



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE EDWARDS, S.R.O. A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF EDWARDS, S.R.O. AND PROPOSALS FOR
IMPROVEMENTS

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Filip Malát

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Marek Zinecker, Ph.D.

BRNO 2018

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Student:	Filip Malát
Studijní program:	Ekonomika a management
Studijní obor:	Ekonomika podniku
Vedoucí práce:	doc. Ing. Marek Zinecker, Ph.D.
Akademický rok:	2017/18

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Zhodnocení finanční situace Edwards, s.r.o. a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci vybraného podnikatelského subjektu za pomoci metod finanční analýzy za zvolené období. Výsledky finanční analýzy jsou následně podkladem pro formulaci návrhů opatření pro odstranění slabých a posílení silných stránek finančního hospodaření vybrané společnosti.

Základní literární prameny:

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. Podnikové finance v teorii a praxi. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2016. ISBN 978-80-7552-449-2.

MAREK, Petr. Studijní průvodce financemi podniku. 2., aktualiz. vyd. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-49-1.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. Podniková ekonomika. 5., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-336-3.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2017/18

V Brně dne 28.2.2018

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zaměřuje na zhodnocení finanční situace společnosti Edwards s.r.o., za období 2012–2016. První část práce je věnována teoretickým východiskům, která jsou použita při zpracování analytické části. Pomocí vybraných metod je dále vyhodnocena finanční situace podniku a následně jsou formulovány návrhy opatření směřující k posílení vybraných oblastí finančního hospodaření podniku.

Abstract

This bachelor thesis is focused on assessment of financial situation in the company Edwards s.r.o. in the period between 2012 and 2016. In the first part the theoretical background is examined. Furthermore, selected analytical tools are applied to assess the financial situation of the company. Finally, proposal how to improve financial situation in the certain areas of the company.

Klíčová slova

Finanční analýza, finanční řízení podniku, poměrové ukazatele, ukazatele rentability, rozdílové ukazatele, zadluženost, likvidita.

Key words

Financial Analysis, Financial Management, Ratio Indicators, Return Indicators, Differential Indicators, Debt, Liquidity.

Bibliografická citace

MALÁT, F. *Zhodnocení finanční situace Edwards, s.r.o. a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2018. 61 s. Vedoucí bakalářské práce doc. Ing. Marek Zinecker, Ph.D..

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 19. května 2018

.....

Filip Malát

Poděkování

Chtěl bych poděkovat hlavně svému vedoucímu bakalářské práce panu doc. Ing. Marku Zineckerovi, Ph.D. za konzultace a vedení. Dále chci poděkovat společnosti Edwards s.r.o. za spolupráci na této bakalářské práci a panu Ing. Janu Brychtovi za ochotu a čas, který věnoval na konzultace.

OBSAH

ÚVOD	10
1. CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	11
1.1. Postup zpracování bakalářské práce.....	11
2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	12
2.1. Finanční analýza a její význam	12
2.1.1. Zdroje finanční analýzy.....	13
2.2. Analýza absolutních ukazatelů.....	16
2.2.1. Horizontální analýza	16
2.2.2. Vertikální analýza	16
2.3. Analýza rozdílových ukazatelů	17
2.3.1. Čistý pracovní kapitál	17
2.3.2. Čisté pohotové prostředky.....	17
2.3.3. Čistý peněžní majetek	18
2.4. Analýza poměrových ukazatelů	18
2.4.1. Ukazatel likvidity	18
2.4.2. Ukazatele zadluženosti.....	20
2.4.3. Ukazatele využití aktiv.....	21
2.4.4. Ukazatele rentability	23
2.5. Analýza soustav ukazatelů	25
2.5.1. Bankrotní modely.....	25
2.5.2. Bonitní modely.....	27
3. Analýza současného stavu.....	29
3.1. Představení společnosti	29
3.2. Analýza absolutních ukazatelů.....	32
3.3. Rozdílové ukazatele	39
3.4. Poměrové ukazatele	41
3.4.1. Ukazatele rentability	41
3.4.2. Ukazatele likvidity	42
3.4.3. Ukazatele zadluženosti.....	43

3.4.4. Ukazatelé aktivity.....	44
3.5. Bankrotní modely.....	45
3.6. Bonitní modely.....	47
3.7. Celkové hodnocení.....	49
4. VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	51
4.1.1. Investice do strojů.....	51
ZÁVĚR.....	54
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ.....	55
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ.....	57
SEZNAM GRAFŮ.....	58
SEZNAM OBRÁZKŮ.....	59
SEZNAM TABULEK.....	60
SEZNAM PŘÍLOH.....	61

ÚVOD

Finanční analýza je velice důležitá, jak pro společnosti nové, tak pro ty, které jsou na trhu již dlouho. Pomáhá zjišťovat aktuální finanční stav podnikatelského subjektu a podporuje formulování návrhů i řešení aktuálních problémů podniků v oblasti finančního hospodaření. V dnešní době je to jedna z nejdůležitějších prací ekonomů ve společnostech, jelikož se touto formou zjišťují nedokonalosti a nedostatky, které podnik může následně eliminovat.

Tématikou jsem se rozhodl zabývat, jelikož je to jedna z nejlepších možností k nahlédnutí do již fungujících firem a odhadnout, jakým směrem se mohou odebírat dál.

Obsahem mé práce je zhodnocení finančního zdraví výrobní společnosti Edwards s.r.o. v letech 2012-2016. Jako zdroje pro finanční analýzu mi posloužily finanční výkazy zahrnující rozvahu a výkazy zisku a ztrát.

Bakalářská práce je rozdělena do tří částí. Nejdříve představuji teoretickou část, kde je definováno, co to je finanční analýza (dále již FA), jaký na ni mají pohled různí autoři a proč je důležitá. Dále se probereme důležitými informačními zdroji pro FA. Následují jednotlivé metody, které jsou doplněny komentářem o jejich významu. Třetí část práce je věnována praktické aplikaci vybraných metod finanční analýzy a interpretaci výsledků. Následně jsou zpracovány návrhy na zlepšení finanční situace společnosti, které spočívají v kalkulaci efektivnosti zvažovaného investičního záměru.

1. CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci vybraného podnikatelského subjektu za pomoci metod finanční analýzy za zvolené období. Výsledky finanční analýzy jsou následně podkladem pro formulaci návrhů opatření pro odstranění slabých a posílení silných stránek finančního hospodaření vybrané společnosti. Dílčí cíle jsou následující:

- 1) Formulovat teoretický rámec,
- 2) Aplikovat vybrané metody finanční analýzy na data společnosti Edwards, s. r.o.,
- 3) Interpretovat výsledky
- 4) Formulovat návrhy na zlepšení v problémových oblastech finančního hospodaření.

1.1. Postup zpracování bakalářské práce

Práce se dělí do tří částí, teoretické, analytické a návrhové. Nejprve je vymezen teoretický rámec bakalářské práce s důrazem na datovou základnu a ukazatele finanční analýzy. Následně proběhne sběr dat (sekundárních i primárních) a na tato data jsou aplikovány vybrané ukazatele finanční analýzy. Výsledky jsou interpretovány a výstupem je syntéza – silné a slabé stránky finančního hospodaření.

Následovat bude formulace návrhů na odstranění nedostatků v problémových oblastech finančního hospodaření podniku. Návrhy budou zhodnoceny z hlediska svých nákladů a přínosů.

2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Cílem této kapitoly je na základě relevantní literatury definovat předmět zájmu finanční analýzy, zdroje dat, uživatele a metody, které budou použity k analýze sledované společnosti.

2.1. Finanční analýza a její význam

Podle Synka (Synek, 2009) je finanční analýza nástroj a podklad pro jakékoliv finanční rozhodování, na jejichž výsledcích je založeno řízení financí, financování oběžných aktiv a investic, cenová a dividendová politika subjektu a mnohem více dalších faktorů, který má na starost finanční management (Synek, Kopkáně, Kubálková, 2009 s. 255).

Podle Knápkové se jedná o zhodnocení finanční situace společnosti, které pomáhá odhalit, zda je ziskový, má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, jestli je schopen vždy splácet včas své závazky a další důležité aspekty, které souvisí s kvalitním a správným řízením podniku. Jak v krátkodobém, tak obzvláště v dlouhodobém měřítku. (Knápková, 2017, s. 17). Podle Marka je to proces, při kterém se vyšetřují a vyvozují závěry z výsledků finančního hospodaření z minulých nebo budoucích období včetně zjištění silných a slabých stránek. Výsledkem podle zjištěných skutečností jsou teoretické návrhy, které se ověřují při normálního fungování ekonomického subjektu.

Marek přirovnává práci finančního analytika k doktorovy. Pokud něco bolí, první, co udělá je, že zanalyzuje váš stav, změří teplotu, tlak atd. Zjistí, kde jsou nedostatky, a na základě těchto údajů diagnostikuje nemoc a léčbu provede sám, nebo pošle pacienta ke specialistovi. Stejně je to i s finančním analytikem. Nejprve zjistí současný finanční stav, za druhé navrhne opatření pro zefektivnění problematických částí, a za třetí provede kroky k odstranění problémů. (Marek, 2009, s. 186).

2.1.1. Zdroje finanční analýzy

Zdroje pro finanční analýzu nemáme jen v interních finančních výkazech jako jsou rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkaz cash flow. Jsou také obsaženy i v externích subjektech, které pojednávají o zkoumaných společnostech jako jsou statistické ročenky ČSÚ, nebo Prospekty emitenta cenných papírů SPC a mnoho dalších, které slouží také ke srovnání s konkurencí (Grünwald, 2007, s. 33).

Nejdůležitější zdroje pro finanční analýzu jsou však účetní výkazy. Podle zákona mají subjekty sestavovat tzv. Řádné účetní výkazy jednou ročně ke konci účetního období. Tohle může být z pohledu finanční analýzy nedostatečné, jelikož chceme-li rozhodovat o jednotlivých plánech do budoucna v některých případech je nutno zajít minimálně do měsíčních výkazů. Doba, kterou je sledována závisí na jednotlivém strategickém plánu a druhu podniku. Základní charakteristika zdrojů se tedy dělí na interní a externí. (Marek, 2009, s. 186). Těmto zdrojům se budeme věnovat blíže.

Interní zdroje

Finanční analýza se opírá hlavně o interní zdroj jménem účetní závěrka. Ta je tvořena rozvahou, výkazem zisku a ztrát a následnou přílohou. Přičemž přílohu dále tvoří obecné údaje o účetní jednotce (název, sídlo právní forma podnikání, předmět činnosti, vznik, struktura vlastníků organizační struktura). Spolu s informacemi o účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování, výkazech o peněžních tocích (cash flow), doplňující informace o rozvaze a výkazu zisku a ztrát (informace které nejsou patrné z účetních výkazů).

Účetní závěrka se sestavuje každoročně k poslednímu dni účetního období. Je daná zákonem a používá se ke kontrolám finančních úřadů, proto je to jeden z nejlepších a nejbezpečnějších informačních toků. Využívají ji především majitelé, vedoucí pracovníci a pracovníci společností (Ručková 2015, s. 21). Následně si rozebereme jednotlivé složky účetní závěrky.

- Rozvahu
- Výkaz zisku a ztrát
- Cash flow

Rozvaha

Neboli bilance, je účetní výkaz, jehož struktura zachycuje stav aktiv a pasiv. Což znamená, že představuje přehled o majetku společnosti ve statistické podobě. Člení se v aktivách na dlouhodobý majetek, oběžný majetek a časové rozlišení. V pasivech se člení na vlastní kapitál, cizí kapitál a časové rozlišení pasiv. Sestavuje se běžně k poslednímu dni každého roku, je možno ji sestavovat i v kratších intervalech (Růčková, 2015, s. 22).

Výkaz zisku a ztrát

Jinak také přehled o výnosech a nákladech spolu s výsledkem hospodaření za účetní období. Zachycuje pohyby nákladů a výnosů a složí k posouzení schopnosti podniku zhodnocovat vložený kapitál. Zobrazuje transakce v období, kdy se realizovali nikoliv, kdy byli peněžně provedeny (Grünwald, 2007, s. 41). Sestavuje se zároveň s rozvahou ve stejných intervalech. Výkaz zisků a ztrát má dvě uspořádání, buď je uspořádání v účetní formě, což je uspořádání, které se používá pro českou republiku, anebo ve vertikální, což je charakteristické pro zbytek Evropské unie (Synek, 2009, s. 103).

Cash flow

Po rozvaze a výkazu zisku a ztrát je důležité mít přehled i o peněžních tocích, které protékají společností. Za tímto účelem se sestavuje třetí účetní výkaz, a tím je cash flow. Stejně jako výsledovka zobrazuje veličiny tokové, a to příjmy a výdaje. Rozdíl je však v tom, že cash flow zobrazuje, kam peníze proudí a z jakého místa (Scholleová, 2017, s. 27-30).

Externí zdroje

Takzvané tržní podněty, které obsahují relativní informace o tržní způsobilosti společnosti. Středisko cenných papírů – Obsahuje data, podle kterých se řídí investoři při koupi akcií a jiných cenných papírů (Grünwald, 2007, s. 33).

Uživatelé finanční analýzy

Výstupné informace finanční analýzy jsou zájmem interních a externích skupin, které přicházejí do kontaktu se společností. Motivy hlavních uživatelů jsou zřejmé, jako jsou investoři a manažeři. Naopak motivace jiných skupin je skrytá a využití těchto výsledků závisí na konkrétním zájmu. Manažerské vedení využívá informace pro vytváření plánů podniku, a to v dlouhodobém i krátkodobém měřítku. Těžit z těchto ukazatelů mohou kupříkladu i zaměstnanci, které může zajímat prosperita podniku ve vztahu k jistotě zaměstnání.

U externích je pak největším uživatelem konkurence, která podle těchto informací může vyhodnotit a předpovídat plány dané společnosti. Stát potom informace poskytnuté finanční analýzou sbírá pro kontrolu podniků, a také pro statistiku. Banky a jiní věřitelé díky analýze zjistí, jestli je vhodné do dané společnosti investovat, nebo jak je riskantní poskytnout danému subjektu úvěr. Banky a jiné věřitele proto zajímá analyzovaná část finanční analýzy se zadlužeností. A z těchto důvodů je finanční analýza důležitá nejen pro manažery (Kislingerová, 2010, s. 48-49). Kislingerová (Kislingerová, 2010, s. 48-49) člení uživatele do následujících skupin:

- interní uživatele
 - Manažerské vedení
 - Odboráři
 - Zaměstnanci

- externí uživatelé
 - Stát a jeho orgány
 - Investoři
 - Banky a jiní věřitelé
 - Obchodní partneři
 - Manažeři
 - Konkurence

2.2. Analýza absolutních ukazatelů

Neboli také analýza trendů. Jsou to naprosto základní metody, které nám dávají představu, do čeho společnost investovala oproti minulému období. Tyto metody jsou elementární a dávají nám jen hrubou znalost vývoje subjektu. Představují změnu hodnot v rozvaze za určité období. Celková výnosnost investice se projeví se zpožděním, to znamená, že v absolutní analýze nemusí být výnosnost investice během 1 roku patrná. Provádí se jak u rozvahy, tak u výkazu zisku a ztrát (Marek, 2009, s. 189). Používají se zde metody:

- Horizontální analýza
- Vertikální analýza

2.2.1. Horizontální analýza

První absolutní metoda a zároveň výchozí bod finanční analýzy. Jedná se o rozdíl minulého a běžného období, u konkrétní položky účetních výkazů. Následně je změna zobrazena i procentuálním zastoupením. Informuje nás o základních pohybech jednotlivých položkách ve výkazech společnosti (Baran, 2016, s. 79).

2.2.2. Vertikální analýza

Jako druhá absolutní metoda se používá vertikální analýza. Představuje rozbor struktury, kterou hodnotíme v procentech. Na rozdíl od horizontální analýzy, kdy se zaměřujeme na změnu hodnot, u vertikální analýzy zjišťujeme procentuální zastoupení oproti ostatním položkám ve společnosti. To znamená, že celková aktiva budou začínat na hodnotě 100 % a zbylé položky ve výkazech tvoří procentuální zastoupení v majetku (Synek, 2010, s. 210). Dále se přesuneme na analýzu rozdílových ukazatelů.

2.3. Analýza rozdílových ukazatelů

Jak již název napovídá, jedná se o metody, které se vypočítávají pomocí rozdílu krátkodobých aktiv, pasiv a tokových položek (Růčková, 2015, s. 44). Slouží k analýze a řízení finanční stránky společnosti se zaměřením na jeho likviditu. Pokud má být společnost likvidní musí mít alespoň část volného kapitálu, to znamená přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 83). Metody jsou jmenovitě:

- Čistý pracovní kapitál
- Čisté pohotové prostředky
- Čistý peněžní majetek

2.3.1. Čistý pracovní kapitál

Metoda zobrazuje oběžná aktiva očištěná o krátkodobé závazky (splatné do 1 roku). Jedná se o oběžná aktiva, které jsou financována dlouhodobými zdroji a zajišťuje hospodářskou činnost společnosti. Tato metoda indikuje platební schopnost podniku, čím vyšší je hodnota čistého pracovního kapitálu (ČPK), tím lepší by měla být schopnost hradit své závazky při dostatečné likvidnosti. Hodnota by měla být kladná, při záporných hodnotách se jedná o tzv. *nekrytý dluh*. ČPK může být ovlivněn různými faktory to znamená, že růst této metody nemusí znamenat růst likvidity podniku (Hrdý, 2016, s. 214).

