**	**274985**	**301849**
Tržby za prodej zboží	02	**6136**	**6370**	**7366**	**8449**	**11638**
Tržby celkem		**219076**	**243356**	**258363**	**283434**	**313487**
Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	**188649**	**209140**	**225702**	**233267**	**252589**
Náklady vynaložené na prodané zboží	04	4290	4558	5838	6811	8578
Spotřeba materiálu a energie	05	141090	161934	176174	172544	181463
Služby	06	43269	42648	43690	53912	62548
Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	**-15359**	**-24326**	**-20462**	**-4583**	**1359**
Aktivace	08	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	**18821**	**23950**	**24593**	**28997**	**32193**
Mzdové náklady	10	14260	18196	18780	21929	24176
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	4561	5754	5813	6696	8017
2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	4340	5496	5535	6696	7623
2.2. Ostatní náklady	13	221	258	278	372	394
Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	**13635**	**12504**	**13310**	**13384**	**17004**
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	13635	12504	13067	13627	16399
1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hnotného majetku - trvalé	16	13635	12504	13067	13356	16670
1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0	0	271	-271
Úpravy hodnot zásob	18	0	0	243	-243	0
Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0	0	0	605
Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	**1562**	**1292**	**897**	**1830**	**6428**
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	308	20	0	212	2803
Tržby z prodeje materiálu	22	1076	1033	629	583	531
Jiné provozní výnosy	23	178	239	268	1035	3094
Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	**9400**	**11598**	**6072**	**2971**	**4025**
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	0	0	13	1778
Zůstatková cena prodaného materiálu	26	1219	1047	370	554	504
Daně a poplatky	27	172	248	165	230	237
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-378	862	242	759	118
Jiné provozní náklady	29	8387	9441	5295	1415	1388
Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	**5492**	**11782**	**10045**	**11228**	**12745**
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)	31	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	0	0	0
Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané podíly	34	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)	35	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	39	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0	0	0	0
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	0	0	0	0
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)	43	**1557**	**1380**	**1284**	**1804**	**3352**
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0	1036	0	1078
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0	0	248	1804	2274
Ostatní finanční výnosy	46	**392**	**90**	**449**	**1230**	**1220**
Ostatní finanční náklady	47	**1043**	**1778**	**1462**	**4172**	**3841**
Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	**-2208**	**-3068**	**-2297**	**-4746**	**-5973**
Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	**3284**	**8714**	**7748**	**6482**	**6772**
Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	0	2257	2095	-313	-3339
Daň z příjmů splatná	51	0	2257	2259	887	-714
Daň z příjmů odložená	52	0	0	-164	-1200	-2625
Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 49 - 50)	53	**3284**	**6457**	**5653**	**6795**	**10111**
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55	**3284**	**6457**	**5653**	**6795**	**10111**
Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	**221030**	**244738**	**259709**	**286494**	**321135**

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: Kristýna Kyselová
V Praze dne: 30. 04. 2020 Podpis:

Jméno	***Oddělení/ Pracoviště***	***Datum***	***Podpis***