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé dluhy}$$

(Hrdý, 2016, s. 214).

2.3.2. Čisté pohotové prostředky

Jedná se o velikost prostředků, kterými lze hned splatit okamžitě splatné závazky. Mezi pohotové finanční prostředky lze zařadit peníze v hotovosti a na běžných účtech. Někdy se sem přidávají ekvivalenty jako směnky, šeky, krátkodobé termínované vklady či krátkodobé cenné papíry (Hrdý, 2016, s. 214).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

(Hrdý, 2016, s. 214)

2.3.3. Čistý peněžní majetek

Jedná se o kompromis mezi dvěma již zmíněnými ukazateli, jsou zde totiž zahrnuty krátkodobé pohledávky (Hrdý, 2016, s. 215).

$$\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{krátkodobé dluhy}$$

(Hrdý, 2016, s. 214)

2.4. Analýza poměrových ukazatelů

Na rozdíl od analýzy absolutních ukazatelů, kdy se vývoj jedné veličiny zobrazuje pouze v čase, analýza poměrových ukazatelů se zaměřuje na položky mezi sebou. Tyto ukazatele jsou nejčastěji používanými metodami, kvůli použitelnosti v jiných úrovních analýz a faktu, že vychází výhradně z účetních výkazů. Jsou definovány jako podíl dvou položek a seskupují se do různých skupin (Růčková, 2015, s. 53):

- ukazatele likvidity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele rentability.

2.4.1. Ukazatel likvidity

Tyto metody představují vyjádření, jak rychle je společnost schopná uhradit včas své platební závazky. Pokud je likvidita nedostatečná, vede to k neschopnosti využít ziskové příležitosti (tzn. že nemá volné prostředky na investování). Příliš vysoká likvidita však váže prostředky s malým nebo žádným výnosem, proto je potřeba dodržovat doporučené hodnoty (Scholleová, 2017 s. 178). Dělí se na:

- Okamžitá likvidita
- Pohotová likvidita
- Běžná likvidita

Okamžitá likvidita

Likvidita 1. stupně známá také jako *cash ratio*. Je nejpřísnější metodou likvidity. Představuje schopnost podniku uhradit okamžitě krátkodobé závazky. V čitateli je potřeba si představit peníze v pokladně a na běžném účtu. Ideální rozmezí je v České republice podle ministerstva průmyslu a obchodu od 0,2 - 0,6 bodů (Růčková, 2015, s. 56).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}$$

(Růčková, 2015, s. 56)

Pohotová likvidita

Likvidita druhého stupně jinak známá jako *quick asset ratio*, je metodou, která zkoumá průběžnou schopnost splácet závazky. Ideální hodnota je 1:1, kdy podnik je schopen uhradit své závazky bez toho, aniž by musel prodat zásoby. Také příznivá hodnota 1,5:1 je spíše ideálnější pro věřitele, avšak pro podnik je to vcelku nepříznivá hodnota. Představuje nevhodné rozložení prostředků v podniku a ovlivňuje tak výnosnost (Růčková, 2015, s. 56).

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

(Růčková, 2015, s. 56)

Běžná likvidita

Likvidita 3. stupně, je známá také jako *current ratio*. Ukazuje nám kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky, přičemž ideální hodnota je 1,8 – 2,5. Čím vyšší je hodnota ukazatele tím vyšší je platební schopnost podniku. Nicméně běžná likvidita nebere v úvahu rozložení oběžných aktiv, takže představuje jen informaci, jestli je podnik schopný uspokojit své věřitele, ale neptá se, jakým způsobem. Příliš velký ukazatel může znamenat velké zadržování majetku (Scholleová, 2017 s. 178).

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

(Scholleová, 2017 s. 178)

2.4.2. Ukazatele zadluženosti

Slouží především pro hodnocení finanční stability společnosti. Hodnotí se především poměr finanční a majetkové struktury společnosti. Jednotlivé metody se počítají pomocí zdroje financování a jejich umístění do jednotlivých majetků. Používají se hodnoty jak z rozvahy, tak z výkazů zisků a ztrát (Hrdý, 2016, s. 215).

- Celková zadluženost
- Ukazatel úrokového krytí
- Koeficient samofinancování

Celková zadluženost

Tento základní ukazatel nám ukazuje kolika procenty je podnik financován cizími zdroji. Obecně platí čím vyšší hodnota tohoto čísla tím vyšší je riziko pro věřitele. Střední hodnota je 50 %. Obecně platí, čím menší je celková zadluženost, tím lépe pro stabilitu společnosti. Je nutné brát v potaz i to, že pokud má podnik mít schopnost dosahovat vyššího procenta rentability, je vysoká zadluženost akceptovatelná pro držitele kmenových akcií. (Hrdý, 2016, s. 216).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} * 100$$

(Hrdý, 2016, s. 216)

Ukazatel úrokového krytí

Pomocí této metody společnost zjistí, zda je dluhové zatížení únosné. Udává kolikrát je zisk vyšší než úroky. Je to ukazatel bezpečnostního polštáře pro věřitele. Hodnota je doporučena co nejvyšší. Doporučená hodnota je trojnásobná (Hrdý, 2016, s. 216).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT^1}{\text{nákladové úroky}}$$

(Hrdý, 2016, s. 216)

¹ EBIT je výsledek hospodaření před zdaněním a úroky

Koeficient samofinancování

Tento koeficient udává poměr, kolika procenty jsou aktiva společnosti financována akcionáři. Obrácená hodnota tohoto ukazatele je nazývána finanční páka (Hrdý, 2016, s. 216).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

(Hrdý, 2016, s. 216)

2.4.3. Ukazatele využití aktiv

Tyto metody mají přímou návaznost na ukazatele rentability. Vyjadřuje počet obrátek jednotlivých složek a dávají nám vědět, jak efektivně hospodaříme s aktivy, jejich poddruhy a samozřejmě, jaký vliv má hospodaření na likviditu a výnosnost. (Růčková, s. 60). Jedná se o metody, které zobrazují rychlost obrátu. To znamená, kolikrát se obrátí druh majetku v tržbách za daný časový interval (Hrdý, 2016, s. 217). Zde jsou uvedeny použité ukazatele:

- Obrat celkových aktiv
- Rychlost obrátu zásob
- Doba obrátu zásob
- Rychlost obrátu pohledávek
- Doba obrátu pohledávek

Obrat celkových aktiv

Bývá označován jako vázanost celkového vloženého kapitálu. Udává kolikrát se celková aktiva obrátí v tržby za rok (Růčková, 2015, s. 60). Doporučené hodnoty jsou 1,6 – 2,9. Pokud jsou obrátky menší jak 1,5 za rok, je to způsobeno tím, že společnost má příliš vysoký stav majetku. Podnik pak musí zvednout tržby, nebo prodat majetek (Hrdý, 2016, s. 218).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

(Hrdý, 2016, s. 218)

Rychlost obratu zásob

Ukazuje kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku po opětovný nákup zásob. Doporučená hodnota jde ruku v ruce s odvětvovým průměrem. Pokud je v porovnání s tímto průměrem nižší, představuje to pro podnik upozornění, že má přebytečné zásoby, které nesou nízký, nebo žádný výnos (Hrdý, 2016, s. 218).

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

(Hrdý, 2016, s. 218)

Doba obratu zásob

Zobrazuje kolik dní jsou oběžná aktiva ve formách zásob, tedy kolik dní trvá jeden obrat. Kromě toho, že je považována tato metoda za ukazatel intenzity využití zásob, vyjadřuje také počet dnů, jež jsou zásoby vázány v podniku do jejich spotřeby. Je preferována co nejnižší hodnota (Hrdý, 2016, s. 218).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\left(\frac{\text{tržby}}{365}\right)}$$

(Hrdý, 2016, s. 218)

Rychlost obratu pohledávek

Metoda měří počet obrátek pohledávek za jedno období. Určuje, jak rychle jsou pohledávky přeměněny v peněžní prostředky. Čím vyšší hodnota ukazatele, tím rychleji podnik zinkasuje své pohledávky (Hrdý, 2016, s. 219).

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

(Hrdý, 2016, s. 219)

Doba obratu pohledávek

Ukazuje, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, a jak dlouhé období trvá, než jsou splaceny. Tato metoda je důležitá z hlediska obchodního úvěru. Z hodnoty lze vypočítat, jak podnik dodržuje obchodně úvěrovou politiku. Hodnota by měla odpovídat průměrné době splatnosti faktur (Hrdý, 2016, s. 219).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky}{\left(\frac{tržby}{365}\right)}$$

(Hrdý, 2016, s. 219)

2.4.4. Ukazatele rentability

Rentabilita je schopnost podniku vytvářet nové zdroje a pomocí investovaného kapitálu generovat zisk. Všechny ukazatele poměříme v čitateli tokovou veličinou jako jsou EAT, EBIT a EBT a stavovou veličinou. Čím vyšší hodnoty společnost dosahuje, tím lépe nakládá se svým kapitálem i majetkem (Scholleová, 2017, s. 176). Tyto ukazatele by měli mít v časové řadě rostoucí tendenci. Rentabilita se obecně vyjadřuje poměrem zisku k vloženému kapitálu (Růčková, 2015, s. 58). Do ukazatelů rentability patří:

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

Rentabilita celkového investovaného kapitálu

Zobrazuje financování ze strany pasiv, představuje součet prostředků dlouhodobě vložených věřiteli i akcionáři. „Vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem“. Tedy vyjadřuje efektivnost hospodaření společnosti (Růčková, 2015, s. 58).

$$ROCE = \frac{EBIT^2}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}}$$

(Růčková, 2015, s. 58)

Rentabilita aktiv

Zobrazuje celkovou výnosnost kapitálu, bez ohledu na to, z jakého zdroje byl kapitál financován. Tato metoda se nejčastěji používá ve vztahu se ziskem ve tvaru EBIT, nicméně je možno počítat s různými tvary. Lze na tuto metodu nahlížet i jako na měření souhrnné efektivnosti (Scholleová, 2017, s. 177).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva}} * 100$$

(Scholleová, 2017, s. 177)

Rentabilita vlastního kapitálu

Pomocí této metody zjišťují investoři, jestli je jejich kapitál s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice. Růst tohoto ukazatele indikuje zlepšení výsledku hospodaření, pokles úročení cizího kapitálu, nebo také zmenšení podílu vlastního kapitálu. Naopak, je-li hodnota trvale nižší než výnosnost cenných papírů garantovaných státem, je podnik fakticky odsouzen k zániku, neboť investoři nebudou do takové investice vkládat své prostředky (Růčková, 2015, s. 62).

$$ROE = \frac{EAT^3}{\text{vlastní kapitál}} * 100$$

(Růčková, 2015, s. 62).

² EBIT je výsledek hospodaření před zdaněním a úroky

³ EAT je výsledek hospodaření po zdanění

Rentabilita tržeb

Jinak známá jako ziskové napětí. Tato metoda vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb. Je nezbytně nutné počítat s čistým ziskem v čitateli, jelikož tato metoda složí k vyjádření ziskové marže (Růčková, 2015, s. 62).

$$ROS = \frac{EAT}{tržby}$$

(Růčková, 2015, s. 62)

2.5. Analýza soustav ukazatelů.

Poměrové ukazatele nám však nedávají komplexní odpověď. Soustředí se na jednotlivou část společnosti, podle jejich zaměření, a tak uniká souvislost s navazujícími částmi. Tohle právě řeší metody soustavy ukazatelů, které se dělí na bankrotní a bonitní modely (Růčková, 2015, s. 72).

2.5.1. Bankrotní modely

Tyto modely se snaží varovat před možným bankrotem podniku včas. Bankrotní modely také spoléhají na to, že každá společnost, která je ohrožená bankrotem, vykazuje symptomy, které jsou pro bankrot typické. Nejčastějšími symptomy jsou problémy s běžnou likviditou, s rentabilitou celkového kapitálu a výší čistého pracovního kapitálu (Růčková, 2015, s. 72). Pro využití finanční analýzy použijeme tyto modely:

- Altmanův model
- Index důvěryhodnosti

Altmanův model.

Altmanův model předpovídá budoucí potíže pomocí diskriminační metody a určuje váhy různým částem vzorce. Váhy jsou určeny ze statistického sledování šedesáti šesti podniků v USA. Tento model je rozdělen na společnosti, které jsou obchodovatelné na burze a ty, které ne. Model nám udává, jestli je daná společnost finančně zdravá ve světovém měřítku. V tomto případě se bude používat níže zobrazený vzorec, vzhledem k povaze společnosti, která není obchodovatelná na burze. Je zobrazen ve vzorci níže, spolu s doporučenými hodnoty v tabulce č. 1 (Grünwald, Holečková, 2007, s. 177).

$$Z = 0,717 X1 + 0,847 X2 + 3,107 X3 + 0,42 X4 + 0,998 X5$$

(Grünwald, Holečková, 2007, s. 177)

X1 = Pracovní kapitál / celková aktiva

X2 = nerozdělený zisk / celková aktiva

X3 = EBIT / celková aktiva

X4 = tržní hodnota vlastního kapitálu / (dlouhod. závazky + krátkodobé závazky + bankovní úvěry a výpomoci)

X5 = tržby / celková aktiva

Tabulka 1: Doporučené hodnoty (zdroj: Grünwald, Holečková, 2007 s. 177)

Hodnota indexu	Stav podniku
$Z < 1,2$	pásma bankrotu
$1,2 < Z < 2,9$	pásma šedé zóny
$Z > 2,9$	pásma prosperity

Účetní hodnota základního kapitálu je zde použita proto, jak již bylo zmíněno, jelikož společnost není obchodovatelná na burze, nemůžeme tedy dosadit tržní hodnotu akcie (Grünwald, Holečková, 2007 s. 177).

Index důvěryhodnosti

Představuje upravený Altmanův model manželi Neumaierovými známý pod zkratkou IN05. Využívá stejně jako Altmanův model diskriminační metodu, ale je strukturován pro tuzemsko a akceptuje hledisko vlastníka. Pokud je podnik nezadlužený, nebo je zadlužen málo, ukazatel X2 se dostává do velkých hodnot. Z důvodu zkreslení výsledných hodnot, se proto doporučuje omezit ukazatel X2 do hodnoty 9. Celkově ukazatel slouží pro informaci o zdraví podniku (Scholleová, 2017, s. 192).

$$IN05 = 0,13 X1 + 0,04 X2 + 3,97 X3 + 0,21 X4 + 0,09 X5$$

(Scholleová, 2017, s. 192)

- X1 = celková aktiva / cizí zdroje
- X2 = EBIT / nákladové úroky
- X3 = EBIT / celková aktiva
- X4 = výnosy / celková aktiva
- X5 = oběžná aktiva / (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci)

Tabulka 2: Doporučené hodnoty (zdroj: Scholleová, 2017, s. 192)

Hodnota indexu	Stav podniku
$IN5 < 0,9$	podnik spěje k bankrotu
$0,9 < IN05 < 1,6$	pásma šedé zóny
$IN05 > 1,6$	podnik tvoří hodnotu

2.5.2. Bonitní modely

Neboli diagnostické metody finančního zdraví. Bodové ohodnocení přikládají jednotlivým poměrovým ukazatelům, které pak dostanou známku zakládající se na jejich průměru či součtu. Výsledná známka posuzuje finanční důvěryhodnost podniku. Výhoda modelů je srovnatelnost s ostatními společnostmi, které podnikají v jednom oboru.

Nejčastější soustavy jsou soustavy bilančních analýz podle Rudolfa Douchy, nebo také Kralicekův Quicktest (Hrdý, 2016, s. 226), který použijeme.

Kralicekův quicktest

Jedná se o nejznámější bonitní model, který se skládá ze složení čtyř rovnic, jejichž výsledek hodnotí situaci ve společnosti. První dvě rovnice ukazují finanční stabilitu společnosti, přičemž zbývající nám dávají hodnocení výnosovou situaci ve společnosti. Doporučené hodnoty jsou zobrazeny v tabulkách, podle kterých se následně jednotlivé rovnice vyhodnotí (Kislingerová, 2008, s. 75).

$$\text{Hodnocení finanční situaci podniku} = \frac{R_1 + R_2 + R_3 + R_4}{4}$$

(Kislingerová, 2008, s. 75)

- $R_1 = \text{Vlastní kapitál} / \text{celková aktiva} * 100$
- $R_2 = ((\text{krátkodobé závazky} + \text{dlouhodobé závazky} - \text{finanční majetek}) / \text{EAT}) * 100$
- $R_3 = (\text{EBIT} / \text{tržby}) * 100$
- $R_4 = ((\text{EAT} + \text{úroky} * (1 - \text{aktuální sazba daně ze zisku})) / \text{celková aktiva}) * 100$

Tabulka 3: Bodování hodnot ukazatelů (zdroj: Kislingerová, 2008, s. 75)

Ukazatel	Výborný (1)	Velmi dobrý (2)	Průměrný (3)	Špatný (4)	Insolvence (5)
R_1	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
R_2	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
R_3	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
R_4	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Tabulka 4: Interpretace výsledků (zdroj: Kislingerová, 2008, s. 75)

Hodnota testu	Stav podniku
$R/4 < 2$	Podnik je velmi dobrý
$2 < R/4 < 3$	Šedá zóna
$R/4 > 3$	Podnik se nachází ve špatné finanční situaci

3. ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této kapitole je nejprve představena analyzovaná společnost, spolu s její historií, zaměřením, organizační strukturou a konkurencí. Dále je vyhodnocen současný stav podniku na základě vybraných metod finanční analýzy. Všechny informace jsou čerpány od interního pracovníka Ing. Jana Brychty.

3.1. Představení společnosti

Název společnosti: Edwards, s.r.o.

Datum zápisu: 25. 6. 2001

Sídlo: Lutín, Jana Sigmunda 300, PSČ 783 49

Právní forma: Společnost s ručením omezením

Základní kapitál: 300 200 000 Kč

Statutární orgán: Jednatel

Předmět podnikání: Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení, montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení, obráběčství, zámečnictví, nástrojářství.

Společnost má výrobu především zaměřenou na vakuové stroje, které kompletuje v Lutíně a následně zasílá k odběratelům. Společnost patří pod nadnárodní švédskou společnost jménem Atlas copco s.r.o.

Logo společnosti



Obrázek 1: Logo společnosti Edwards s.r.o (Zdroj: Edwards s.r o., <http://edwards.jobs.cz>).

Historie

Společnost byla založena v roce 1999 jako divize „John Crane a.s.“ pro vakuové pumpy, která byla následně prodána společnosti Edwards s.r.o. Výroba tehdy probíhala na jedné výrobní hale. Hlavní činností společnosti byl servis pro stávající zákazníky spolu s výrobou, která v roce 2008 započala expanzi z Anglie a zaměřila se na výrobu vakuových pump. Expanzi vedla mateřská společnost z Anglie Edwards LTD. V roce 2009 se expanze z Anglie dokončila a od té doby je výroba v současné podobě. V roce 2012 byla společnost silně centralizovaná, zaměřovala se na servis, i tehdy však výroba probíhala soustavně, až do 2015.

V roce 2015 Lutín získal prostor pro 2 laboratoře, kde probíhají testy a nový výzkum pro inovaci pump. Rok 2015 přinesl přenos dvou výrobních linek do Číny a společnost přešla na nové metodologie oceňování výroby na tzv. Fully absorb cost, kde do nákladů přibyla i výrobní režie. V roce 2016 proběhla decentralizace společnosti. S tím přišla i nová řada vývojů a patentů, které jsou již v režii Edwards z Lutína.

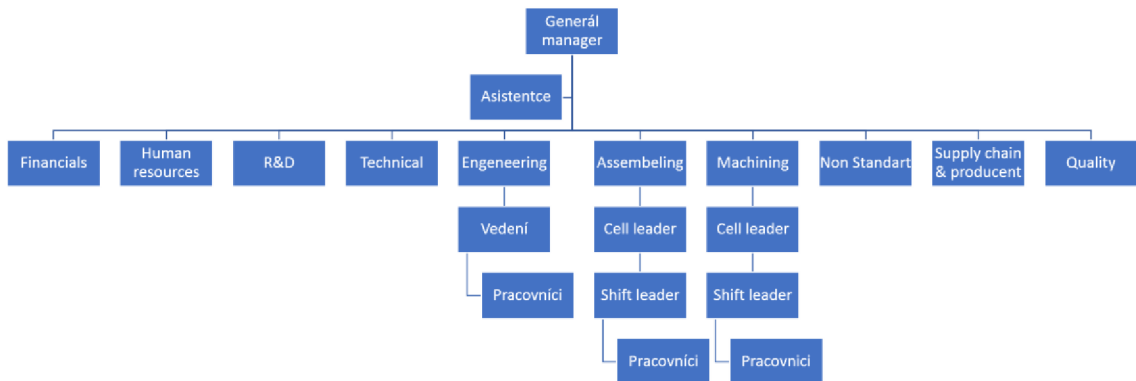
Struktura organizace

Společnost má lineární organizační strukturu. Řídí je generální manažer spolu s jeho asistenčním týmem. Dále se společnost dělí na jednotlivé oddělení, jako jsou financials, Human resources a R&D, které zabezpečují základní potřeby z hledisek financí péče, péče o personál a výzkum.

Dále se dělí na oddělení technical, které má na starosti engeneering a je odpovědné za Master data, což jsou procesy, výrobní časy a zlepšování efektivity. Assembling je zodpovědný za standartní výrobu vakuových pump, které se běžně prodávají zákazníkům. Toto odvětví se člení se na cell leadera, který zodpovídá za danou buňku vedoucích pracovníků, následně na shift leadera, jenž zodpovídá přímo za jednotlivé zaměstnance, a dále již na pracovníky, který vyrábějí výrobek. Machining má stejnou strukturu, ale stará se o obrábění kusů materiálu pro výrobu.

Non standart je speciální odvětví, kde se zabývají nestandardními zakázkami zákazníků. V odvětví supply chain & procurement zodpovídají za logistiku podniku, to znamená příjem materiálu do skladů a odbyt hotových výrobků jednotlivým zákazníkům.

Jako poslední, ale neméně důležité je zde Quality, kde se starají o kvalitu jednotlivých výrobků a zákaznický servis. Všechny oddělení mezi sebou neustále komunikují v průběhu výroby.



Obrázek 2: Organizační struktura (zdroj: vlastní zpracování)

Charakteristika podnikání

Společnost se zaměřuje na výrobu vakuových pump, které posílá do různých odvětví. Vlastní 18 výrobních linek, jež vytváří 80 typů pump se stovkami různých variant. Každá záleží na druhu odvětví a potřeby zákazníka. Výroba je vedena sériově i na zakázku, přičemž záleží, jaký typ odběratel potřebuje.

V současné době se vyrábí ročně 56 000 pump, což je rekord v historii této společnosti. Důraz je kladen hlavně na kvalitu a bezporuchovost výrobku. Společnost na tyto prvky dbá hlavně, ze dvou důvodů. Za prvé odběratelé vědí, že jsou výrobky spolehlivé, a tedy si udržuje jejich loajalitu. Za druhé bezporuchovost výrobků kladně ovlivňuje servis v záruce, takže se ušetří náklady spojené s reklamacemi.

Zákazníci

Společnost se zaměřuje především na zájmy zákazníka, výrobky se snaží dělat co nejefektivněji, což znamená optimální výkon pro zákazníka za co nejmenší množství energie. Uspoří to finanční prostředky zvláště větším odběratelům, kteří pumpy potřebují v těžkém průmyslu. Také spoléhá na svůj Brand, který je špička na trhu. Největší odběratelé jsou Fei Electronics, Waters, Shimadzu, Samsung, Foxcon a mnoho dalších.

Konkurence

Největší konkurenti jsou Bush Vacuum a Pfeiffer Vacuum. Ohrožení pro společnost představuje ve velmi podobných produktech, a také velmi silném umístění na trhu. V Evropě mají velice silné zázemí a postavení na trhu. Další hrozby představují inovace v tomto odvětví. Pokud má konkurence novou technologii, která se dá rychle aplikovat do výroby zákazníků a uspoří tak například spotřebovanou energii, zákazníci se i přes loajalitu k jiným společnostem změni dodavatele. Naštěstí takové inovace jsou k vidění zřídka, pokud je zákazník nastaven na určitý typ procesu, a hlavně provedení od jednotlivé společnosti, velice těžko změni celý výrobní proces, mohlo by to ovlivnit vzhled produktu a tím i prodej.

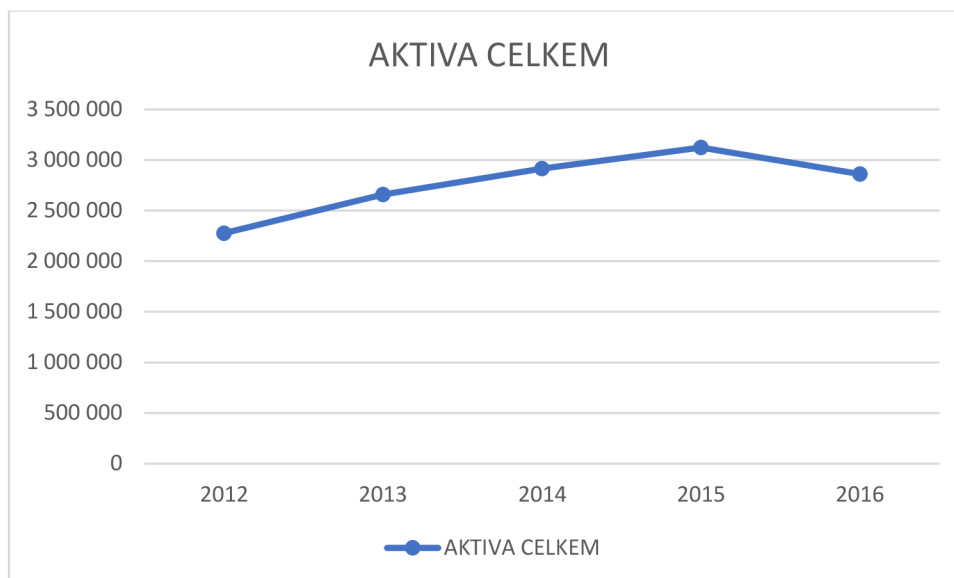
Nicméně inovace jsou nejdůležitější součástí trhu, jelikož umožňují rozšiřování podílu na trhu a upevňování značky na trhu. Dále přejdeme na absolutní analýzu společnosti.

3.2. Analýza absolutních ukazatelů

V této části je vyhodnocena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazů zisků a ztrát. Zde jsou zobrazeny hlavní položky rozvah. Podrobné výkazy najdeme v příloze spolu s výkazem zisku a ztrát.

Horizontální analýza aktiv

Můžeme si všimnout, že za celou dobu sledování společnosti mají aktiva rostoucí trend. S výjimkou posledního roku, kde nastal propad o 8,40 % kvůli snížení oběžného majetku a kurzovním rozdílům. Dlouhodobý majetek ztrácí na hodnotě ve všech letech. To je převážně z důvodů odpisů, proto po celé sledovací období má klesající tendenci.



Graf 1: Vývoj celkových aktiv (zdroj: vlastní zpracování)

Největší rozdíl mezi roky vznikl hned v prvním sledovaném období 2012-2013, kde došlo k nárůstu celkových aktiv o 16,79 %. Dlouhodobý majetek vykázal meziroční pokles o 5,74 %, z důvodu poklesu dlouhodobého hmotného majetku. Nejvyšší procentuální nárůst má v tomto období u dlouhodobého majetku dlouhodobý nehmotný majetek, který se zvýšil o 84,81 %. V oběžných aktivech je největší nárůst u peněžních prostředků, které se zvýšily o 106,48 %. Oběžný majetek má rostoucí trend, hned v prvních letech má výrazný nárůst o 32,13 %. Dlouhodobý finanční majetek nevykazuje meziročně žádné rozdíly. Na nárůstu oběžných aktiv se podepsaly hlavně pohledávky a peněžní prostředky.

Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv (zdroj: vlastní zpracování)

	2012-2013		2013-2014		2014-2015		2015-2016	
	Kč v tis.	%	Kč v tis.	%	Kč v tis.	%	Kč v tis.	%
AKTIVA CELKEM	382 367	16,79	253 890	9,55	209 869	7,20	-262 243	-8,40
Dlouhodobý majetek	-52 667	-5,74	-64 961	-7,52	-39 076	-4,89	-17 240	-2,27
Dlouhodobý nehmotný majetek	2 529	84,81	3 220	58,43	-1 518	-17,39	27 759	384,85
Dlouhodobý hmotný majetek	-55 196	-6,04	-68 181	-7,94	-37 558	-4,75	-44 999	-5,98
Dlouhodobý finanční majetek								
Oběžná aktiva	435 222	32,13	317 235	17,72	249 331	11,83	-245 732	-10,43
Zásoby	-6 834	-1,58	10 088	2,38	122 366	28,17	-30 997	-5,57
Pohledávky	202 030	28,94	26 719	2,97	-27 238	-2,94	-54 097	-6,01
Dlouhodobé pohledávky	-10 371	-51,95	-8 217	-85,67	-1 374	-100,00	0	0
Krátkodobé pohledávky	212 401	31,32	34 936	3,92	-25 864	-2,79	-54 097	-6,01
Peněžní prostředky	240 026	106,48	280 428	60,25	154 203	20,67	-160 638	-17,85
Časové rozlišení aktiv	-188	-3,31	1 616	29,39	-386	-5,43	729	10,83

V letech 2013-2014 narůstají aktiva o 9,55 % a opět na tom má největší podíl peněžní prostředky, které vykazují růst o 280 428 tis. Kč a krátkodobé pohledávky které se navýšily o 34 936 tis. Kč. Dlouhodobé pohledávky vykazují meziroční úbytek až do konce sledovaného období.

V období 2014-2015 vykazují aktiva opět růst a to o 7,20 %. Dlouhodobý majetek klesá o 4,48 %. Za růst tedy může oběžný majetek, který narůstá o 11,83 %, a to díky velkému navýšení objemu zásob a peněžních prostředků.

V dalších letech se počáteční růst pohledávek snižuje, až dosáhne v posledním dvou obdobích do záporných hodnot. Časové rozlišení ve všech sledovaných letech ukazuje kolísavý trend. V letech 2013–2014 je největší přírůstek 29,39 %.

Horizontální analýza pasiv

Pasiva odrážejí aktiva, takže není překvapení, že v průběhu sledovaného období rostou až na poslední roky 2015–2016. Vlastní kapitál se průběhu období zvětšuje, první kolísání vidíme až v posledním roku, kde se snížil výsledek hospodaření z běžného období o 19,76 %. Základní kapitál se nemění a zůstává na úrovni 300 200 000 Kč po celé sledované období.

Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv (zdroj: vlastní zpracování)

	2012 - 2013		2013 - 2014		2014 - 2015		2015 - 2016	
	Kč v tis.	%	Kč v tis.	%	Kč v tis.	%	Kč v tis.	%
PASIVA CELKEM	382 367	16,79	253 890	9,55	209 869	7,20	-262 243	-8,40
Vlastní kapitál	266 718	24,94	338 260	25,32	475 007	28,37	-128 152	-5,96
Základní kapitál								
VH minulých let	297 474	67,35	296 738	40,15	38 259	3,69	25 009	2,33
VH běžného účetního období	-30 756	-10,34	71 542	26,82	436 748	129,12	-153 161	-19,76
Cizí zdroje	115 967	9,61	-85 024	-6,43	-264 211	-21,34	-134 756	-13,84
Rezervy	21 120	51,14	-755	-1,21	69 007	111,91	-85 845	-65,70
Závazky	94 847	8,14	-84 269	-6,69	-333 218	-28,33	-48 911	-5,80
Dlouhodobé závazky	-204 186	-49,98	-147 551	-72,20	-17 671	-31,11	-4 150	-10,60
Krátkodobé závazky	299 033	39,49	63 282	5,99	-315 547	-28,19	-44 761	-5,57
Časové rozlišení pasiv	-318	-40,00	654	137,11	-927	-81,96	665	325,98

Nejvyšší přírůstek u vlastního kapitálu proběhl v letech 2014–2015, kde je nárůst výsledku hospodaření běžného účetního období o 129,12 %. V cizích zdrojích vidíme, že

mají rezervy kolísavou tendenci, což vykazuje jejich neustálé užívání. Lze také vidět, že se společnost od roku 2013 snaží neustále snižovat závazky, což nejvíce vidíme v letech 2014–2015, kdy byly závazky sníženy o 28,33 %. V časové rozlišení pasiv má stejně jako u aktiv kolísavý trend a nejvyšší hodnoty jsou právě v posledním sledovaném období, kde vzrostly o 325,98 %.

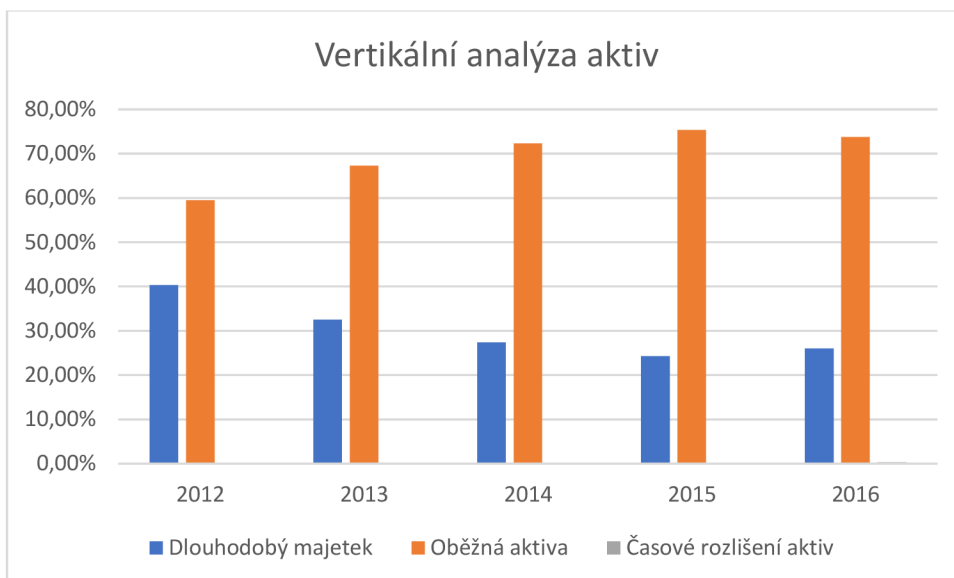
Vertikální analýza aktiv

Poměr dlouhodobého majetku zabírá nejvíce dlouhodobý hmotný majetek, tedy hlavně hmotné movité věci a stavby, jejichž hodnota se zmenšuje vlivem odpisů. Menší část obsahuje dlouhodobý nehmotný majetek, který v roce 2013 měl nejvyšší hodnotu 2 % z celkového dlouhodobého majetku. Finančním majetkem společnost podle rozvah nedisponuje.

Tabulka 7: Vertikální analýza aktiv (vzor: vlastní zpracování)

	2012	2013	2014	2015	2016
AKTIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobý majetek	40,3 %	32,5 %	27,4 %	24,3 %	26,0 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,1 %	2,0 %	0,3 %	0,2 %	1,2 %
Dlouhodobý hmotný majetek	40,1 %	32,3 %	27,1 %	24,1 %	24,4 %
Dlouhodobý finanční majetek					
Oběžná aktiva	59,5 %	67,3 %	72,3 %	75,4 %	73,8 %
Zásoby	18,9 %	16,0 %	14,9 %	17,8 %	18,4 %
Pohledávky	30,7 %	33,8 %	31,8 %	28,8 %	29,6 %
Dlouhodobé pohledávky	0,9 %	0,4 %	0 %	0 %	0 %
Krátkodobé pohledávky	29,8 %	33,5 %	31,8 %	28,8 %	29,6 %
Peněžní prostředky	9,9 %	17,5 %	25,6 %	28,8 %	25,8 %
Časové rozlišení aktiv	0,2 %	0,2 %	0,2 %	0,2 %	0,3 %

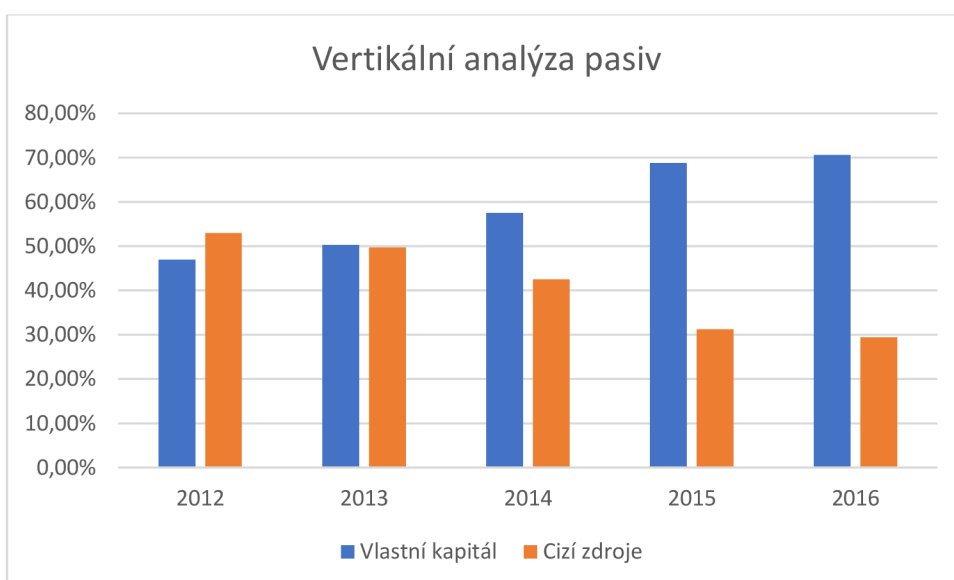
Společnost se stává kapitálově lehkou společností, což nám zobrazuje poměr fixních a oběžných částí aktiv, která v roce 2016 dosáhla poměru $\frac{1}{4}$. Oběžná aktiva mají značné zastoupení v tomto výrobním podniku, které se v následujících letech zvyšují. Nejvyšší zastoupení zde mají pohledávky, a to jak krátkodobé, tak i dlouhodobé. V roce 2013 byly na nejvyšším zastoupení 33 %. Zásoby zde mají menší hodnotu, stabilně se drží na hodnotách od 14,9 % - 18,9 %. Značnou část zaujímají peněžní prostředky, které se pohybují od 9,9 % - 28,8 %. Časové rozlišení aktiv se pohybuje od 0,2 % - 0,3 %.



Graf 2: Vertikální analýza aktiv (zdroj: vlastní zpracování)

Vertikální analýza pasiv

V roce 2012 jsou dominantní složkou cizí zdroje s 53 % zastoupení v podniku. V následujících letech se tento stav mění, a díky výsledkům hospodaření se vlastní kapitál dostává na 70,6 % v roce 2016. To nám ukazuje převažující vlastní zdroje ve financování společnosti. V cizích zdrojích dominují především závazky, jejichž zastoupení se snižuje v průběhu let 2012-2015 z počáteční hodnoty 51,2 % na 27 %. Mezi roky 2015-2016 je pak nárůst o 0,8 p. b.



Graf 3: Vertikální analýza pasiv (zdroj: vlastní zpracování)

Krátkodobé závazky, které mají nejvyšší zastoupení v cizích zdrojích se pohybují v rozmezí 25,7 % - 39,7 %. Jak můžeme vidět postupem času se společnost snaží snižovat závazky dlouhodobé, které snížila od roku 2012 o 16,7 p. b. na 1,2 %.

Tabulka 8: Vertikální analýza pasiv (vzor: vlastní zpracování)

	2012	2013	2014	2015	2016
PASIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	47,0 %	50,3 %	57,5 %	68,8 %	70,6 %
Základní kapitál	13,2 %	11,3 %	10,3 %	9,6 %	10,5 %
VH minulých let (+/-)	19,4 %	27,8 %	35,6 %	34,4 %	38,4 %
VH běžného účetního období (+/-)	13,1 %	10,0 %	11,6 %	24,8 %	21,7 %
Cizí zdroje	53,0 %	49,7 %	42,5 %	31,2 %	29,4 %
Rezervy	1,8 %	2,3 %	2,1 %	4,2 %	1,6 %
Závazky	51,2 %	47,4 %	40,4 %	27,0 %	27,8 %
Dlouhodobé závazky	17,9 %	7,7 %	1,9 %	1,3 %	1,2 %
Krátkodobé závazky	33,3 %	39,7 %	38,4 %	25,7 %	26,5 %
Časové rozlišení pasiv					

Poměr rezerv v rozvaze se časem mění v roce 2012 měla zastoupení 1,8 % následně se společnost rozhodla rezervy navýšit až po 4,2 % v roce 2015 a následně je potřebovala použít v roce 2016, kde klesly na 1,6 %. Časové rozlišení je v tak malém poměru, že se nám nezobrazí.

Horizontální analýza výkazů zisku a ztrát

V prvních dvou obdobích si můžeme povšimnout klesajícího trendu společnosti u tržeb z prodeje výrobků a služeb. Tyto tržby vykazují v letech 2012-2014 meziroční pokles. Oproti tomu tržby za prodej zboží rostou, a to dokonce na nejvyšší hodnotu ve sledovaném období 2013-2014 na hodnotu 36,76 %.

V letech 2014-2015 je vidět prudký nárůst tržeb, a to z prodeje výrobků služeb i zboží. Jedná se o rok, kdy společnost měla rekord ve výrobě vakuových pump, což se pochopitelně odrazilo i na celkových tržbách. Výsledek za účetní období má meziroční pokles v letech 2012-2013 o 10,34 %. Od roku 2013 následně roste a v roce 2014-2015 má dokonce nárůst o 129,12 %. Osobní náklady se zvyšují každým rokem. Ostatní provozní náklady v letech 2012-2013 rostou o 25,4 % a v následujícím sledovaném období zase klesají o 8,19 %. Následně opět rostou o 85,06 % a v posledním roce klesají o 61,47 %.

Celkový obrát se zvyšuje od roku 2012-2015. V letech 2015-2016 je celkový pokles výsledovky zapříčiněn kurzovními rozdíly.

Tabulka 9: Horizontální analýza výkazů zisk a ztrát (vzor: vlastní zpracování)

	2012 - 2013		2013 - 2014		2014 - 2015		2015 - 2016	
	Kč v tis.	%	Kč v tis.	%	Kč v tis.	%	Kč v tis.	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-42 272	-1,40	-31 477	-1,05	269 325	9,11	-180 500	-5,60
Tržby za prodej zboží	109 593	9,95	444 991	36,76	437 221	26,41	-347 953	-16,63
Výkonová spotřeba	157 964	4,81	223 217	6,48	196 710	5,37	-92 741	-2,40
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-20 686	-169,56	-26 473	311,96	19 195	-54,91	27 305	-173,21
Aktivace (-)	0	0	0	0	0	0	-29 301	
Osobní náklady	22 315	11,27	34 294	15,57	1 176	0,46	4 922	1,92
Úpravy hodnot v provozní oblasti	23 127	38,43	31 655	38,00	4 195	3,65	-13 960	-11,72
Ostatní provozní výnosy	20 846	45,52	20 881	31,33	91 118	104,11	-129 152	-72,30
Ostatní provozní náklady	12 511	25,40	-5 060	-8,19	48 244	85,06	-64 516	-61,47
Provozní VH (+/-)	-107 064	-18,71	176 762	38,00	528 144	82,28	-489 314	-41,82
Ostatní finanční výnosy	-4 281	-7,81	-13 484	-26,69	338	0,91	48 163	128,89
Ostatní finanční náklady	-92 241	-34,82	74 528	43,17	-13 311	-5,38	-232 052	-99,23
Finanční VH (+/-)	94 708	-40,85	-86 519	63,09	8 579	-3,84	298 799	-138,93
VH před zdaněním (+/-)	-12 356	-3,63	90 243	27,51	536 723	128,32	-190 515	-19,95
VH po zdanění (+/-)	-30 756	-10,34	71 542	26,82	436 748	129,12	-153 161	-19,76
VH za účetní období (+/-)	-30 756	-10,34	71 542	26,82	436 748	129,12	-153 161	-19,76
Čistý obrát za účetní období	84 133	1,99	421 261	9,76	797 611	16,84	-609 684	-11,02

Vertikální analýza zisku a ztrát

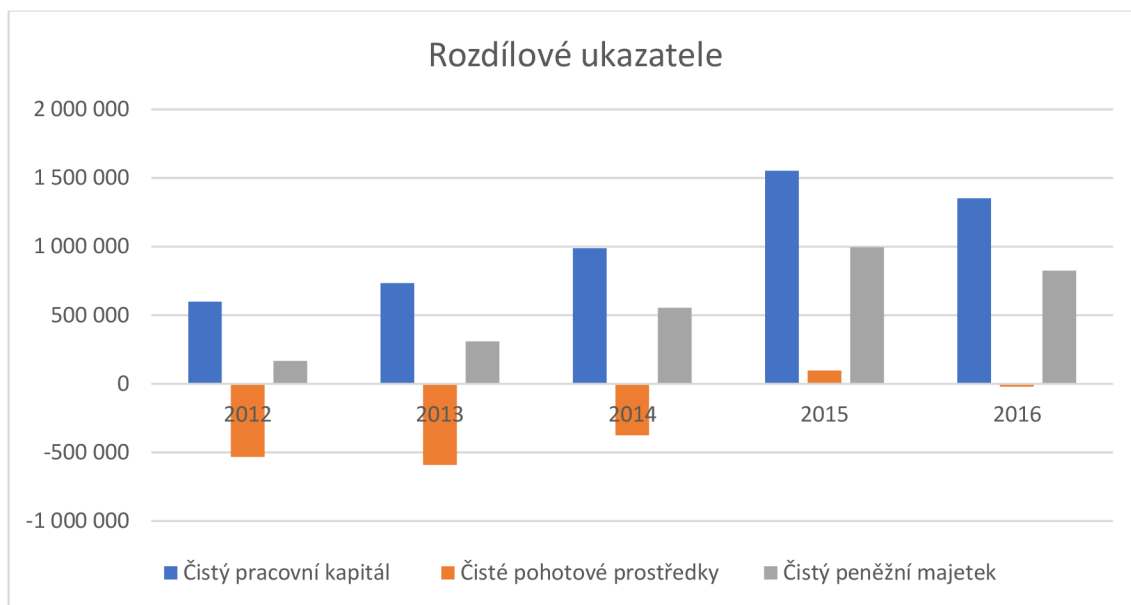
Zastoupení tržeb za zboží roste v průběhu let 2012-2015 v posledním roku je zaznamenán pokles. Výkonová spotřeba má nejvyšší zastoupení v roce 2013 a nejnižší v roce 2015. Při pohledu na provozní výsledek hospodaření je patrné, že nejmenší podíl měl v roce 2013. Následně roste a v roce 2015 je na nejvyšší míře na 22 %. Výsledek hospodaření po zdanění už jen potvrzuje, že nejmenší zastoupení měl v roce 2013 na hodnotě 6,4 % a v roce 2015 na hodnotě 14,6 %.

Tabulka 10: Vertikální analýza výkazů zisk a ztrát (vzor: vlastní zpracování)

	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby z prodeje výrobků a služeb	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Tržby za prodej zboží	26,7 %	28,8 %	35,9 %	39,4 %	36,4 %
Výkonová spotřeba	79,5 %	82,0 %	79,5 %	72,6 %	78,7 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	0,3 %	-0,2 %	-0,8 %	-0,3 %	0,2 %
Aktivace (-)	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	-0,6 %
Osobní náklady	4,8 %	5,2 %	5,5 %	4,8 %	5,4 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1,5 %	2,0 %	2,5 %	2,2 %	2,2 %
Ostatní provozní výnosy	1,1 %	1,6 %	1,9 %	3,4 %	1,0 %
Ostatní provozní náklady	1,2 %	1,5 %	1,2 %	2,0 %	0,8 %
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	13,9 %	11,1 %	13,9 %	22,0 %	14,2 %
Ostatní finanční výnosy	1,3 %	1,2 %	0,8 %	0,7 %	1,8 %
Ostatní finanční náklady	6,4 %	4,1 %	5,4 %	4,4 %	0,0 %
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-5,6 %	-3,3 %	-4,8 %	-4,0 %	1,7 %
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	8,2 %	7,8 %	9,1 %	18,0 %	16,0 %
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	7,2 %	6,4 %	7,3 %	14,6 %	13,0 %
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	7,2 %	6,4 %	7,3 %	14,6 %	13,0 %
Čistý obrat za účetní období	102,4 %	102,8 %	102,7 %	104,1 %	102,8 %

3.3. Rozdílové ukazatele

Tyto ukazatele nám slouží pro zhodnocení způsobu financování aktiv. Ukazují, jestli je oběžný majetek správně a efektivně financován. Jak můžeme vidět z Grafu 1, je hodnota ukazatelů v kladných číslech s výjimkou čistých pohotových prostředků.



Graf 4: Rozdílové ukazatele 2012-2016 v tis. Kč (zdroj: vlastní zpracování)

Čistý pracovní kapitál má rostoucí tendenci, což je pro společnost dobrá zpráva, jelikož doporučené hodnoty tohoto ukazatele mají být co nejvyšší. V posledním roce je zaznamenán pokles. Tyto hodnoty nám indikují uspokojivou finanční stabilitu podniku a tedy, že je alespoň část oběžných aktiv krytá dlouhodobými zdroji.

Čisté pohotovité prostředky jsou v prvních letech záporné, což nám indikuje, že pokud by měla společnost okamžitě splatit závazky z pokladny a účtů, nebyla by toho schopna. V roce 2015 se konečně dostává do kladných hodnot, ale v roce 2016 se opět dostává do záporu, byť malého.

Čistý peněžní majetek je ve všech letech kladný, má rostoucí tendenci v letech 2012-2015 v posledním roce je zaznamenán pokles, který je způsoben kurzovou ztrátou. Podobně jako v prvním roce, jsou hodnoty úměrné čistému pracovnímu kapitálu, poníženému o zásoby.

Tabulka 11: Rozdílové ukazatele hodnoty v tis. Kč (zdroj: vlastní zpracování)

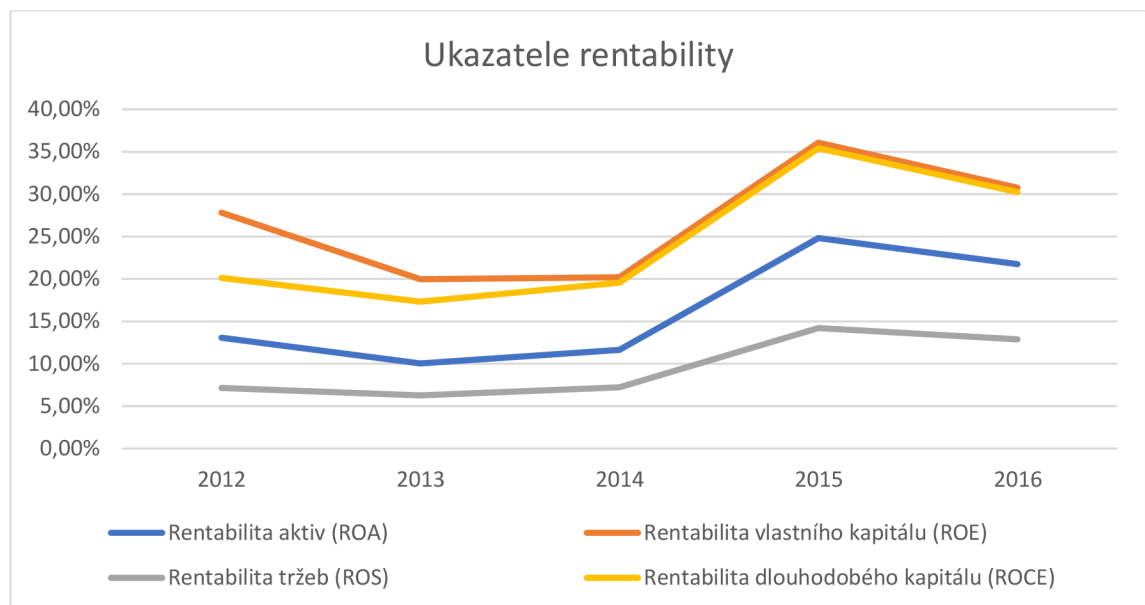
Rozdílové ukazatele	2012	2013	2014	2015	2016
Čistý pracovní kapitál	597 483	733 672	987 625	1 552 503	1 351 532
Čisté pohotovité prostředky	-531 748	-590 755	-373 609	96 141	-19 736
Čistý peněžní majetek	166 286	309 309	553 174	995 686	825 712

3.4. Poměrové ukazatele

Tato část se bude věnovat analýze poměrových ukazatelů. Jednotlivé ukazatele budou poměřovány a vyhodnoceny. Budou zde analyzovány ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity.

3.4.1. Ukazatelé rentability

Jsou to jedny z nejdůležitějších ukazatelů, jelikož vyjadřují schopnost vytvářet nové zdroje. Rentabilita byla kalkulována na bázi hospodářského výsledku před úroky a zdaněním (EBIT), případně výsledku hospodaření za účetní období (EAT). Společnost vykazuje vysoké hodnoty, které značí o dobrém nakládání s investovanými kapitálem.



Graf 5: Ukazatele rentability (zdroj: vlastní zpracování)

Rentabilita aktiv (ROA) má kolísavou křivku začínající na 13,06 %, následném poklesu v roce 2013 na 10,03 %. V roce 2014 se ukazatel navýšil o 1,58 p. b. Rok 2015 přinesl zvětšení tržeb, a proto se ukazatel v důsledku nárůstu zisku více než zdvojnásobil. To značí, že podnik v posledních letech hospodaří s majetkem velice zručně v poměru ke zisku.

U rentability vlastního kapitálu (ROE) jsou vidět silnější a slabší výsledky, které společnost prodělala za posledních 5 let. V roce 2012 ukazatel začíná na 27,82 %, následuje velký pokles v letech 2013 a 2014, a pak vzrůst v roce 2015 na nejvyšší hodnotu

36,05 %. Pokud je ROE vysoké, s jistotou můžeme říci, že se jedná o příznivý signál pro investory. V posledních 2 letech se sice objevuje pokles, nicméně hodnota v posledním roce je stále větší než v roce 2012.

Rentabilita tržeb (ROS) vyobrazuje procentuální podíl zisku na 1 Kč tržeb. V prvních letech se opět dostáváme k menším hodnotám začínající na 7,13 %, ale v roce 2015 se dostáváme na hodnoty 14,2 % a v roce 2016 na 12,82, což nám říká, jak velká je v těchto letech zisková marže.

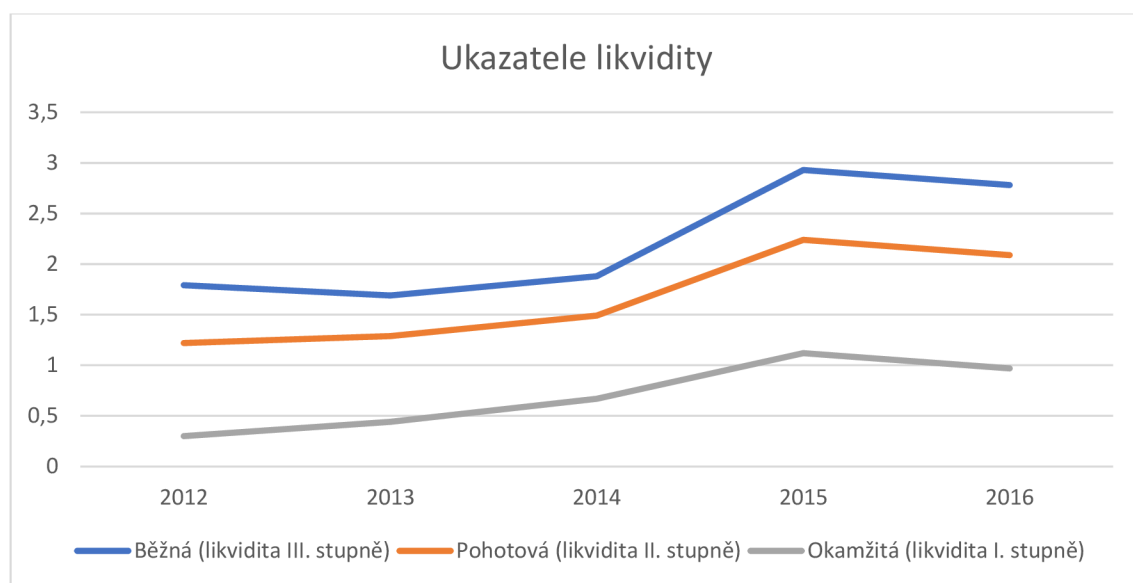
Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE) poskytuje informaci o efektivnosti hospodaření společnosti s dlouhodobými zdroji. Hodnoty se pohybují od 17,31 % do 35,41 %, což udává, kolik provozního výsledku hospodaření společnost dosáhla z 1 Kč dlouhodobých závazků. Tyto hodnoty jsou vysoké, a tedy pro investory atraktivní.

Tabulka 12: Ukazatele rentability (zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatelé rentability	2012	2013	2014	2015	2016
Rentabilita aktiv (ROA)	13,06 %	10,03 %	11,61 %	24,81 %	21,73 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	27,82 %	19,96 %	20,20 %	36,06 %	30,77 %
Rentabilita tržeb (ROS)	7,13 %	6,26 %	7,23 %	14,20 %	12,87 %
Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)	20,13 %	17,31 %	19,54 %	35,41 %	30,24 %

3.4.2. Ukazatele likvidity

Společnost je likvidní, všechny úrovně likvidity jsou buď v mezích, nebo lehce nad doporučenými hodnotami, což znamená, že podnik je schopen uspokojit věřitele.



Graf 6: Ukazatele likvidity (zdroj: vlastní zpracování)

Jelikož jde o výrobní podnik, je jasné, že oběžná aktiva zde budou tvořit výrazný podíl na celkových aktivech. Likvidita třetího stupně se pohybuje v mezích 1,79 – 2,93. Když uvážíme, že doporučené hodnoty jsou od 1,5 – 2,5 (Scholleová, 2017, s. 178), tak lze říci, že se společnost drží relativně v doporučených hodnotách. Tyto hodnoty ukazují, že je společnost schopná splatit své krátkodobé závazky.

Likvidita druhého stupně se pohybuje od 1,22 až po 2,24. V prvních třech letech se pohybovala v doporučených hodnotách, ale poslední dva roky je již nad jejich úrovní. Tyto poslední dva roky jsou sice velice příznivé pro věřitele, ale podniku napovídají, že by měl optimalizovat strukturu oběžných aktiv.

Tabulka 13: Ukazatelé likvidity (zdroj: vlastní zpracování)

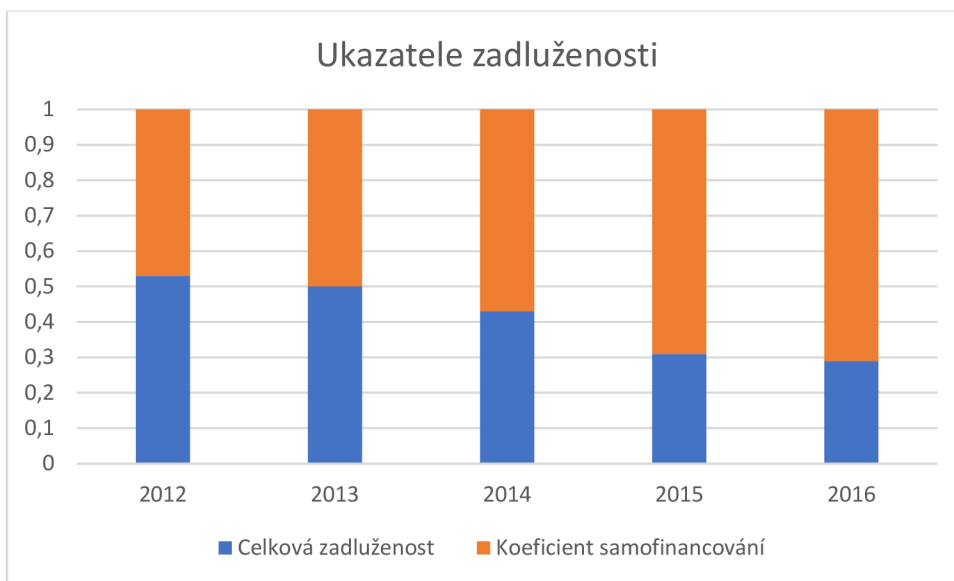
Ukazatelé likvidity	2012	2013	2014	2015	2016
Běžná (likvidita III. stupně)	1,79	1,69	1,88	2,93	2,78
Pohotová (likvidita II. stupně)	1,22	1,29	1,49	2,24	2,09
Okamžitá (likvidita I. stupně)	0,30	0,44	0,67	1,12	0,97

V okamžité likviditě, jak můžeme vidět, se pohybujeme v rozmezí od 0,30 – 1,12. Tyto hodnoty nám ukazují stav peněžních prostředků v poměru s krátkodobými závazky. Lze tedy opět říci, že podnik se pohybuje v mezích a v posledních třech letech je i nad doporučenými hodnotami.

3.4.3. Ukazatele zadluženosti

Úroveň zadluženosti je v prvních letech nad doporučenými hodnotami, ale její míra stabilně klesá meziročně. Podnik se tedy snaží co nejvíce snížit svoji zadluženost, zvláště tu dlouhodobou.

Společnost se snaží v co největší míře spoléhat na vlastní kapitál. Na začátku sledovaného období se společnost dostávala na 47 % zadluženosti a následně na 50 % což pro věřitele znamená, že věřitelé mohou za určitých okolností podstupovat vyšší míru finančního rizika. Pokles těchto hodnot je díky snižování především závazků a růstu hodnoty aktiv.



Graf 7: Ukazatele zadluženosti (zdroj: vlastní zpracování)

Koeficient samofinancování naznačuje, že společnost v průběhu sledovaných let snižuje finanční riziko zapojením většího podílu vlastního kapitálu. Nejvyšších hodnot dosahuje v posledním roce 2016, kde se společnost samofinancuje ze 71 %.

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát je zisk vyšší než placené úroky. V roce 2012 je zisk vyšší než placené úroky šestnáctinásobně, což je oproti doporučeným hodnotám (Hrdý, 2016, 216 s.) vysoké číslo. Opět má rostoucí tendenci, a tedy není co vytknout. V posledním roce je dokonce zisk 84 943,4násobně větší, za což může významné snížení nákladových úroků.

Tabulka 14: Ukazatelé zadluženosti (zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatelé zadluženosti	2012	2013	2014	2015	2016
Celková zadluženost	0,53	0,50	0,43	0,31	0,29
Koeficient samofinancování	0,47	0,50	0,57	0,69	0,71
Ukazatel úrokového krytí	16,61	22,44	30,55	51,70	84 943,4

3.4.4. Ukazatelé aktivity

Obrat celkových aktiv nám ukazuje celkovou vázanost vloženého kapitálu a představuje, kolikrát se celková aktiva obrátí za jedno účetní období. Hodnoty se pohybují v rozmezí 1,6 – 1,83. Společnost se drží blíže spodní hranici doporučených hodnot, je to z důvodu vyššího množství dlouhodobého majetku, který je nezbytný pro výrobu složitých výrobků. Nejvyšší hodnota je zaznamenána v roce 2012, kde dosáhla 1,83 obrátek za rok.

Hodnoty rychlosti obratu zásob nám ukazují, že se zásoby se za rok obrátí 9,19 – 10,76krát. Společnost tedy dosahuje vysoké obratovosti, které naznačují vysokou kvalitu řízení zásob. Nejvyšší hodnoty jsou zaznamenány v roce 2014, kdy se zásoby v porovnání s tržbami zmenšily.

Tabulka 15: Ukazatelé aktivity (zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatelé aktivity	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat aktiv	1,83	1,60	1,60	1,75	1,69
Rychlost obratu zásob	9,68	10,04	10,76	9,80	9,19
Doba obratu zásob (ve dnech)	37,71	36,36	33,91	37,23	39,73
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	61,04	77,11	72,34	60,14	63,88
Doba obratu dluhů (ve dnech)	68,80	61,88	48,55	49,76	34,62

Doba obratu zásob zobrazuje, za kolik dnů proběhne jedna obrátka zásob. Čím delší doba, tím hůře pro výrobní složku společnosti. Zásoby jsou vázány rychle v porovnání se zaměřením výrobního procesu, který společnost provozuje. Hodnoty se pohybují od 33,71 dnů za jednu obrátku až po nejvyšší hodnotu 39,73 dnů v roce 2016.

Pohledávky jsou ve společnosti vázané od 60,14 dní až po 77,11, což nám ukazuje, že za rok 2015 byla nejlepší splatnost pohledávek za sledovaných období. V letech 2013 a 2014 se hodnoty dostávají přes 70 dní, což je velký skok oproti ostatním obdobím.

Společnost v letech 2016 měla nejlepší splatnost závazků, což odpovídá hodnotě 34,62 dnů. Můžeme si všimnout, že ukazatel doby obratu závazků má klesající tendenci, mimo roky 2014 a 2015, což značí snahu společnosti snižovat úroveň své zadluženosti.

3.5. Bankrotní modely

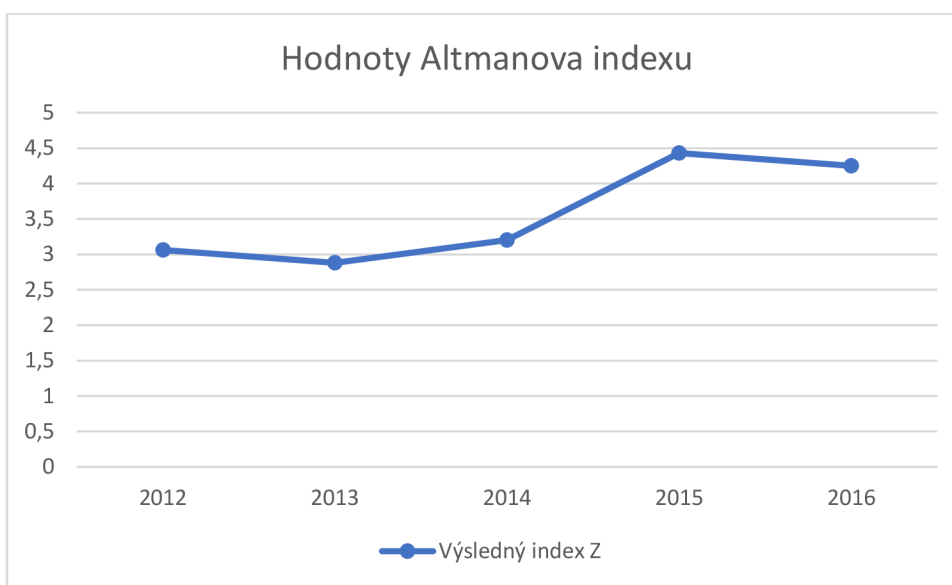
Tato podkapitola se bude zabývat ukazateli Altmanova vzorce a IN05 jenž jsou zobrazeny v tabulkách i grafickým zpracováním.

Altmanův vzorec

Jelikož se podnik nepohybuje na trhu s cennými papíry, použijeme upravený Altmanův vzorec. Společnost se nachází v pásmu prosperity ve všech letech kromě roku 2013, kdy se kryje s horní hranicí pásma šedé zóny. Podle výsledných hodnot můžeme říci, že je společnost od pásma bankrotu dostatečně vzdálená. Přičemž nejlepší ohodnocení podnik dostal v roce 2015 s výsledným indexem 4,43.

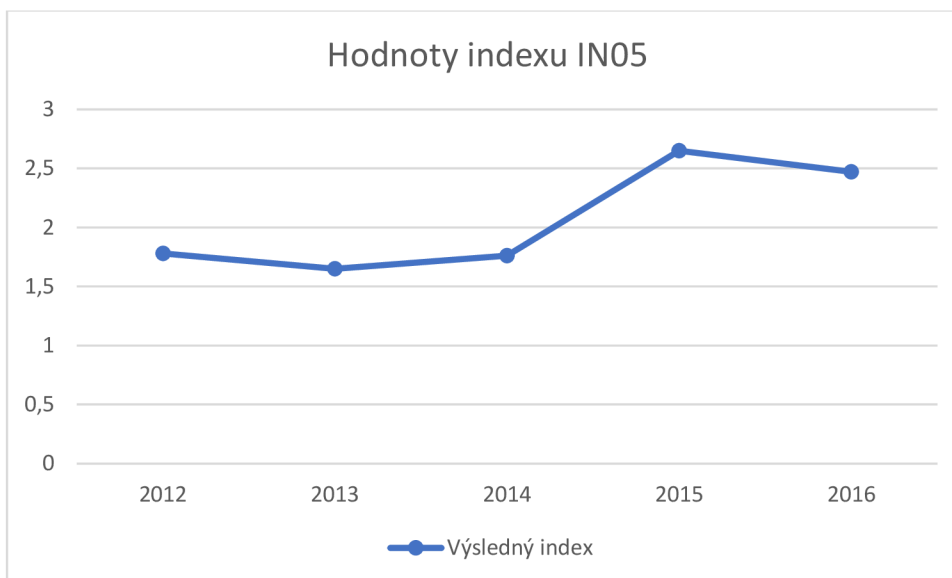
Tabulka 16: Altmanův vzorec (zdroj: vlastní zpracování)

Altmanův vzorec	2012	2013	2014	2015	2016
X1	0,26	0,28	0,34	0,50	0,47
X2	0,19	0,28	0,36	0,34	0,38
X3	0,16	0,13	0,15	0,31	0,27
X4	0,92	1,06	1,42	2,55	2,55
X5	1,83	1,60	1,60	1,75	1,69
Výsledný index Z	3,06	2,88	3,20	4,43	4,25



Graf 8: Altmanův vzorec v bodovém ohodnocení (zdroj vlastní zpracování)

Index důvěryhodnosti je určen pro český trh. Podobně jako Altmanův vzorec ukazuje spolehlivost společnosti a varuje před hrozbou bankrotu. V roce 2016 se dostáváme dokonce na hodnotu 3 399,85. Jejich výsledná hodnota je zapříčiněna velkou redukcí nákladových úroků. Celkové skóre IN05 je tedy nad doporučenými hodnotami, především v letech 2015.



Graf 9: Index IN05 v bodovém ohodnocení (zdroj vlastní zpracování)

Omezíme-li, na doporučení Scholleové, z důvodů zkreslení (Scholleová, 2017, s. 192), ukazatel X2 (EBIT/nákladové úroky) na hodnotu 9, dosáhneme výsledných indexů, které jsou stále nad doporučenými hodnotami. Nejmenší hodnota je v roce 2013 s hodnotou 1,65 a neustále se nachází nad doporučenou hranici v průběhu sledovaných let. Nejvyšší index je zaznamenán v roce 2015 s hodnotou 2,65. Společnost tedy tvoří finanční hodnotu pro své vlastníky po celou dobu sledovaného období.

Tabulka 17: Index důvěryhodnosti (vzor: vlastní zpracování)

Index důvěryhodnosti	2012	2013	2014	2015	2016
X1 aktiva / cizí kapitál	1,89	2,01	2,35	3,21	3,41
X2 EBIT / nákladové úroky	9 (16,61)	9 (22,44)	9 (30,55)	9 (51,70)	9 (84,943)
X3 EBIT / celková aktiva	0,16	0,13	0,15	0,31	0,27
X4 tržby / celková aktiva	1,83	1,60	1,60	1,75	1,69
X5 oběžná aktiva / krát. závazky	1,79	1,69	1,88	2,93	2,78
Výsledný index	1,78	1,65	1,76	2,65	2,47

3.6. Bonitní modely

Výsledek bonitního modelu **Kralicekova quicktestu** dopadl uspokojivě. Společnost si vede ve většině dílčích ukazatelů velmi dobře. Kvóta vlastního kapitálu vypovídá o koeficientu samofinancování, kde se hodnoty nemění a zůstávají na hodnotě 1, což je pro podnik výbornou zprávou. Doba splácení dluhu má opět známku 1, což odpovídá předchozímu zjištění, že se společnost snaží kontinuálně umořovat dluhy.

Tabulka 18: Kralicekův quicktest, výpočet hodnot v % (zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
kvóta vlastního kapitálu	46,96	50,24	57,47	68,82	70,65
doba splácení dluhu	2,48	2,20	0,94	-0,06	0,07
cash flow v % podn. výkonu	9,00	12,99	18,90	31,15	15,31
rentabilita celkového kapitálu	13,84	10,49	12,00	25,30	21,74

V další rovnici vidíme poprvé jinou známku 2, a to v prvním roce 2012. Jedná se o ukazatel, který vyjadřuje, za jak dlouho časové období je podnik schopen uhradit své závazky. Ukazatelé likvidity indikovali nižší, ale stále doporučené hodnoty, proto známka 2 (v ostatních letech však vidíme jen známku 1).



Graf 10: Kralicekův quicktest v bodovém ohodnocení (zdroj: vlastní zpracování)

Rentabilita celkového kapitálu je v roce 2012 hodnocena známkou 2 a v roce 2013 známkou 3, kdy se společnost ocitla v průměru. Nicméně v roce 2014 už má zase známku 2, a následně v letech 2015 a 2016 obdržela známku 1. Celkové výsledky Kralicekova quicktestu naznačují, že společnost je stabilní z pohledu finanční struktury i výnosové situace.

Tabulka 19: Kralicekův quicktest, bodování (zdroj: vlastní zpracování)

Výsledné hodnocení	2012	2013	2014	2015	2016
R_1 kvóta vlastního kapitálu	1	1	1	1	1
R_2 doba splácení dluhu	1	1	1	1	1
R_3 cash flow v % podn. Výkonu	2	1	1	1	1
R_4 rentabilita celkového kapitálu	2	3	2	1	1
Celková známka	1,5	1,5	1,3	1,0	1,0

3.7. Celkové hodnocení

U analýzy absolutních ukazatelů hodnota dlouhodobého majetku klesá z důvodů amortizace. Hodnoty oběžných aktiv v letech 2012–2015 rostou, v posledním roce 2016 klesají (převážně z důvodu kurzových ztrát). Horizontální analýza pasiv naznačuje narůstající úroveň výsledku hospodaření, ten je důsledkem zvýšeného zájmu po výrobcích podniku. Společnost také významně snížila úroveň svých závazků, což je patrné z ukazatelů zadluženosti.

Z rozdílových ukazatelů je jasné, že společnost má dobrou úroveň finanční stability z hlediska krytí dlouhodobých aktiv. Výjimkou tvoří čisté pohotové prostředky, které jsou, kromě roku 2015, v záporných hodnotách.

U poměrových ukazatelů lze konstatovat, že zadluženost společnost snížila z 50 % na 29 %, i přesto podnikatelský subjekt netrpí nedostatkem zdrojů pro financování rozvojových investičních projektů. Ukazatel úrokového krytí je v průběhu sledovaných let na vysoké úrovni, tedy společnost má vícenásobně zisk vyšší, než představují placené úroky. Společnost je v doporučených hodnotách ve všech stupních likvidity, a tak lze konstatovat, že je společnost schopná v případě nutnosti uspokojit věřitele. Veškeré ukazatele aktivity se drží v doporučených hodnotách, nicméně zvláštní pozornost je třeba věnována době obratu dluhů.

Všechny ukazatele rentability vykazují obdobnou kolísavou křivku. Nejméně uspokojivé výsledky měla společnost v roce 2013, avšak následně vzrostla na maximum v roce 2015, kdy měla společnost i nejvyšší úroveň tržeb. V roce 2016 zaznamenáváme pokles, ale to je díky kurzovním ztrátám.

Tabulka 20: Silné a slabé stránky finančního hospodaření (zdroj: vlastní zpracování)

Výsledky finančního hospodaření
Podnik je finančně stabilní podle všech použitých ukazatelů
Index IN05 vykazuje vyšší hodnoty ve všech sledovaných letech tudíž společnost nespěje k bankrotu
Společnost, v Kralicekově quicktestu, neobdržela horší známku než 1 od roku 2014
Analyzovaný rozdílový ukazatel čisté pohotové prostředky má záporné hodnoty
Společnost umožňuje velký úvěr, který se snaží od začátku sledovaného období snížit
Společnost má silné postavení na trhu

Altmanův vzorec prokazuje, že společnost je v pásmu prosperity, a také že nehrozí společnosti v nejbližší době bankrot, a to i v porovnání se světovým průměrem. Nejnížší hodnoty byly zaznamenány v roce 2013 (2,88) a i to je vysoko nad doporučenými hodnotami. Obdobně uspokojivé výsledky podnik vykazuje v podobě indexu IN05. Kralicekův quicktest následně potvrzuje výsledky poměrové analýzy, tj. že podnik je likvidní (finančně stabilní) i rentabilní, a to v průběhu celého sledovaného období 2012-2016.

Závěrem lze konstatovat, že v průběhu sledovaného období byl nejhorší rok 2013. Od té doby společnost roste na všech ukazatelích a stává se stabilnější, likvidnější a má dobrou platební schopnost, a tím pádem je i lukrativnější pro investory. Má dobrou i organizační strukturu, a tím i komunikaci mezi výrobou a odbytem.

4. VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Tato kapitola bude věnována návrhům na zlepšení finanční situace společnosti. Jelikož se společnost zaměřuje na výrobu vakuových pump a její distribuci, a po nichž je v současné době velká poptávka, navrhuji investici do výrobních strojů pro podpoření nejziskovějšího výrobku GXS. Dále jsou vyzdvihnuty další návrhy, které může společnost využít pro lepší využití peněžních prostředků. Všechny informace jsou poskytnuty od interního pracovníka Ing. Jana Brychty.

4.1.1. Investice do strojů

Společnost očekává zvýšení poptávky po industriálním produktu GXS v roce 2018 o 20 %. Pump GXS společnost vyrobila 2400 kusů v roce 2016. Navrhuji posílit výrobu tohoto produktu a investovat do 3 výrobních strojů, které navýší výrobu. Na výrobcích GXS společnost v roce 2016 utřžila 660 000 tis. Kč s hrubou marží 38 %, což je nejvyšší marže na výrobek, jenž společnost vyrábí. Společnost má volné zdroje financování, které mohou být vloženy do investic, na podporu produktu GXS.

Investice bude zhodnocena pomocí metod doby návratnosti, čisté současné hodnoty a vnitřní úrokové míry (IRR). Ukazatel WACC má podnik stanoven na hodnotě 10,5 % což má společnost jako konstantní ukazatel. Odpisy firma vede na 10 let, daňově lineárně, pro všechny obráběcí stroje. Celková výše kapitálových výdajů dosáhne 70 000 tis. Kč a zakoupeny budou 3 stroje. Uvedené kapitálové výdaje zahrnují cenu pořízení náklady, na dopravu, instalaci a zaškolení pracovníků. Jmenovitě:

Tabulka 21: Druhy strojů a kapitálové výdaje (zdroj vlastní)

Stroj	Cena
1CNC Mori Seki	25 000
2CNC Mori Seki	25 000
1CNC Makino A71	20 000
Celkem	70 000

Díky těmto strojům se roční tržby zvýší oproti roku 2016 o 20 %, což celkem vychází 132 000 tis. Kč. Pokud z tohoto přírůstku vypočítáme 38 % marži, dostaneme roční přírůstek zisku po zdanění na úrovni 50 160 tis. Kč. Dodací doba strojů i se začleněním do provozu je 1 rok, což by znamenalo, že se začne vyrábět až od roku 2018. V následujících letech bude nezkrácený výdělek 50 160 tis. Kč ročně. V následující tabulce je zobrazen odhadovaný průběh peněžního toku z investice v 10 letech.

Tabulka 22: Průběh investice (zdroj: vlastní zpracování)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Kapitálový výdaj	-70 000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Přírůstek tržeb	0	132 000	132 000	132 000	132 000	132 000	132 000	132 000	132 000	132 000	132 000
Přírůstek zisku po zdanění	0	50 160	50 160	50 160	50 160	50 160	50 160	50 160	50 160	50 160	50 160
Odpisy	0	7 000	7 000	7 000	7 000	7 000	7 000	7 000	7 000	7 000	7 000
Peněžní tok	-70 000	57 160	57 160	57 160	57 160	57 160	57 160	57 160	57 160	57 160	57 160

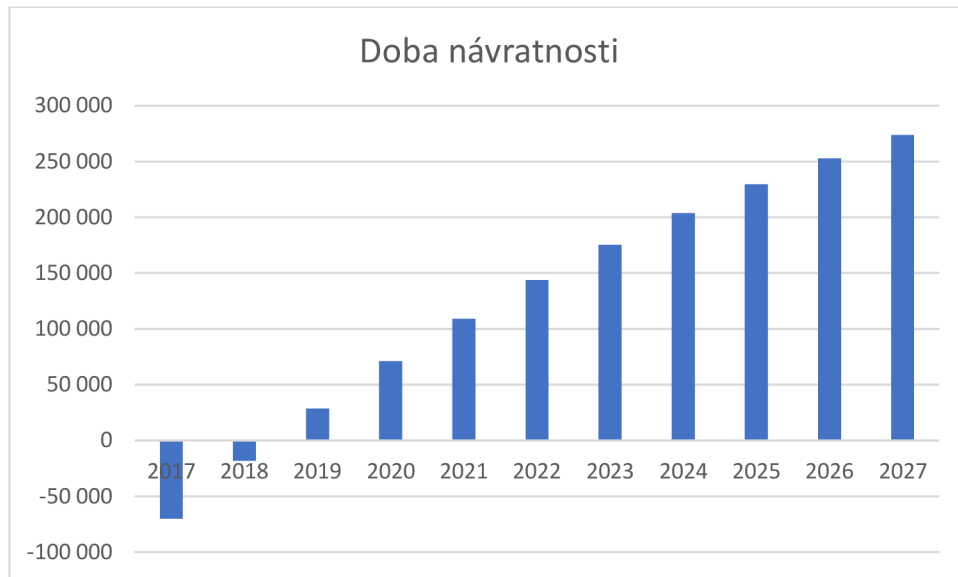
Doba návratnosti a čistá současná hodnota

V následující tabulce si rozpočítáme peněžní toky a jejich vývoj v průběhu 10 let. Jak je již uvedeno výše WACC pro diskontní faktor je 10,5 %, což má firma stanoveno pro veškeré investice. Následně je vypočítaný diskontovaný cash flow a z toho kumulovaný diskontní cash flow.

Tabulka 23: Diskontované cash-flow v tis Kč. (zdroj: vlastní zpracování)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Peněžní tok	-70 000	57 160	57 160	57 160	57 160	57 160	57 160	57 160	57 160	57 160	57 160
Diskontní faktor	1	0,905	0,819	0,7412	0,6707	0,607	0,5493	0,4971	0,4499	0,4071	0,3684
Diskontované cash flow	-70 000	51 729	46 813	42 365	38 339	34 696	31 399	28 416	25 715	23 272	21 061
Kumulované diskontované cash flow	-70 000	-18 271	28 542	70 906	109 246	143 942	175 341	203 757	229 472	252 744	273 804

Z grafu č. 4 je patrné, že doba návratnosti investice je 2,4 roky. Čistá současná hodnota investičního projektu s předpokládanou dobou životnosti 10 let činí 273 804 tis. Kč. Vnitřní úroková míra projektu je 81 % (WACC 10,5 %). Všechny uvedené výsledky naznačují, že investice je ekonomicky efektivní. Výhodou rovněž je, že podnik již tento výrobek vyrábí a tím pádem rozšíření výroby o další zařízení a zaškolení zaměstnanců není tak náročné.



Graf 11: Návratnost investice (zdroj: vlastní zpracování)

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti Edwards s.r.o. zvolenými metodami, v období 2012-2016 a následně navrhnout řešení pro zlepšení současné finanční situace.

Hlavními částmi této práce jsou teoretická východiska, kde jsou představeny jednotlivé metody finanční analýzy. Dále je zpracovaná analytická část práce, která začíná představením společnosti, její charakteristikou a čím se společnost zabývá. V analytické části jsou použity metody vertikální a horizontální analýzy, rozdílové a poměrové ukazatele, spolu se soustavami ukazatelů bankrotními i bonitními.

Výsledky analýz dopadly naznačují, že společnost vykazuje uspokojivé výsledky, jak v oblasti výnosnosti, tak i v oblasti finanční stability, a to i vzhledem k doporučovaným hodnotám. Podnik dosahuje od roku 2013 růstu tržeb po rok 2015. Mezi roky 2015-2016 je pokles, který vzniknul meziročními kurzovními ztráty, jelikož se originální účetnictví vede v librách, přepočet pro Českou republiku je v českých korunách. Mezi silné stránky společnosti rozhodně patří finanční stabilita, podpořená výsledky poměrových ukazatelů. Podle bankrotních i bonitních ukazatelů společnost v nejbližší době nehrozí insolvence. Společnost má silné postavení na trhu a také disponuje volnými peněžními prostředky pro investice s vlastním financováním.

Mezi návrhy pro zlepšení finanční situace podniku patří investice do nových strojů pro podporu výroby nejziskovějšího produktu vakuových pump GXS. Výhodou tohoto návrhu je snadnější začlenění do provozu, jelikož se již v podniku tento výrobek vyrábí. Dále pro uskutečnění této investice není potřeba úvěr, neboť společnost disponuje dostatkem interních zdrojů, které lze použít bez nutnosti navyšovat dlouhodobých závazků.

Věřím, že výsledky prezentované v této bakalářské práci budou užitečným podkladem pro manažerské rozhodování v podmínkách společnosti Edwards.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

1. RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
2. SYNEK, Miloslav, Heřman KOPKÁNĚ a Markéta KUBÁLKOVÁ, 2009. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. Praha: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-154-3.
3. HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ, 2016. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vyd. Praha: Wolters Kluwer. ISBN 978-80-7552-449-2.
4. SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ, 2010. *Podniková ekonomika*. 5., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-336-3. Dostupné také z: <http://www.digitalniknihovna.cz/mzk/uuid/uuid:b92727a0-45ce-11e7-b03f-005056827e52>
5. GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-26-2.
6. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompl. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
7. MAREK, Petr, 2009. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-49-1.
8. BARAN, Dušan, Andrej PASTÝR a Daniela BARANOVÁ, 2016. Financial Analysis of a Selected Company. *De Gruyter Open*[online]. **24**(37), 73-93 [cit. 2017-12-01]. DOI: <https://doi.org/10.1515/rput-2016-0008>. Dostupné z: <https://www.degruyter.com/view/j/rput.2016.24.issue-37/rput-2016-0008/rput-2016-0008.xml>
9. MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY, © 2012-2015. Sbírka listin Edwards s. r. o. In: *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. [cit. 2018-01-24]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=96075&typ=PLATNY>

10. SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0413-0.
11. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. Druhé aktualizované vydání. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.
12. KISLINGEROVÁ, Eva a kol., 2010. *Manažerské finance*. 3. vydání. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-194-9.
13. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

FA	Finanční analýza
EAT	Výsledek hospodaření po zdanění
EBIT	Výsledek hospodaření před zdaněním a úroky
EBT	Výsledek hospodaření před zdaněním
VH	Výsledek hospodaření
ROCE	Rentabilita celkového investovaného kapitálu
ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj celkových aktiv (zdroj: vlastní zpracování)	33
Graf 2: Vertikální analýza aktiv (zdroj: vlastní zpracování)	36
Graf 3: Vertikální analýza pasiv (zdroj: vlastní zpracování)	36
Graf 4: Rozdílové ukazatele 2012-2016 v tis. Kč (zdroj: vlastní zpracování)	40
Graf 5: Ukazatele rentability (zdroj: vlastní zpracování)	41
Graf 6: Ukazatele likvidity (zdroj: vlastní zpracování)	42
Graf 7: Ukazatele zadluženosti (zdroj: vlastní zpracování)	44
Graf 8: Altmanův vzorec v bodovém ohodnocení (zdroj vlastní zpracování)	46
Graf 9: Index IN05 v bodovém ohodnocení (zdroj vlastní zpracování)	47
Graf 10: Kralicekův quicktest v bodovém ohodnocení (zdroj vlastní zpracování)	48
Graf 11: Návratnost investice (zdroj: vlastní zpracování)	53

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Logo společnosti Edwards s.r.o (Zdroj: Edwards s.r.o., http://edwards.jobs.cz).....	29
Obrázek 2: Organizační struktura (zdroj: vlastní zpracování).....	31

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Doporučené hodnoty (zdroj: Grünwald, Holečková, 2007 s. 177).....	26
Tabulka 2: Doporučené hodnoty (zdroj: Scholleová, 2017, s. 192)	27
Tabulka 3: Bodování hodnot ukazatelů (zdroj: Kislingerová, 2008, s. 75).....	28
Tabulka 4: Interpretace výsledků (zdroj: Kislingerová, 2008, s. 75)	28
Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv (zdroj: vlastní zpracování).....	33
Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv (zdroj: vlastní zpracování)	34
Tabulka 7: Vertikální analýza aktiv (vzor: vlastní zpracování).....	35
Tabulka 8: Vertikální analýza pasiv (vzor: vlastní zpracování)	37
Tabulka 9: Horizontální analýza výkazů zisk a ztrát (vzor: vlastní zpracování).....	38
Tabulka 10: Vertikální analýza výkazů zisk a ztrát (vzor: vlastní zpracování).....	39
Tabulka 11: Rozdílové ukazatele hodnoty v tis. Kč (zdroj: vlastní zpracování).....	40
Tabulka 12: Ukazatelé rentability (zdroj: vlastní zpracování).....	42
Tabulka 13: Ukazatelé likvidity (zdroj: vlastní zpracování)	43
Tabulka 14: Ukazatelé zadluženosti (zdroj: vlastní zpracování).....	44
Tabulka 15: Ukazatelé aktivity (zdroj: vlastní zpracování).....	45
Tabulka 16: Altmanův vzorec (zdroj: vlastní zpracování)	46
Tabulka 17: Index důvěryhodnosti (vzor: vlastní zpracování)	47
Tabulka 18: Kralicekův quicktest, výpočet hodnot v % (zdroj: vlastní zpracování).....	48
Tabulka 19: Kralicekův quicktest, bodování (zdroj: vlastní zpracování).....	48
Tabulka 20: Silné a slabé stránky finančního hospodaření (zdroj: vlastní zpracování) .	50
Tabulka 21: Druhy strojů a kapitálové výdaje (zdroj vlastní)	51
Tabulka 22: Průběh investice (zdroj: vlastní zpracování)	52
Tabulka 23: Diskontované cash-flow v tis Kč. (zdroj: vlastní zpracování).....	52

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha 2012,2013 aktiva.....	I
Příloha 2:Rozvaha 2012-2013 pasiva	II
Příloha 3:Rozvaha 2012-2013, výkaz zisku a ztrát.....	III
Příloha 4:Rozvaha 2014 aktiva	IV
Příloha 5::Rozvaha 2014 pasiva	V
Příloha 6: Výkaz zisku a ztrát 2014	VI
Příloha 7: Rozvaha 2015 aktiva	VII
Příloha 8: Rozvaha 2015 pasiva.....	VIII
Příloha 9:Výkaz zisku a ztrát 2015	IX
Příloha 10: Rozvaha 2016, aktiva	X
Příloha 11: Rozvaha 2016, aktiva druhá část.....	XI
Příloha 12: Rozvaha 2016, pasiva.....	XII
Příloha 13: Rozvaha 2016, pasiva druhá část	XIII
Příloha 14: Výkaz zisku a ztrát 2016	XIV
Příloha 15: Výkaz zisku a ztrát 2016, druhá část.....	XV

PŘÍLOHY

Příloha 1: Rozvaha 2012, 2013 aktiva

ROZVAHA

(v celých tisících Kč)

Označení a	AKTIVA b	31.12.2013			31.12.2012
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	3 138 505	- 478 980	2 659 525	2 277 158
B.	Dlouhodobý majetek	1 297 308	- 433 150	864 158	916 825
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	6 816	- 1 305	5 511	2 982
1.	Software	2 413	- 1 305	1 108	1 028
2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	4 403	0	4 403	1 954
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1 290 492	- 431 845	858 647	913 843
B. II. 1.	Pozemky	5 922	0	5 922	5 922
2.	Stavby	373 719	- 42 421	331 298	286 071
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	852 943	- 389 424	463 519	504 605
4.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	53 196	0	53 196	114 012
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	4 712	0	4 712	3 233
C.	Oběžná aktiva	1 835 698	- 45 830	1 789 868	1 354 646
C. I.	Zásoby	470 193	- 45 830	424 363	431 197
C. I. 1.	Materiál	256 240	- 24 819	231 421	255 638
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	1 972
3.	Výrobky	91 036	- 15 954	75 082	83 816
4.	Zboží	122 917	- 5 057	117 860	89 771
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	9 591	0	9 591	19 962
1.	Jiné pohledávky	9 591	0	9 591	19 962
C. III.	Krátkodobé pohledávky	890 473	0	890 473	678 072
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	767 504	0	767 504	528 411
2.	Stát - daňové pohledávky	74 047	0	74 047	108 338
3.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	3 275	0	3 275	5 973
4.	Dohadné účty aktivní	4 459	0	4 459	0
5.	Jiné pohledávky	41 188	0	41 188	35 350
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	465 441	0	465 441	225 415
C. IV. 1.	Peníze	18	0	18	46
2.	Účty v bankách	465 423	0	465 423	225 369
D. I.	Časové rozlišení	5 499	0	5 499	5 687
D. I. 1.	Náklady příštích období	5 499	0	5 499	5 687

Příloha 2: Rozvaha 2012-2013 pasiva

Označení a	PASIVA b	31.12.2013	31.12.2012
		6	7
	PASIVA CELKEM	2 659 526	2 277 158
A.	Vlastní kapitál	1 336 070	1 069 352
A. I.	Základní kapitál	300 200	300 200
A. I. 1.	Základní kapitál	300 200	300 200
A. III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	30 020	30 020
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond	30 020	30 020
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	739 132	441 658
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	739 132	441 658
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	266 718	297 474
B.	Cizí zdroje	1 322 978	1 207 011
B. I.	Rezervy	62 420	41 300
1.	Rezerva na daň z příjmů	44 010	20 246
2.	Ostatní rezervy	18 410	21 054
B. II.	Dlouhodobé závazky	51 052	235 097
1.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	201 460
2.	Jiné závazky	14 583	4 391
3.	Odložený daňový závazek	36 469	29 246
B. III.	Krátkodobé závazky	1 036 209	738 249
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	583 660	619 186
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	206 485	0
3.	Závazky k zaměstnancům	11 670	9 969
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	5 642	4 775
5.	Stát - daňové závazky a dotace	1 533	1 392
6.	Dohadné účty pasivní	163 322	49 060
7.	Jiné závazky	63 897	53 867
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	173 297	192 365
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	153 310	173 451
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	19 987	18 914
C. I.	Časové rozlišení	477	795
C. I. 1.	Výdaje příštích období	477	795

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(v celých tisících Kč)

Označení a	TEXT b	Skutečnost v účetním období	
		2013	2012
		1	2
I.	Tržby za prodej zboží	1 210 625	1 101 032
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	820 582	803 219
+	Obchodní marže	390 043	297 813
II.	Výkony	2 996 076	3 017 662
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2 987 590	3 029 862
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	8 486	- 12 200
B.	Výkonová spotřeba	2 622 251	2 481 650
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	1 680 018	1 535 886
2.	Služby	942 233	945 764
+	Přidaná hodnota	763 868	833 825
C.	Osobní náklady	220 264	197 949
C. 1.	Mzdové náklady	161 392	142 945
2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	54 888	50 379
3.	Sociální náklady	3 984	4 625
D.	Daně a poplatky	883	455
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	111 112	98 095
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	62 301	42 822
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	22 035	2 368
2.	Tržby z prodeje materiálu	40 266	40 454
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	45 731	25 690
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23 984	1 178
2.	Prodaný materiál	21 747	24 512
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů	11 094	21 149
IV.	Ostatní provozní výnosy	32 146	40 889
H.	Ostatní provozní náklady	4 068	1 971
*	Provozní výsledek hospodaření	465 163	572 227
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	50 512	54 793
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	78 480	58 245
X.	Výnosové úroky	283	36
N.	Nákladové úroky	15 299	21 800
O.	Ostatní finanční náklady	94 148	206 624
*	Finanční výsledek hospodaření	- 137 132	- 231 840
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	61 313	42 913
Q. 1.	- splatná	54 090	21 764
2.	- odložená	7 223	21 149
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	266 718	297 474
***	Výsledek hospodaření za účetní období	266 718	297 474
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	328 031	340 387

Příloha 4: Rozvaha 2014 aktiva

		31.12.2014			31.12.2013
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
AKTIVA CELKEM		3 504 648	591 233	2 913 415	2 659 525
B.	Dlouhodobý majetek	1 342 395	543 198	799 197	864 158
<i>B.I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>11 901</i>	<i>3 170</i>	<i>8 731</i>	<i>5 511</i>
B.I.3.	Software	6 650	2 753	3 897	1 108
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	5 000	417	4 583	
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	251		251	4 403
<i>B.II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>1 330 494</i>	<i>540 028</i>	<i>790 466</i>	<i>858 647</i>
B.II.1.	Pozemky	5 922		5 922	5 922
B.II.2.	Stavby	386 713	53 221	333 492	331 298
B.II.3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	890 673	486 807	403 866	463 519
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	37 772		37 772	53 196
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	9 414		9 414	4 712
C.	Oběžná aktiva	2 155 138	48 035	2 107 103	1 789 868
<i>C.I.</i>	<i>Zásoby</i>	<i>482 486</i>	<i>48 035</i>	<i>434 451</i>	<i>424 363</i>
C.I.1.	Materiál	270 163	24 362	245 801	231 421
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	6 320		6 320	
C.I.3.	Výrobky	119 675	18 616	101 059	75 082
C.I.5.	Zboží	86 328	5 057	81 271	117 860
<i>C.II.</i>	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>1 374</i>		<i>1 374</i>	<i>9 591</i>
C.II.7.	Jiné pohledávky	1 374		1 374	9 591
<i>C.III.</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>925 409</i>		<i>925 409</i>	<i>890 473</i>
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	884 390		884 390	767 504
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	35 936		35 936	74 047
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	3 693		3 693	3 275
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	381		381	4 459
C.III.9.	Jiné pohledávky	1 009		1 009	41 188
<i>C.IV.</i>	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	<i>745 869</i>		<i>745 869</i>	<i>465 441</i>
C.IV.1.	Peníze	33		33	18
C.IV.2.	Účty v bankách	745 836		745 836	465 423
D. 1.	Časové rozlišení	7 115		7 115	5 499
D.I.1.	Náklady příštích období	7 115		7 115	5 499

Příloha 5::Rozvaha 2014 pasiva

		31.12.2014	31.12.2013
	PASIVA CELKEM	2 913 415	2 659 525
A.	Vlastní kapitál	1 674 330	1 336 070
<i>A.I.</i>	<i>Základní kapitál</i>	<i>300 200</i>	<i>300 200</i>
A.I.1.	Základní kapitál	300 200	300 200
<i>A.III.</i>	<i>Fondy ze zisku</i>		<i>30 020</i>
A.III.1.	Rezervní fond		30 020
<i>A.IV.</i>	<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	<i>1 035 870</i>	<i>739 132</i>
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	1 035 870	739 132
<i>A.V.I.</i>	<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)</i>	<i>338 260</i>	<i>266 718</i>
B.	Cizí zdroje	1 237 954	1 322 978
<i>B.I.</i>	<i>Rezervy</i>	<i>61 665</i>	<i>62 420</i>
B.I.3.	Rezerva na daň z příjmů	41 711	44 010
B.I.4.	Ostatní rezervy	19 954	18 410
<i>B.II.</i>	<i>Dlouhodobé závazky</i>	<i>56 811</i>	<i>51 052</i>
B.II.9.	Jiné závazky	21 263	14 583
B.II.10.	Odložený daňový závazek	35 548	36 469
<i>B.III.</i>	<i>Krátkodobé závazky</i>	<i>966 218</i>	<i>1 036 209</i>
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	487 619	583 660
B.III.2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	200 401	206 485
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	11 621	11 670
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	5 721	5 642
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	1 616	1 533
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	238 853	163 322
B.III.11.	Jiné závazky	20 387	63 897
<i>B.IV.</i>	<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	<i>153 260</i>	<i>173 297</i>
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé		153 310
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	153 260	19 987
C. I.	Časové rozlišení	1 131	477
C.I.1.	Výdaje příštích období	1 131	477

Příloha 6: Výkaz zisku a ztrát 2014

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v druhovém členění		Edwards, s.r.o. IČO 264 61 498	
období končící k 31.12.2014 (v tisících Kč)		Lutin, Jana Sigmunda 300 okres Olomouc, PSČ 78349	
		Období do 31.12.2014	Období do 31.12.2013
I.	Tržby za prodej zboží	1 655 616	1 210 625
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	901 401	820 582
+	Obchodní marže	754 215	390 043
II.	Výkony	2 991 072	2 996 076
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2 956 113	2 987 590
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	34 959	8 486
B.	Výkonová spotřeba	2 764 649	2 622 251
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	1 815 973	1 680 018
B.2.	Služby	948 676	942 233
+	Přidaná hodnota	980 638	763 868
C.	Osobní náklady	254 558	220 264
C.1.	Mzdové náklady	187 511	161 392
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	62 349	54 888
C.4.	Sociální náklady	4 698	3 984
D.	Daně a poplatky	1 221	883
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	121 791	111 112
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	64 232	62 301
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	33 524	22 035
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	30 708	40 266
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	49 888	45 731
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	31 409	23 984
F.2.	Prodaný materiál	18 479	21 747
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	3 749	11 094
IV.	Ostatní provozní výnosy	30 120	32 146
H.	Ostatní provozní náklady	1 858	4 068
*	Provozní výsledek hospodaření	641 925	465 163
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	37 028	50 512
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	48 129	78 480
X.	Výnosové úroky	633	283
N.	Nákladové úroky	14 156	15 299
O.	Ostatní finanční náklady	199 027	94 148
*	Finanční výsledek hospodaření	-223 651	-137 132
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	80 014	61 313
Q 1.	- splatná	80 935	54 090
Q 2.	- odložená	-921	7 223
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	338 260	266 718
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	338 260	266 718
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	418 274	328 031

Příloha 7: Rozvaha 2015 aktiva

		31.12.2015			31.12.2014
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
ROZVAHA					Edwards, s.r.o.
v plném rozsahu					IČO 26461498
k datu					Lutín, Jana Sigmunda 300
31.12.2015					okres Olomouc, PSČ 78349
(v tisících Kč)					
AKTIVA CELKEM		3 765 740	642 456	3 123 284	2 913 415
B.	Dlouhodobý majetek	1 359 648	599 527	760 121	799 197
<i>B.I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>12 751</i>	<i>5 538</i>	<i>7 213</i>	<i>8 731</i>
B.I.3.	Software	7 593	4 121	3 472	3 897
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	5 000	1 417	3 583	4 583
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	158		158	251
<i>B.II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>1 346 897</i>	<i>593 989</i>	<i>752 908</i>	<i>790 466</i>
B.II.1.	Pozemky	5 922		5 922	5 922
B.II.2.	Stavby	388 868	65 155	323 713	333 492
B.II.3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	853 065	528 834	324 231	403 866
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	86 250		86 250	37 772
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	12 792		12 792	9 414
C.	Oběžná aktiva	2 399 363	42 929	2 356 434	2 107 103
<i>C.I.</i>	<i>Zásoby</i>	<i>599 746</i>	<i>42 929</i>	<i>556 817</i>	<i>434 451</i>
C.I.1.	Materiál	353 121	21 767	331 354	245 801
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	12 714		12 714	6 320
C.I.3.	Výrobky	129 045	16 105	112 940	101 059
C.I.5.	Zboží	104 866	5 057	99 809	81 271
<i>C.II.</i>	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>				<i>1 374</i>
C.II.7.	Jiné pohledávky				1 374
<i>C.III.</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>899 545</i>		<i>899 545</i>	<i>925 409</i>
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	868 226		868 226	884 390
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	26 138		26 138	35 936
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	3 121		3 121	3 693
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	444		444	381
C.III.9.	Jiné pohledávky	1 616		1 616	1 009
<i>C.IV.</i>	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	<i>900 072</i>		<i>900 072</i>	<i>745 869</i>
C.IV.1.	Peníze	34		34	33
C.IV.2.	Účty v bankách	900 038		900 038	745 836
D. I.	Časové rozlišení	6 729		6 729	7 115
D.I.1.	Náklady příštích období	6 729		6 729	7 115

Příloha 8: Rozvaha 2015 pasiva

		31.12.2015	31.12.2014
	PASIVA CELKEM	3 123 284	2 913 415
A.	Vlastní kapitál	2 149 337	1 674 330
<i>A I.</i>	<i>Základní kapitál</i>	<i>300 200</i>	<i>300 200</i>
A I 1.	Základní kapitál	300 200	300 200
<i>A IV.</i>	<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	<i>1 074 129</i>	<i>1 035 870</i>
A IV 1.	Nerozdělený zisk minulých let	1 074 129	1 035 870
<i>A V.1.</i>	<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)</i>	<i>775 008</i>	<i>338 260</i>
B.	Cizí zdroje	973 943	1 237 954
<i>B I.</i>	<i>Rezervy</i>	<i>130 672</i>	<i>61 665</i>
B I 3.	Rezerva na daň z příjmů	108 828	41 711
B I 4.	Ostatní rezervy	21 844	19 954
<i>B II.</i>	<i>Dlouhodobé závazky</i>	<i>39 140</i>	<i>56 811</i>
B II 9.	Jiné závazky		21 263
B II 10.	Odložený daňový závazek	39 140	35 548
<i>B III.</i>	<i>Krátkodobé závazky</i>	<i>803 931</i>	<i>966 218</i>
B III 1.	Závazky z obchodních vztahů	526 648	487 619
B III 2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba		200 401
B III 5.	Závazky k zaměstnancům	11 463	11 621
B III 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	5 772	5 721
B III 7.	Stát - daňové závazky a dotace	1 753	1 616
B III 10.	Dohadné účty pasivní	258 215	238 853
B III 11.	Jiné závazky	80	20 387
<i>B IV.</i>	<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>		<i>153 260</i>
B IV 2.	Krátkodobé bankovní úvěry		153 260
C. I.	Časové rozlišení	204	1 131
C I 1.	Výdaje příštích období	204	1 131

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v druhovém členění		Edwards, s.r.o. IČO 26461498	
období končící k 31.12.2015 (v tisících Kč)		Lutín, Jana Sigmunda 300 okres Olomouc, PSC 78349	
		Období do 31.12.2015	Období do 31.12.2014
I.	Tržby za prodej zboží	2 092 837	1 655 616
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1 296 963	901 401
+	Obchodní marže	795 874	754 215
II.	Výkony	3 241 202	2 991 072
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	3 225 438	2 956 113
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	15 764	34 959
B.	Výkonová spotřeba	2 565 797	2 764 649
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	1 647 637	1 815 973
B.2.	Služby	918 160	948 676
+	Přidaná hodnota	1 471 279	980 688
C.	Osobní náklady	255 734	254 558
C.1.	Mzdové náklady	189 767	187 511
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	61 349	62 349
C.4.	Sociální náklady	4 618	4 698
D.	Daně a poplatky	1 075	1 221
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	117 268	121 791
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	141 188	64 232
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20 586	33 524
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	120 602	30 708
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	107 382	49 888
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	13 960	31 409
F.2.	Prodáný materiál	93 422	18 479
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-3 215	3 749
IV.	Ostatní provozní výnosy	37 454	30 120
H.	Ostatní provozní náklady	1 608	1 858
*	Provozní výsledek hospodaření	1 170 069	641 925
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	37 366	37 028
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	767	48 129
X.	Výnosové úroky	242	633
N.	Nákladové úroky	18 835	14 156
O.	Ostatní finanční náklady	233 078	199 027
*	Finanční výsledek hospodaření	-215 072	-223 651
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	179,989	80 014
Q 1.	- splatná	176 397	80 935
Q 2.	- odložená	3 592	-921
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	775 008	338 260
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	775 008	338 260
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	954 997	418 274

Příloha 10: Rozvaha 2016, aktiva

ROZVAHA v plném rozsahu (v celých tisících Kč)	Obchodní firma a sídlo účetní jednotky Edwards, s.r.o. Jana Sigmunda 300 783 00 Brno
ke dni: 31/12/2016	
ICO 26461498	

Označení a	AKTIVA b	Běžné účetní období			Minulé úč. obd.
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	3,572,296	-711,255	2,861,041	3,123,284
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	1,410,635	-667,754	742,881	760,121
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	42,639	-7,667	34,972	7,213
B. I. 1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0
B. I. 2.	Ocenitelná práva	7,773	-5,250	2,523	3,472
B. I. 2. 1.	Software	7,773	-5,250	2,523	3,472
B. I. 2. 2.	Ostatní ocenitelná práva	0	0	0	0
B. I. 3.	Goodwill	0	0	0	0
B. I. 4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	5,000	-2,417	2,583	3,583
B. I. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	29,866	0	29,866	158
B. I. 5. 1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B. I. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	29,866	0	29,866	158
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1,367,996	-660,087	707,909	752,908
B. II. 1.	Pozemky a stavby	404,860	-76,138	328,722	329,635
B. II. 1. 1.	Pozemky	5,922	0	5,922	5,922
B. II. 1. 2.	Stavby	398,938	-76,138	322,800	323,713
B. II. 2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	901,877	-583,949	317,928	324,231
B. II. 3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0
B. II. 4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
B. II. 4. 1.	Pestitelské celky trvalých porostů		0	0	0
B. II. 4. 2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0
B. II. 4. 3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
B. II. 5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	61,259	0	61,259	99,042
B. II. 5. 1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	2,429	0	2,429	12,792
B. II. 5. 2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	58,830	0	58,830	86,250
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba nebo ovládající osoba	0	0	0	0
B. III. 2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
B. III. 3.	Podíly - podstatný vliv	0	0	0	0
B. III. 4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	0	0	0	0
B. III. 5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
B. III. 6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	0	0	0	0
B. III. 7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
B. III. 7. 1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
B. III. 7. 2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0

Příloha 11: Rozvaha 2016, aktiva druhá část


Označení a	AKTIVA b	Běžné účetní období			Minulé úč. obd.
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva	2,154,203	-43,501	2,110,702	2,356,434
C. I.	Zásoby	569,321	-43,501	525,820	556,817
C. I. 1.	Materiál	304,499	-36,089	268,410	331,354
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	6,503	0	6,503	12,714
C. I. 3.	Výrobky a zboží	257,061	-7,412	249,649	212,749
C. I. 3. 1.	Výrobky	123,714	-7,412	116,302	112,940
C. I. 3. 2.	Zboží	133,347	0	133,347	99,809
C. I. 4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0
C. I. 5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	1,258	0	1,258	0
C. II.	Pohledávky	845,448	0	845,448	899,545
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
C. II. 1. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0
C. II. 1. 2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
C. II. 1. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0
C. II. 1. 4.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0
C. II. 1. 5.	Pohledávky ostatní	0	0	0	0
C. II. 1. 5. 1.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0
C. II. 1. 5. 2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0
C. II. 1. 5. 3.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
C. II. 1. 5. 4.	Jiné pohledávky	0	0	0	0
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	845,448	0	845,448	899,545
C. II. 2. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	650,214	0	650,214	868,226
C. II. 2. 2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	155,724	0	155,724	0
C. II. 2. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0
C. II. 2. 4.	Pohledávky - ostatní	39,510	0	39,510	31,319
C. II. 2. 4. 1.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0
C. II. 2. 4. 2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0
C. II. 2. 4. 3.	Stát - daňové pohledávky	33,757	0	33,757	26,138
C. II. 2. 4. 4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	2,261	0	2,261	3,121
C. II. 2. 4. 5.	Dohadné účty aktivní	3,405	0	3,405	444
C. II. 2. 4. 6.	Jiné pohledávky	87	0	87	1,616
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
C. III. 1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
C. III. 2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky	739,434	0	739,434	900,072
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	18	0	18	34
C. IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	739,416	0	739,416	900,038
D.	Časové rozlišení aktiv	7,458	0	7,458	6,729
D. 1.	Náklady příštích období	7,458	0	7,458	6,729
D. 2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0
D. 3.	Příjmy příštích období	0	0	0	0

Příloha 12: Rozvaha 2016, pasiva

Označení a	PASIVA b	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM	2,861,041	3,123,284
A.	Vlastní kapitál	2,021,185	2,149,337
A. I.	Základní kapitál	300,200	300,200
A. I. 1.	Základní kapitál	300,200	300,200
A. I. 2.	Vlastní podíly (-)	0	0
A. I. 3.	Změny základního kapitálu	0	0
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	0	0
A. II. 1.	Ážio	0	0
A. II. 2.	Kapitálové fondy	0	0
A. II. 2. 1.	Ostatní kapitálové fondy	0	0
A. II. 2. 2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	0	0
A. II. 2. 3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	0	0
A. II. 2. 4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	0	0
A. II. 2. 5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	0	0
A. III.	Fondy ze zisku	0	0
A. III. 1.	Ostatní rezervní fondy	0	0
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	1,099,138	1,074,129
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	1,099,138	1,074,129
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	0	0
A. IV. 3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	621,847	775,008
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	0	0
B. + C.	Cizí zdroje	838,987	973,743
B.	Rezervy	44,827	130,672
B. 1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0
B. 2.	Rezerva na daň z příjmů	17,988	108,828
B. 3.	Rezerva podle zvláštních právních předpisů	0	0
B. 4.	Ostatní rezervy	26,839	21,844
C.	Závazky	794,160	843,071
C. I.	Dlouhodobé závazky	34,990	39,140
C. I. 1.	Vydané dluhopisy	0	0
C. I. 1. 1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0
C. I. 1. 2.	Ostatní dluhopisy	0	0
C. I. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	0
C. I. 3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0
C. I. 4.	Závazky z obchodních vztahů	0	0
C. I. 5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0
C. I. 6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0
C. I. 7.	Závazky - podstatný vliv	0	0
C. I. 8.	Odložený daňový závazek	34,990	39,140
C. I. 9.	Závazky - ostatní	0	0
C. I. 9. 1.	Závazky ke společníkům	0	0
C. I. 9. 2.	Dohadné účty pasivní	0	0
C. I. 9. 3.	Jiné závazky	0	0

Příloha 13: Rozvaha 2016, pasiva druhá část

Označení a	PASIVA b	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
C. II.	Krátkodobé závazky	759,170	803,931
C. II. 1.	Vydané dluhopisy	0	0
C. II. 1. 1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0
C. II. 1. 2.	Ostatní dluhopisy	0	0
C. II. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	0
C. II. 3.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0
C. II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	357,609	526,648
C. II. 5.	Krátkodobé směnky k úhradě	0	0
C. II. 6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	159,010	0
C. II. 7.	Závazky - podstatný vliv	0	0
C. II. 8.	Závazky ostatní	242,551	277,283
C. II. 8. 1.	Závazky ke společníkům	0	0
C. II. 8. 2.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0
C. II. 8. 3.	Závazky k zaměstnancům	9,911	11,463
C. II. 8. 4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	5,193	5,772
C. II. 8. 5.	Stát - daňové závazky a dotace	2,899	1,753
C. II. 8. 6.	Dohadné účty pasivní	224,544	258,215
C. II. 8. 7.	Jiné závazky	4	80
D	Časové rozlišení pasiv	869	204
D. 1.	Výdaje příštích období	869	204
D. 2.	Výnosy příštích období	0	0


Okamžik sestavení účetní závěrky: 28/06/2017	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky: Pavel Šuštek, jednatel 
Právní forma účetní jednotky: společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání: Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		Obchodní firma a sídlo účetní jednotky	
druhové členění v plném rozsahu		Edwards, s.r.o.	
(v celých tisících Kč)		Jana Sigmunda 300	
za období končící: 31/12/2016		783 00 Brno	
IČO			
26461498			

Označení a	TEXT b	Skutečnost v účetním období	
		běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	3,044,938	3,225,438
II.	Tržby za prodej zboží	1,744,884	2,092,837
A.	Výkonová spotřeba	3,770,019	3,862,760
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1,323,163	1,296,963
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	1,612,853	1,647,637
A.3.	Služby	834,003	918,160
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	11,541	-15,764
C.	Aktivace (-)	-29,301	0
D.	Osobní náklady	260,656	255,734
D.1.	Mzdové náklady	195,929	189,767
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	64,727	65,967
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	60,185	61,349
D.2.2.	Ostatní náklady	4,542	4,618
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	105,198	119,158
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	104,626	117,268
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	104,626	117,268
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	0	0
E.2.	Úpravy hodnot zásob	572	1,890
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy	49,490	178,642
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	1,279	20,586
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	39,726	120,602
III.3.	Jiné provozní výnosy	8,485	37,454
F.	Ostatní provozní náklady	40,444	104,960
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	241	13,960
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	32,765	93,422
F.3.	Daně a poplatky	159	1,075
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	4,995	-5,105
F.5.	Jiné provozní náklady	2,284	1,608
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	680,755	1,170,069

Příloha 15: Výkaz zisku a ztrát 2016, druhá část

Označení a	TEXT b	Skutečnost v účetním období	
		běžném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	0	0
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	0	242
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	242
L.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	9	18,835
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	9	18,835
VII.	Ostatní finanční výnosy	85,529	37,366
K.	Ostatní finanční náklady	1,793	233,845
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	83,727	-215,072
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	764,482	954,997
L.	Daň z příjmů	142,635	179,989
L.1.	Daň z příjmů splatná	146,785	176,397
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	-4,150	3,592
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	621,847	775,008
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	621,847	775,008
*	Čistý obrát za období	4,924,841	5,534,525

Okamžik sestavení účetní závěrky: 28/06/2017	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky: Pavel Šustek, jednatel 
Právní forma účetní jednotky: společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání: Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona