

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

Fakulta lesnická a dřevařská

Katedra lesnické a dřevařské ekonomiky

## **Finanční analýza podniku FINE DREAM, s.r.o.**

Bakalářská práce

Autor: Tereza Zelenková

Vedoucí práce: Ing. Pavla Vrabcová, Ph.D.

2019

# ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Fakulta lesnická a dřevařská

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Tereza Zelenková

Hospodářská a správní služba v lesním hospodářství

Název práce

**Finanční analýza podniku FINE DREAM, s.r.o.**

Název anglicky

**Financial Analysis of Enterprise FINE DREAM, s.r.o.**

---

### Cíle práce

Hlavním cílem bakalářské práce je identifikovat silné a slabé stránky podniku FINE DREAM, s.r.o., vyhodnotit jeho výkonnost a získané informace interpretovat tak, aby se z provedené finanční analýzy stal jeden z nástrojů sloužící k řízení podniku.

### Metodika

Finanční analýza je jedním z hlavních nástrojů využívaných pro efektivní řízení podniku. Na základě analýzy hospodářských výsledků minulých období stanovuje výkonnost podniku a díky výsledným datům může predikovat jeho další vývoj. Finanční analýza objektivně identifikuje silné a slabé stránky finančního zdraví podniku, což bude cílem bakalářské práce. V rámci bakalářské práce budou vymezeny teoretické aspekty prostřednictvím literární rešerše. Bude provedena horizontální i vertikální analýza, taktéž analýza absolutních a poměrových ukazatelů.

**Doporučený rozsah práce**

min. 30 normostran bez příloh

**Klíčová slova**

finanční analýza, lesní podnik, účetní výkazy

---

**Doporučené zdroje informací**

KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel; ŠTEKER, Karel. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, Dana; JINDŘICHOVSKÁ, Irena. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. V Praze: C.H. Beck, 2015. 368 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

RŮČKOVÁ, Petra; ROUBÍČKOVÁ, Michaela. Finanční management. Praha: Grada, 2012. 296 s. ISBN 978-80-247-4047-8.

VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

---

**Předběžný termín obhajoby**

2018/19 LS – FLD

**Vedoucí práce**

Ing. Pavla Vrabcová, Ph.D.

**Garantující pracoviště**

Katedra lesnické a dřevařské ekonomiky

---

Elektronicky schváleno dne 23. 10. 2018

**prof. Ing. Luděk Šišák, CSc.**

Vedoucí katedry

---

Elektronicky schváleno dne 9. 2. 2019

**prof. Ing. Marek Turčáni, PhD.**

Děkan

V Praze dne 05. 04. 2019

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma „Finanční analýza podniku FINE DREAM, s.r.o.“ vypracovala samostatně pod vedením Ing. Pavli Vrabcové, Ph.D. a použila jen prameny, které uvádím v seznamu použitých zdrojů.

Jsem si vědoma že zveřejněním bakalářské práce souhlasím s jejím zveřejněním dle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách v platném znění, a to bez ohledu na výsledek její obhajoby.

V..... dne.....

Podpis autora

## **Poděkování**

Ráda bych poděkovala Ing. Pavle Vrabcové, Ph.D. za odborné vedení a cenné rady při zpracování této bakalářské práce. Dále bych ráda poděkovala společnosti FINE DREAM, s.r.o. za poskytnutí potřebných materiálů, bez kterých by tato práce nevznikla. A v neposlední řadě děkuji své rodině a příteli, kteří mě během celého studia podporovali.

## **Finanční analýza podniku FINE DREAM, s.r.o.**

### **Abstrakt**

Bakalářská práce na téma Finanční analýza podniku FINE DREAM, s.r.o. se zabývá hodnocením finanční situace podniku v letech 2015–2017. Hlavním cílem bakalářské práce je identifikovat silné a slabé stránky podniku FINE DREAM, s.r.o., vyhodnotit jeho výkonnost a získané informace interpretovat tak, aby se z provedené finanční analýzy stal jeden z nástrojů sloužící k řízení podniku. Teoretická část práce vysvětluje základní termíny a metody finanční analýzy. V praktické části jsou popsány základní ukazatele finanční analýzy z teoretické části práce a vypočteny hlavní ukazatele společnosti FINE DREAM, s.r.o. V závěru práce je ze zjištěných výsledků vyhodnocena celková finanční situace podniku a navrženo řešení ke zlepšení podnikové situace. Dle výsledků bylo vyhodnoceno, že podnik není finančně zdravý z hlediska rentability, likvidity a zadluženosti.

**Klíčová slova:** finanční analýza, lesní podnik, účetní výkazy, absolutní ukazatele, poměrové ukazatele, rozdílové ukazatele

# **Financial Analysis of Enterprise FINE DREAM, s.r.o.**

## **Abstract**

The bachelor thesis Financial analysis of the company FINE DREAM, s.r.o. deals with the evaluation of financial situation of the company in years 2015 to 2017. The main aim of this bachelor thesis is to identify the strengths and weaknesses of FINE DREAM, s.r.o., to evaluate its efficiency and interpret the acquired information so that the financial analysis is one of the tools used to manage the company. The theoretical part explains basic terms and methods of financial analysis. In the practical part are described basic indicators of financial analysis from the theoretical part of the thesis and calculated main indicators of the company. In conclusion, the overall financial situation of the company is evaluated and the solution to the business situation is suggested. According to the results, the evaluation is that the company is not financially healthy in terms of profitability, liquidity and indebtedness.

**Keywords:** financial analysis, forest company, financial statements, absolut indicators, ratio indicators, differential indicators

## Obsah

1	Úvod.....	11
2	Cíle práce .....	12
3	Literární rešerše .....	13
3.1	Význam a popis finanční analýzy .....	13
3.2	Zdroje finanční analýzy.....	16
3.2.1	Účetní výkazy .....	16
3.3	Postup při provádění finanční analýzy .....	18
3.4	Finanční zdraví podniku.....	19
3.4.1	SWOT analýza.....	19
4	Metodika .....	21
4.1	Analýza absolutních ukazatelů.....	22
4.2	Analýza poměrových ukazatelů .....	23
4.2.1	Rentabilita.....	23
4.2.2	Likvidita.....	26
4.2.3	Aktivita .....	28
4.2.4	Zadluženost.....	29
4.2.5	Ukazatele cash flow .....	31
4.2.6	Provozní ukazatele.....	32
4.3	Analýza rozdílových ukazatelů – čistý pracovní kapitál.....	32
4.4	Vyhodnocení vztahů mezi poměrovými a dalšími ukazateli .....	33
4.4.1	Vztahy mezi poměrovými ukazateli .....	34
5	Výsledky .....	36
5.1	Hodnocení finančního zdraví dle Metodiky Státního zemědělského intervenčního fondu .....	36
5.2	SWOT analýza podniku Fine DREAM, s.r.o.....	37
5.3	Analýza absolutních ukazatelů.....	39



5.3.1	Horizontální analýza .....	39
5.3.2	Vertikální analýza podniku .....	47
5.4	Analýza poměrových ukazatelů .....	49
5.4.1	Rentabilita .....	50
5.4.2	Likvidita .....	52
5.4.3	Aktivita .....	53
5.4.4	Zadluženost .....	54
5.4.5	Ukazatele cash flow .....	55
5.4.6	Provozní ukazatele .....	55
5.5	Analýza rozdílových ukazatelů .....	56
6	Závěr .....	57
7	Seznam literatury a použitých zdrojů .....	58
8	Seznam příloh .....	61
9	Přílohy .....	62

## Seznam tabulek

Tabulka 1 Struktura aktiv a pasiv rozvahy .....	17
Tabulka 2 Hodnocení finančního zdraví dle metodiky SZIF .....	37
Tabulka 3 Rozlišení kategorií FZ dle dosaženého počtu bodů.....	37
Tabulka 4 Majetková struktura společnosti FINE DREAM, s.r.o.....	39
Tabulka 5 Horizontální analýza aktiv rozvahy .....	40
Tabulka 6 Finanční struktura společnosti FINE DREAM, s.r.o.....	42
Tabulka 7 Horizontální analýza pasiv .....	42
Tabulka 8 Horizontální analýza výkazu zisků a ztráty.....	44
Tabulka 9 Vertikální analýza aktiv rozvahy .....	47
Tabulka 10 Vertikální analýza pasiv rozvahy.....	48
Tabulka 11 Rentabilita podniku FINE DREAM, s.r.o. ....	50
Tabulka 12 Nákladovost společnosti FINE DREAM, s.r.o.....	51
Tabulka 13 Vypočtené hodnoty likvidity podniku FINE DREAM, s.r.o. ....	52
Tabulka 14 Aktivita podniku FINE DREAM, s.r.o.....	53
Tabulka 15 Zadluženost podniku FINE DREAM, s.r.o. ....	54
Tabulka 16 Ukazatele cash flow .....	55
Tabulka 17 Provozní ukazatele podniku FINE DREAM, s.r.o. ....	55
Tabulka 18 Čistý pracovní kapitál .....	56

## Seznam grafů

Graf 1 Vývoj aktiv v letech 2014–2017.....	41
Graf 2 Vývoj pasiv v období 2014–2017.....	43
Graf 3 Vývoj výsledku hospodaření za sledované roky .....	45
Graf 4 Výsledek hospodaření za účetní období .....	46
Graf 5 Struktura aktiv rozvahy .....	48
Graf 6 Struktura pasiv rozvahy .....	49
Graf 7 Rentabilita podniku FINE DREAM, s.r.o. ....	51

## Seznam schémat

Schéma 1 Kategorie zisku.....	24
Schéma 2 SWOT analýza společnosti FINE DREAM, s.r.o. ....	38

## 1 Úvod

Finanční analýza vyjadřuje soubor činností, které mají logickou posloupnost a slouží k zhodnocení ekonomické situace podniku. Je nedílnou součástí rozhodovacích a řídicích postupů podniku. Finanční analýza vychází ze dvou základních zdrojů dat, kterými jsou rozvaha a výkaz zisků a ztráty. V současné době musí každý podnik definovat svoji finanční situaci, silné a slabé stránky a v neposlední řadě stabilitu. Znalost těchto faktorů je pro podnik klíčová, jelikož podnik musí být prosperující, aby byl konkurenceschopný.

Tato práce si klade za cíl identifikovat silné a slabé stránky podniku FINE DREAM, s.r.o., vyhodnotit jeho výkonnost a získané informace interpretovat tak, aby se z provedené finanční analýzy stal jeden z nástrojů sloužící k řízení podniku.

Hlavní důvodem výběru tématu je aktuálnost. Vzhledem k aktuálnímu vývoji lesního hospodářství je zcela nezbytné sledovat a analyzovat hospodaření lesnických podniků. Z tohoto důvodu bude bakalářská práce sloužit potřebám podniku, k vytvoření stabilnějších a propracovanějších řídicích a rozhodovacích strategií, které by mohly vést k lepšímu postavení podniku na trhu.

Bakalářská práce se skládá ze tří částí, první částí je literární rešerše, kde jsou vysvětleny základní pojmy, které jsou pro pochopení práce nezbytné. Druhá část, slouží jako návod pro výpočet vybraných ukazatelů finanční analýzy. Ve třetí části bakalářské práce je provedena finanční analýza lesního podniku FINE DREAM, s.r.o.

## **2 Cíle práce**

Cílem bakalářské práce na téma „Finanční analýza podniku FINE DREAM, s.r.o.“ je identifikovat silné a slabé stránky podniku FINE DREAM, s.r.o., vyhodnotit jeho výkonnost a získané informace interpretovat tak, aby se z provedené finanční analýzy stal jeden z nástrojů sloužící k řízení podniku. Součástí finanční analýzy jsou horizontální a vertikální analýzy a zároveň analýzy absolutních a poměrových ukazatelů. Potřebná data pro provedení analýzy byla získána od společnosti FINE DREAM, s.r.o. Sledovaným obdobím jsou v bakalářské práci roky 2014–2017.

### 3 Literární rešerše

Literární rešerše vysvětluje základní problematiku a pojmy, které se týkají finanční analýzy. Je zde vysvětlen pojem finanční analýza, její uživatelé a využití. Dále se tato kapitola zabývá účetními výkazy a finančním zdravím podniku.

#### 3.1 Význam a popis finanční analýzy

*„Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku.“* [1, str. 17] *„Finanční analýza v užším pojetí je hodnocení stavu a finančního zdraví podniku a jeho vývoje na základě rozboru dat z účetních výkazů právě uplynulého období.“* [2, str. 6] *„Finanční analýzou v širším pojetí je pak chápáno komplexní posouzení finančního zdraví podniku a jeho vývoje v delším časovém období a v kontextu širších podmínek i efektů průběžně přijímaných opatření k jeho regulaci.“* [2, str. 7]

V současné době se úspěšná firma nedokáže obejít bez rozboru finanční situace firmy [3]. Hlavním úkolem finanční analýzy je zhodnocení ekonomické situace podniku, která je ovlivněna ekonomickými a neekonomickými faktory, dalším cílem je zvážit vliv těchto faktorů při stanovování výsledků [4]. Finanční analýza se využívá k posouzení úplné finanční situace podniku [1]. Jejím cílem je stanovit finanční zdraví podniku, odhalit slabé stránky, které by mohly vést k zániku podniku a definovat silné stránky, které by podnik mohl využít jako příležitost [4]. Odhaluje ziskovost, efektivitu aktivit, likviditu, zadluženost, rentabilitu a mnohé další faktory [1]. Výše zmíněné skutečnosti napomáhají manažerům provádět správná rozhodnutí a tím pádem vytvářet prosperující a kvalitní podnik [1]. Samotná tvorba finanční analýzy zasahuje do povinností finančních manažerů a vedení podniku [5].

*„Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.“* [6, str. 9]

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení podniku, a to z toho důvodu, že funguje jako zpětná informace o tom, jak podnik obstál v jednotlivých oblastech, kam došel a zda naplnil své předpoklady. Samozřejmě nelze ovlivnit již to, co se stalo v minulosti, ale výsledky finanční analýzy mohou poskytnout drahocenné údaje, které lze využít pro budoucí hospodaření [1].

Finanční analýza a finanční plánování slouží k hodnocení výkonnosti podniku, přičemž jejím smyslem je vyvodit závěry o hospodářské a finanční situaci podniku a zároveň vypracovat podklady pro rozhodování o řízení podniku [4]. Při vyhodnocování výsledků

nerozhoduje pouze aktuální stav, ale i vývoj v čase, důležité je porovnání s konkurenty v oboru, se standardy, a také pozorování provázanosti podnikových rozhodnutí [7]. Pohled na finanční analýzu a její realizace může být z hlediska externího, kdy analýzu provádí analytik, který má k dispozici pouze veřejně přístupné informace z finančních výkazů [2]. Ale také z hlediska interního, kdy je analýza prováděna osobou, která má k dispozici veškeré informace o podniku (finanční a manažerské účetnictví, podnikové plány a kalkulace) [2]. Externí analýza slouží pro externí uživatele a naopak analýza interní slouží interním uživatelům, kterými mohou být i banky, které provádění analýzu kvůli poskytování úvěrů [2].

### **Uživatelé finanční analýzy**

Finanční analýzu využívají a potřebují jako pramen pro získávání informací nejen manažeři a vedení podniku, ale i investoři, obchodní partneři, zaměstnanci, banky, stát a další instituce [5]. Odlišné postoje a chápání finanční analýzy dokazuje skutečnost, že finanční analýzu vyžadují různé subjekty, které mají odlišné záměry a potřeby [2]. Veškeré uživatele je možné rozdělit do již zmíněných dvou skupin, a to na externí a interní [5]. Interní uživatelé jsou všechny subjekty, které jsou přímou součástí podniku a podílejí se na strategickém rozhodování a vytváření provozních a technických strategií [8]. Mezi interní uživatele patří manažeři, zaměstnanci, odboráři nebo ředitelé [8]. Externí uživatelé jsou ti, kteří nejsou přímou součástí podniku, ale i přesto jsou zapojeni do činností podniku, a to jak finančně, tak obchodně. Externí subjekty využívají finanční analýzu z důvodů navázání obchodní spolupráce nebo naopak k jejímu rozvázání, kvůli špatnému hospodaření podniku [8]. Jedná se o banky, investory, stát, zákazníky, konkurenci a také obchodní partnery (dodavatelé a odběratelé) [5].

### **Využití finanční analýzy subjekty**

Každý subjekt využívá finanční analýzu z jiného důvodu a za jiným účelem, a proto je důležité stanovit komu bude finanční analýza sloužit, jelikož každá skupina preferuje jiné výstupní informace [1].

#### **- Vlastníci podniku**

Výsledky finanční analýzy slouží ke stanovení míry zhodnocení vloženého kapitálu, efektivnosti činnosti managementu a k rozhodování při rozdělování zisku. [2].

- **Manažeři a ředitelé**  
 Manažeři a ředitelé využívají finanční analýzu k provádění strategických rozhodnutí a k vytváření organizačních analýz. Výsledky z analýzy využívají ke každodenní práci a na jejich základě plánují cíle podniku. Ve většině podniků jsou přímo i tvůrci analýz, jelikož mají přístup k potřebným informacím [5]. Finanční analýza napomáhá manažerům stanovit správný a kvalitní podnikatelský záměr [4].
- **Zaměstnanci a odboráři**  
 Zaměstnanci by měli mít přirozený zájem na ziskovosti a stálosti podniku. Pokud bude podnik produktivní mohou zaměstnanci čekat pravidelný přísun financí. Pokud se odbory, případně samotní zaměstnanci, snaží o zvýšení mezd je dobré, aby měli svůj požadavek podložen výsledkem finanční analýzy [4].
- **Banky**  
 Banky (věřitelé) využívají data z finanční analýzy, ke stanovení finančního zdraví budoucího dlužníka. Podklad z analýzy je důležitý pro rozhodnutí, zda úvěr poskytnout, v jaké výši a za jakých podmínek [4].
- **Stát**  
 Stát využívá výsledky finanční analýzy kvůli finančním, daňovým a jiným kontrolám [4]. Mimo jiné také k sestavování státních statistik, které se vztahují k celkové úrovni národního hospodářství [2].
- **Obchodní partneři (dodavatelé a odběratelé), investoři**  
 Obchodní partneři se zaměřují na schopnost podniku splácet své závazky a z toho důvodu hlídají zejména zadluženost, solventnost a likviditu [4]. Investoři neboli poskytovatelé kapitálu, používají zejména zprávy o finanční výkonnosti. Jejich cílem je získávání informací pro rozhodování o poskytnutí či neposkytnutí financí [5].

Dalším důležitým pojmem je samotná podstata finanční analýzy. Podstatu je možné charakterizovat pomocí dvou cílů. Základním bodem je zjištění a stanovení finančního zdraví podniku a vytvoření základů pro finanční plán [2]. Aby bylo dosaženo obou výše uvedených cílů budou k finanční analýze podniku zapotřebí zdroje informací, ze kterých bude vycházeno.

### 3.2 Zdroje finanční analýzy

Hlavním a nejdůležitějším podkladem je účetnictví, což je uspořádaná evidence, která poskytuje podrobný a celkový přehled finančního hospodaření podniku [13]. Z účetnictví vycházejí potřebné poklady pro provedení finanční analýzy.

Zdroje informací:

- 1) rozvaha,
- 2) výkaz zisků a ztráty,
- 3) výkaz cash flow,
- 4) přehled o změnách vlastního kapitálu,
- 5) příloha.

Základní zdroje informací vypracovává každý podnik, a to buď ve zkráceném rozsahu nebo v plném rozsahu. Způsob provedení si podnik stanovuje sám, dle závazných a ustálených pravidel.

#### 3.2.1 Účetní výkazy

Kvalita informací vyplývající z finanční analýzy je ovlivněna vstupními údaji v účetních výkazech, ty musí být nejen kvalitní, ale i komplexní [6]. Podstatné je zaznamenat veškerá data, která by mohla ovlivnit hodnocení finančního zdraví firmy [6]. K lepšímu pochopení se uvádí rozdělení účetních výkazů na finanční a vnitropodnikové, přičemž finanční účetní výkazy jsou externí, jelikož poskytují údaje externím uživatelům a jsou stanoveny zákonem (rozvaha). Naopak vnitropodnikové výkazy pojednávají o vnitřních potřebách firmy, proto se nazývají interní [6].

##### 1) Rozvaha

Rozvaha je základní účetní výkaz, který zachycuje bilanční formou stav majetku a zdroje jeho financování, vždy k určitému datu. Zpravidla se jedná o poslední den v daném roce [1].

Aby byla rozvaha stanovena správně musí se její levá (AKTIVA) a pravá (PASIVA) strana rovnat ( $A = P$ ), jinými slovy musí být dodržena bilanční rovnost.

- Aktiva se člení dle podoby, jedná se o majetek společnosti, který se rozděluje na dlouhodobý a oběžný.
- Pasiva se člení dle zdrojů krytí a jedná se o zdroje financování majetku.



Následující tabulka 1 graficky znázorňuje složení rozvahy. Aktiva, která se uvádějí na levé straně rozvahy se rozdělují na dlouhodobý majetek a oběžný majetek. Pasiva, zachycována na pravé straně rozvahy se dělí na vlastní a cizí zdroje.

Tabulka 1 Struktura aktiv a pasiv rozvahy

<b>STRUKTURA ROZVAHY</b>	
<b>AKTIVA</b>	<b>PASIVA</b>
Dlouhodobý majetek	Vlastní zdroje
Oběžný majetek	Cizí zdroje
Zásoby	
Pohledávky	
Krátkodobý finanční majetek	

Zdroj: [1]

## 2) Výkaz zisků a ztráty

Výkaz zisků a ztráty neboli výsledovka podává přehled o výsledku hospodaření, kterého podnik dosáhl. Výsledovka zahrnuje na jedné straně výnosy a na druhé straně náklady. Výsledkem je výsledek hospodaření, který se stanoví rozdílem mezi výnosy a náklady a rozděluje se na provozní a finanční. Může mít podobu zisku (+) nebo ztráty (-).

- Výnosy – souhrny peněžních prostředků, které podnik získal ze svých činností [1].
- Náklady – peněžně vyjádřená spotřeba podniku [7].

Výsledovka se vždy vztahuje k určitému období, je proto důležité znát začátek a konec daného období (zpravidla se jedná o kalendářní rok) [7].

Výkaz zisku a ztráty je podle zákona o účetnictví povinnou součástí účetní závěrky [6].

## 3) Výkaz peněžních toků – cash flow

Výkaz cash flow zobrazuje přírůstky a úbytky peněžních prostředků a zároveň vysvětluje důvody, proč k nim dochází [1].

Jinými slovy výkaz zobrazuje vývoj peněžní situace podniku. Tento výkaz je možné sestavit dvěma způsoby:

- Přímá metoda – odečtení výdajů od příjmů

- Nepřímá metoda – čistý zisk je snížen o nesoulady mezi výnosy a náklady a příjmy a výdaji [7].

Důležitá je pro podnik nejen výsledná částka, ale také dílčí hodnoty. Dílčí hodnoty znázorňují, kde podnik o finanční prostředky přichází a naopak, kde je získává [7].

Výkaz se ve většině případů člení na 3 části, a to – provozní oblast, investiční oblast a oblast externího financování [1]. V podmínkách České republiky je tento výkaz označován jako přehled o peněžních tocích [6]. Cash flow je důležitým elementem finančního řízení a finanční analýzy podniku. Bezprostředně souvisí se zjišťováním likvidity podniku [1].

#### 4) Přehled o změnách vlastního kapitálu

Výkaz o změnách vlastního kapitálu má vysvětlit u každé položky vlastního kapitálu rozdíl mezi jejím počátečním a konečným stavem [1].

Ve výkazu se promítají změny [1]:

- Týkající se transakcí samotných vlastníků – např. vklady do vlastního kapitálu, výběry formou dividend.
- Plynoucí z ostatních operací – přecenění finančních aktiv a pasiv, přesuny mezi fondy, které jsou tvořeny ze zisku nebo prostřednictvím hospodářského výsledku.

Výkaz slouží zejména uživatelům účetních závěrek, kterým poskytuje užitečné informace.

### 3.3 Postup při provádění finanční analýzy

Při provádění finanční analýzy existuje několik metod, jak analýzu podniku provádět. Při použití jakéhokoliv postupu musí být dosaženo stejného výsledku a vždy je nutné dojít k požadovanému cíli. Cílem je posouzení finančního zdraví, celkové finanční situace a mimo jiné odhalení silných a slabých stránek podniku. Přičemž je důležité dbát na to, aby se finanční analýza skládala z logických kroků a jednotlivé kroky na sebe navazovaly.

#### Postup provedení analýzy [2]:

- 1) Vymezení cílů, kterých je nutno pomocí analýzy dosáhnout.
- 2) Stanovení zdrojů, z nichž bude během analýzy čerpáno.
- 3) Stanovení metod analýzy.
- 4) Kontrola správnosti dat a příprava podkladů.

- 5) Použití stanovených metod analýzy a výpočet potřebných ukazatelů.
- 6) Rozbor získaných výsledků a porovnání s daným cílem.
- 7) Zpracování závěru a shrnutí získaných údajů.
- 8) Stanovení opatření pro následující období.

Výše uvedený způsob může sloužit jako osnova či určitý návod. Pokud podnik dodrží správný postup, bude dosaženo požadovaného cíle. Základním a hlavním kritériem je dodržení již výše zmíněného logického postupu a návaznosti jednotlivých kroků.

### **3.4 Finanční zdraví podniku**

Podnikem neboli obchodním závodem se rozumí organizovaný soubor, který podnikatel vytvořil z vlastní vůle za účelem provozování své činnosti. Občanský zákoník uvádí, že podnikatelem je dle § 420 fyzická nebo právnická osoba, která samostatně vykonává na vlastní účet a odpovědnost výdělečnou činnost živnostenským nebo obdobným způsobem se záměrem činit tak soustavně za účelem dosažení zisku [24].

Lesní podnik je blíže specifikovaný podnik, který organizuje výrobu a odbyt v lesním hospodářství např.: pěstební a těžební činnosti, zajištění ekosystémových služeb.

Termín finanční zdraví podniku byl převzat z anglosaské literatury (Financial Health) a vyjadřuje uspokojivé finanční postavení podniku [2]. Neboli odolnost vůči externím a interním provozním a finančním rizikům. Za finančně zdravý je podnik považován tehdy, jestliže zajišťuje zhodnocení vložených prostředků, jeli finančně stabilní a samostatný při rozhodování a v neposlední řadě je schopen splácet své závazky vůči věřitelům [2]. Zdraví je závislé na výkonnosti a finanční pozici podniku.

Pomocí finanční analýzy je možné posoudit finanční zdraví podniku. V rámci hodnocení stability a finančního zdraví jsou posuzovány finanční i nefinanční ukazatele, které jsou srovnány v čase či s jinými podniky [14].

#### **3.4.1 SWOT analýza**

SWOT analýza je metoda, která napomáhá dotvořit celkový pohled na finanční zdraví podniku a zároveň je základem pro stanovení podnikové strategie. Využívá se kvůli hodnocení vnitřních a vnějších faktorů [13]. Jde o nejjednodušší analýzu, která posuzuje silné stránky (strengths), slabé stránky (weaknesses), příležitosti (opportunities) a v neposlední řadě hrozby (threats) [9]. Hlavní využití SWOT analýzy je z hlediska plánování v rámci strategického řízení podniku. Při provádění analýzy se postupuje

v několika krocích. Nejprve je provedena analýza prostředí, při které se získávají potřebné informace o konkurenci [9]. Po analýze okolí se hodnotí silné stránky, které daný podnik má např.: kvalita výrobků, způsoby prodeje, značka atd. [9]. Hodnocení slabých stránek je dalším krokem a musí být zcela objektivní a konkrétní, jelikož ze zjištěných slabých stránek se vyhodnocují případné hrozby, které by mohly podnik postihnout. Naopak zjištěné silné stránky by měl podnik přeměnit v příležitosti, jelikož mu napomohou k dosažení zisku.

#### **Kroky pro přípravu SWOT analýzy [16]:**

- 1) sestavení zadání,
- 2) určení týmu specialistů,
- 3) definice vnitřního a vnějšího prostředí,
- 4) specifikace faktorů v jednotlivých sektorech,
- 5) dokazování určených faktorů,
- 6) výběr nejdůležitějších faktorů,
- 7) definice klíčových příležitostí a hrozeb,
- 8) tvorba strategie firmy,
- 9) tvorba plánu pro realizaci strategie.

Výše uvedené kroky přípravy napomáhají podnikateli uvědomit si cíl, za kterým je analýza prováděna a zároveň zjednodušují samotnou realizaci.

## 4 Metodika

Před tvorbou samotné finanční analýzy je důležité zamyslet se nad tím, jaké metody budou využity a jsou-li zvolené metody vhodné pro vybraný podnik. Při výběru metod je dobré dbát na [6]:

- 1) **Účelnost** – aby byla metoda účelná, musí se jejím užitím dostat podnik k zadanému cíli.
- 2) **Nákladnost** – každá analýza musí být provedena kvalitně, odpovědně a správně. Zmíněné předpoklady s sebou nesou jisté náklady. Ty však musí být přiměřené.
- 3) **Spolehlivost** – je zaručena kvalitním zpracováním vstupních dat. Jakmile budou spolehlivé vstupní informace, bude spolehlivý i výsledek analýzy.

Metody finanční analýzy se rozdělují do dvou skupin: metody elementární analýzy a metody vyšší finanční analýzy [6]. Důvodem rozdělení dvou hlavních skupin je náročnost matematického aparátu, který je při výpočtech používán [2]. Vyšší finanční analýza je závislá na odborných znalostech matematické statistiky a praktických, ale i teoretických znalostech ekonomiky. Vyšší finanční analýza se běžně v praxi nevyužívá, a proto zde budou charakterizovány pouze metody elementární analýzy [6].

### Metody elementární analýzy:

- 1) analýza absolutních ukazatelů,
  - a. horizontální analýza,
  - b. vertikální analýza,
- 2) analýza poměrových ukazatelů,
  - a. rentabilita,
  - b. likvidita,
  - c. aktivita,
  - d. zadluženost,
  - e. ukazatele cash flow,
  - f. provozní ukazatele,
- 3) analýza rozdílových ukazatelů – čistý pracovní kapitál.

Jednotlivé ukazatele elementární analýzy budou podrobněji rozebrány v následujících podkapitolách.

#### 4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutními ukazateli se hodnotí analýza vývojových trendů, což je porovnání vývoje v čase = horizontální analýza a procentní rozbor komponent = vertikální analýza [1].

*„Horizontální (vodorovná analýza) sleduje vývoj položek účetních výkazů v čase, hodnotí stabilitu a vývoj z hlediska přiměřenosti ve všech položkách, sílu vývoje.“* [7, str. 166]

Horizontální analýza odpovídá na otázku: Jak se změní daná položka v čase? [7]. Menší podniky provádějí rozdílovou analýzu, jelikož určité položky mohou kolísat v čase o zanedbatelnou částku, ale z hlediska podílové analýzy se může jednat o výraznou část oproti předcházejícímu období [7]. Velké podniky naopak používají podílovou analýzu, jelikož rozdílová ztrácí u velkých podniků přehlednost [7]. Horizontální analýzu lze srovnávat s předcházejícím obdobím, nebo s určitým vybraným obdobím – např.: 5 let zpětně, nebo s průměrem za vybrané období atd. [1]:

- Rozdíl stejné položky ve finančním výkazu = absolutní změna

$$= \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad 4.1$$

- Podíl stejné položky oproti položce z předchozího období [1]:

$$= \frac{\text{Ukazatel}_t}{\text{Ukazatel}_{t-1}} \quad 4.2$$

- Procentuální změna [1]:

$$= \frac{(\text{Absolutní změna} \cdot 100)}{\text{Ukazatel}_{t-1}} \quad 4.3$$

#### Problémy při provádění horizontální analýzy

Jedná se o situace, kdy se v určitých obdobích údaje nevyskytují či se rovnají nule. Pokud jsou hodnoty rovné nule není možné vývoj posuzovat podílem, ale pouze rozdílem. V okamžiku porovnávání záporných hodnot rozdílem, je důležité počítat hodnoty v absolutních hodnotách. Pokud se porovnávají dvě záporné hodnoty znamená kladný index pouze zvýšení záporné hodnoty ukazatele a nikoliv kladné číslo [2].

*„Vertikální analýza (procentní rozbor) spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %.“ [1, str. 71]*

$$= \frac{\text{(Sledovaná položka)}}{\text{Základní položka}} \cdot 100 \quad 4.4$$

Vertikální analýza hodnotí závislost položek účetních výkazů na základní veličině. Analýza odpovídá na dvě základní otázky: Mění se v průběhu vývoje vzájemné složení položek účetních výkazů? Dochází k vývoji struktury majetku, nebo jsou hodnoty stabilní? [7].

## **4.2 Analýza poměrových ukazatelů**

Analýza poměrových ukazatelů je v současné době nejpoužívanější finanční analýza. Tento fakt je způsoben tím, že analýza poměrových ukazatelů vychází ze základních účetních výkazů, což znamená, že využívá veřejně přístupné informace [4].

Do analýzy poměrových ukazatelů patří tyto ukazatele:

- 1) rentabilita,**
- 2) likvidita,**
- 3) aktivita,**
- 4) zadluženost,**
- 5) ukazatele cash flow,**
- 6) provozní ukazatele.**

Jedná se o základní ukazatele, pomocí nichž je možné stanovit a vyhodnotit, zda je podnik finančně zdravý.

### **4.2.1 Rentabilita**

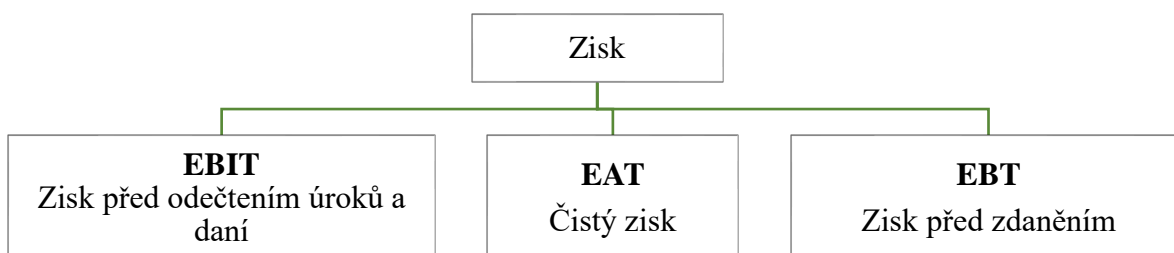
*„Rentabilita (též výnosnost kapitálu) je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové efekty, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.“ [4, str. 120]*

*„Rentabilita je základní indikátor finančního zdraví podniku, označuje schopnost podniku zhodnocovat vložené prostředky ve formě zisku.“ [2, str. 120]*

Rentabilita je ukazatel, který říká, jak je daný podnik efektivní a ziskový. Při obecném vyjádření rentability se jedná o poměr zisku k částce vloženého kapitálu. Finanční analýza využívá tři nejdůležitější kategorie, které vyčteme z výkazu zisku a ztráty [3].

V níže uvedeném schématu 1 jsou znázorněny tři základní kategorie zisku včetně vysvětlení rozdílu mezi nimi.

Schéma 1 Kategorie zisku



Zdroj: [5]

**EBIT** – jedná se o první kategorii zisku, která odpovídá provoznímu výsledku hospodaření před odečtením úroků a daní [4].

**EAT** – druhá kategorie zisku, kterou nazýváme zisk po zdanění neboli čistý zisk. Jde o tu část zisku, kterou můžeme dělit a dále využít pro podnikání [4].

**EBT** – poslední, třetí kategorií je zisk před zdaněním neboli zisk provozní, který je zvýšený, či snížen o finanční výsledek hospodaření a od kterého nebyly zatím odečteny daně [4].

Ke zjištění rentability se používají nejčastěji tyto ukazatele:

- a) Rentabilita celkového vloženého kapitálu,
- b) Rentabilita vlastního kapitálu,
- c) Rentabilita tržeb,
- d) Rentabilita investovaného kapitálu.

Každý z výše uvedených ukazatelů hodnotí rentabilitu z jiného pohledu a pomocí jiných položek účetních výkazů.

#### a) Rentabilita celkového vloženého kapitálu

Ukazatelem rentability celkového vloženého kapitálu je zjištěna celková efektivnost firmy, ziskovost a produkční síla [6]. Ukazatel je možno jinými slovy nazvat jako ukazatel rentability aktiv, zkratkou se značí ROA, což znamená Return on Assets = **ROA** [6].

$$ROA = \frac{ZISK}{\text{Celkový vložený kapitál}} \quad 4.5$$

Zdroj: [6]



„Ukazatel hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu a je použitelný pro měření souhrnné efektivnosti.“ [6, str. 59]

Jinak lze na tento ukazatel nahlížet jako na ukazatel, který hodnotí výkonnost minulých řídicích pracovníků [6]. Vzorec pro rentabilitu celkového vloženého kapitálu může mít několik podob, záleží na tom, s jakou částí zisku je počítáno. Jelikož je u vzorce 4.6 používán v čitateli EBIT je možné změřit výkonnost podniku bez vlivu daně a dluhů [1].

$$ROA = \frac{EBIT (1 - t)}{Aktiva} = \frac{\text{Čistý zisk} + \text{Zdaněné úroky}}{Aktiva} \quad 4.6$$

Zdroj: [1]

### b) Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatelem je zjištěno, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu kapitálu investovaného akcionářem [7]. Anglicky je ukazatel nazývá Return of Equity – **ROE** [5].

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad 4.7$$

Zdroj: [7]

Pomocí ukazatele vlastního kapitálu zjišťují investoři, zda byl kapitál reprodukován se správnou intenzitou, která odpovídá riziku investic [4].

### c) Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb je významná z hlediska efektivnosti podniku. V praxi se používají dva způsoby výpočtu, které se liší čitatelem. Anglickým názvem se rentabilita tržeb nazývá Return on Sales – **ROS** [5].

$$ROS = \frac{EAT}{\text{Tržby z prodeje výrobků a služeb} + \text{Tržby ze zboží}} \quad 4.8$$

Zdroj: [5]

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{Tržby z prodeje výrobků a služeb} + \text{Tržby za zboží}} \quad 4.9$$

Zdroj: [5]

Jak již bylo uvedeno výše, rozdíl mezi vzorci 4.8. a 4.9 je v čitateli. U prvního vzorce je v čitateli zlomku zisk po zdanění – EAT, na rozdíl od druhého vzorce, kde je v čitateli EBIT – což je zisk před odečtením úroků a daní.

Doplňkovým ukazatel rentability tržeb je často **nákladovost**, která říká, že čím nižší je výsledná hodnota, tím lepších výsledků může podnik dosáhnout, protože 1 Kč byla vytvořena s nižšími náklady [6].

$$\text{Nákladovost} = 1 - \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}} \quad 4.10$$

Zdroj: [6]

#### **d) Rentabilita investovaného kapitálu**

Následující ukazatel rentability je zaměřen na hodnocení výnosnosti dlouhodobého kapitálu a kapitálu nesoucího náklad [1]. Ukazatel investovaného kapitálu se značí **ROCE**, což znamená Return on capital employed [4].

$$\text{ROCE} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Vlatní kapitál} + \text{Rezervy} + \text{Dlouhodobé závazky} + \text{B. úvěry}} \quad 4.11$$

Zdroj: [5]

Jedná se o ukazatel, který vyjadřuje míru zhodnocení veškerých aktiv, které podnik má a které jsou financovány vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem [4].

#### **4.2.2 Likvidita**

*„Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky“* [1, str. 93]

Ukazatel likvidity je považován za jeden z hlavních ukazatelů charakterizující finanční zdraví podniku [2]. Literatura uvádí, že nedostatečná likvidita způsobuje neschopnost podniku využít ziskové příležitosti, které se při podnikání vyskytují. Nevyužívání příležitostí může vést k platební neschopnosti, která může vyústit až v bankrot [4]. K výpočtu likvidity se používají tři ukazatele: běžná likvidita, pohotová likvidita a hotovostní likvidita [7].

**Běžná aktivita** říká, do jaké míry by podnik uspokojil své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva na hotovost [4].

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad 4.12$$

Zdroj: [1]

Ukazatel běžné likvidity je také nazýván likviditou 3. stupně – neboli Current ratio [6].

Výsledek běžné likvidity by se měl pohybovat v rozmezí 1,6–2,5, ale nikdy by neměl klesnout pod hodnotu 1 [5]. Obecně platí čím vyšší hodnota, tím větší schopnost podniku zachovat likviditu [2]. Příliš vysoké hodnoty dokazují neproduktivitu a hodnoty nad 4 ukazují na neefektivní řízení [2].

**Pohotovává likvidita** = likvidita 2. stupně neboli Acid test. Výsledek říká, že při použití veškerých podnikových prostředků, kromě zásob, bude podnik schopen uhradit veškeré své krátkodobé závazky [6]. Přičemž výsledná hodnota, by se měla pohybovat v rozmezí 0,7–1,0, a přitom nejlepší výsledek nabývá hodnoty 1, kdy platí, že podnik nemusí prodat své zásoby, aby mohl uradit veškeré své krátkodobé závazky [5]. Doporučujícím stavem je, aby krátkodobé závazky byly kryty alespoň stávajícími krátkodobými pohledávkami [2].

$$PL = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky} + \text{Krátkodobý finanční majetek} + \text{Peníze}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad 4.13$$

Zdroj: [1]

**Hotovostní likvidita** = je likvidita 1. stupně, která se nazývá také Cash ratio [6].

O hotovostní likviditě se uvádí, že je nejpřesnější, jelikož hodnotí schopnost podniku splácet závazky v daném okamžiku. Nejžádanější hodnota hotovostní likvidity se pohybuje okolo 0,2 [5].

$$HL = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek} + \text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad 4.14$$

Zdroj: [1]

Rozdíl mezi vzorci likvidity je v čitatelích. Každá úroveň likvidity operuje s jinou částí oběžného majetku.

### 4.2.3 Aktivita

Efektivní hospodaření podniku vyžaduje správné využívání majetku. Ve finanční analýze se využití majetku zjišťuje ukazateli aktivity [10]. Aktivita říká, jak efektivně využívá podnik své vložené prostředky [1].

*„Ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a měří vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv.“* [4, str. 131]

Vzorcem pro **obrat aktiv** je zjištěno celkové využití aktiv neboli kolikrát se veškerá aktiva obrátí v podniku za rok [4]. Očekávaným výsledkem tohoto ukazatele je co nejvyšší hodnota, přičemž minimální doporučená hodnota se rovná jedné. Pokud je výsledek příliš nízký znamená to nedostatečnou vybavenost podniku a neefektivitu [1].

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}} \quad 4.15$$

Zdroj: [5]

**Obrat dlouhodobého majetku** určuje, kolikrát se dlouhodobý majetek přemění v tržby za rok. Výsledek je ovlivněn mírou odepsanosti aktiv a také metodami odepisování majetku [5]. Pokud je výše dosažených tržeb stejná, bude výsledek vyšší při větší odepsanosti dlouhodobého majetku [1].

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad 4.16$$

Zdroj: [1]

**Obratem zásob** lze zjistit kolikrát jsou zásoby za běžné období prodány a znovu naskladněny. Pokud vyjde výsledek vyšší, než byly průměry z dosavadních let, znamená to, že nemá firma zbytečné likvidní zásoby, které by zdržovaly finance [5].

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \quad 4.17$$

Zdroj: [5]

Dalším vzorcem, který se váže k zásobám je **doba obratu zásob**. Kdy je výše uvedený vzorec pro obrat zásob doplněn o 360 dní. Doba obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dní, kdy jsou zásoby vázány v podniku, než jsou spotřebovány.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}/360} \quad 4.18$$

Zdroj: [5]

Posledním ukazatelem, který bude uveden je **doba obratu pohledávek a závazků**. Ukazatele říkají, kolik času uplyne od vzniku pohledávky/závazku až do doby jeho úhrady.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}/360} \quad 4.19$$

Zdroj: [5]

Výsledek vymezuje, kolik dní uplyne mezi vystavením faktury a připsáním peněžních prostředků. Neboli kolik dnů byly tržby vázány v podobě pohledávek [10]. Výpočtem tohoto ukazatele je zjištěno, jak dlouho byly poskytovány obchodním partnerům bezplatné obchodní úvěry [5]. Čím je doba obratu kratší, tím rychleji získává podnik své peněžní prostředky, které má vázané v pohledávkách. A tím rychleji může tyto finance využít k dalším podnikovým činnostem [2].

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Závazky}}{\text{Tržby}/360} \quad 4.20$$

Zdroj: Vlastní zpracování dle [5]

Výpočet zjistí, jak dlouho trvá zaplatit závazek, který vznikl vůči obchodnímu partnerovi. Prodleva nesmí trvat příliš dlouho, jelikož by partneři začali považovat podnik za nespolehlivý, a to by vedlo k rozvázání obchodní spolupráce.

#### 4.2.4 Zadluženost

Hlavním významem analýzy zadluženosti je hledání vyváženého vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem [4].

*„Ukazatele zadluženosti slouží jako indikátory výše rizika, jež podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů.“ [1, str. 87]*

Pro zabezpečení podnikové činnosti má podnik k dispozici aktiva, která jsou kryta cizími nebo vlastními zdroji [11]. Pro životaschopnost podniku je poměr mezi cizími a vlastními zdroji rozhodující [11]. Pro zjištění zmiňovaného poměru s využívají k výpočtu zadluženosti tyto ukazatele - celková zadluženost, míra zadluženosti, úrokové krytí a doba splácení dluhů.

**Celková zadluženost** vyjadřuje, do jaké míry jsou aktiva kryta z cizích zdrojů.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} \quad 4.21$$

Zdroj: [1]

Ukazatel celkové zadluženosti se také nazývá Dept Ratio a vyjadřuje míru věřitelského rizika [5]. Celková zadluženost je hlavním ukazatelem zadluženosti a vhodný výsledek by se měl pohybovat mezi 30 % a 60 % [1]. Také obecně platí, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je větší riziko pro věřitele [6].

Dalším ukazatelem, kterým se měří zadluženost, je **míra zadluženosti**. Ukazatel využívají zejména banky při posuzování, zda mají dané firmě poskytnou finanční úvěr. Pro posouzení výsledku je velice významný faktor času, jelikož je nutné posoudit, zda se v průběhu působení podniku podíl cizích zdrojů zvyšuje či snižuje [1].

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad 4.22$$

Zdroj: [1]

**Úrokové krytí** informuje podnikatele o tom, do jaké míry je podnik schopen krýt úroky z cizího kapitálu po úhradě všech nákladů, které se vztahují k produktivní činnosti podniku [7]. Pokud hodnota výsledku bude dosahovat hodnoty 1, znamená to, že podnik vytvořil pouze zisk, který je dostatečný k úhradě úroků věřitelů, ale již nestačil na zaplacení daní a nebude žádný čistý zisk k rozdělení [1].

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \quad 4.23$$

Zdroj: [6]

Z **doby splácení dluhů** lze určit dobu, za kterou je podnik schopen vlastními silami z provozního cash flow umořit své dluhy. Žádoucí je dosáhnout klesajícího trendu [1].

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{Rezervy}}{\text{Provozní cash flow}} \quad 4.24$$

Zdroj: [1]

#### 4.2.5 Ukazatele cash flow

Důvodem využití ukazatelů cash flow je zachytit signály, které mohou naznačovat platební potíže a případně posoudit, kam směřuje finanční situace podniku [6].

Vzorec pro výpočet **obratové rentability** udává finanční efektivitu podnikového hospodaření [6]. Výsledek tohoto ukazatele určuje schopnost podniku vytvářet z obrátového procesu finanční přebytky, které je potřeba využít na další rozvíjení a financování podniku [4].

$$\text{Obrátová rentabilita} = \frac{\text{Cash flow z provozní činnosti}}{\text{Obrát}} \quad 4.25$$

Zdroj: [6]

Obrát = příjmy z běžné činnosti podniku

**Stupeň oddlužení** slouží k hodnocení finanční politiky podniku, přičemž rozumná velikost ukazatele činí 20 %–30 % [4].

$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{\text{Cash flow z provozní činnosti}}{\text{Cizí kapitál}} \quad 4.26$$

Zdroj: [4]

**Úvěrová způsobilost** se používá ke zjištění faktu, kolikrát musí podnik vytvořit sumu finančních zdrojů, aby pokryl veškeré závazky. Čím je hodnota vyšší, tím vyšší hodnotu vydává podnik na splátky úvěrů a tím nižší částka zůstává na rozvoj a investice podniku [6].

$$\text{Úvěrová způsobilost z cash flow} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Cash flow z provozní činnosti}} \quad 4.27$$

Zdroj: [6]

#### 4.2.6 Provozní ukazatele

Jedná se o doplňující ukazatele finanční analýzy, které slouží k dokreslení celkového náhledu na finanční zdraví a hospodaření podniku.

**Mzdová produktivita** vymezuje, kolik výnosů připadá na jednu korunu vyplacených mezd. Pokud je podnik prosperující, měla by být hodnota tohoto ukazatele co nejvyšší [4].

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{Výnosy}}{\text{Mzdy}} \quad 4.28$$

Zdroj: [4]

**Nákladovost výnosů** určuje zatížení tržeb celkovými náklady. Výsledná hodnota by měla mít klesající povahu [4].

$$\text{Nákladovost výnosů (tržeb)} = \frac{\text{Náklady}}{\text{Výnosy}} \quad 4.29$$

Zdroj: [4]

Dalším zajímavým ukazatelem, který může být v rámci výpočtu finanční analýzy využit je ukazatel **produktivity práce** [1].

$$\text{Produktivita práce} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Počet zaměstnanců}} \quad 4.30$$

Zdroj: [1]

Ukazatel popisuje, kolik tržeb připadá na jednoho zaměstnance, jinými slovy, jakým dílem přispívá jeden zaměstnanec k podnikovým tržbám.

### 4.3 Analýza rozdílových ukazatelů – čistý pracovní kapitál

*„Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu.“* [1, str. 85]

Nejčastějším ukazatelem je **čistý pracovní neboli provozní kapitál** – anglicky nazývaný Net working capital [4].

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky} \quad 4.31$$

Zdroj: [7]

Podrobnější interpretace vzorce:

$$\text{ČPK} = \text{Zásoby} + \text{Pohledávky} + \text{Peníze} - \text{Krátkodobé závazky} \quad 4.32$$

Zdroj: [7]



Čistý pracovní kapitál vyjadřuje finanční sílu podniku, která je podložena schopností podniku vytvářet z vlastní hospodářské činnosti finanční přebytky, které podnik může využít k úhradě závazků, výplatě dividend nebo podílů na zisku, případně k financování investic [4]. Čistý pracovní kapitál představuje část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem [1]. Požadovaným výsledkem ukazatele jsou kladné hodnoty, čím vyšší hodnoty jsou, tím vyšší platební schopnost podnik má. Příliš vysoká čísla ukazují na nehospodárnost a nežádoucí rentabilitu. Zároveň jde o neefektivní využívání prostředků a nízkou péči o tuto oblast [2]. Důležité je dosáhnout optimální výše pracovního kapitálu, která vyvažuje rizika a rentabilitu [17]. Poměr oběžných aktiv a krátkodobých pasiv ovlivňuje platební schopnost firmy a tím pádem její stabilitu. Aby byl podnik dostatečně stabilní a likvidní musí mít k dispozici dostatečnou výši čistého pracovního kapitálu [2]. Pokud má být dosaženo kladného výsledku, musí být oběžná aktiva vyšší než krátkodobé závazky [2]. V opačném případě je dosaženo záporného výsledku ze kterého vyplývá, že krátkodobými zdroji jsou financována i stálá aktiva [2]. Tento stav je považován za rizikový [2].

#### **4.4 Vyhodnocení vztahů mezi poměrovými a dalšími ukazateli**

Veškeré výše uvedené výpočty jsou samozřejmě velmi užitečné. Mnohdy ale samotný výsledek ukazatele neposkytne dostatečný náhled na hospodaření podniku. Z tohoto důvodu je dobré jednotlivé ukazatele srovnávat. Důvodem srovnání je snaha o získání většího povědomí o skutečném hospodaření firmy a finančním zdraví podniku [7]. Jak již bylo zmíněno, samotné výsledky nepodávají dostatečné odpovědi, ale pomáhají podnikateli klást si správné otázky ohledně hospodaření podniku [6].

##### **Příklady kladených otázek:**

- 1) Jsou v podniku aktiva využita efektivně? Odpověď lze získat z rentability celkového vloženého kapitálu. Čím vyšší je hodnota kapitálu, tím efektivněji jsou využita aktiva [6].
- 2) Existuje správná kontrola nákladů z provozní činnosti? Vysoké výsledky ukazatele rentability nákladů ukazují na špatné hospodaření s kapitálem. Při těchto výsledcích je nutné provést důslednou analýzu nákladů [6].
- 3) Je podnik schopen splácet krátkodobé závazky? Odpověď lze najít v likviditě společnosti [6].

- 4) Disponuje podnik dostatkem kapitálu pro chod společnosti? Pracovní kapitál a jeho výše je odpovědí na tuto otázku. Čím nižší je hodnota kapitálu, tím je větší předpoklad hrozby, týkající se nedostatku kapitálu [6].
- 5) Jak dlouho zadržuje podnik své finance v zásobách? Při výpočtu doby obratu zásob je nízká výsledná hodnota důkazem redukce objemu zásob a efektivního hospodaření s penězi [6].

Způsoby srovnání ukazatelů lze rozdělit do tří částí:

- 1) posouzení se standardy,
- 2) srovnání v čase,
- 3) porovnání v prostoru – s odvětvovými hodnotami, s konkurencí [7].

Srovnání se standardy lze použít jen u nějakých ukazatelů – například likvidita. Srovnávání v čase se užívá zejména u vertikální analýzy, ale i u jiných ukazatelů, kde se mohou srovnávat hodnoty za určité období. Co se týká srovnání s konkurencí je důležité mít k dispozici správná a objektivní data – odvětvové hodnoty zveřejňuje např. Ministerstvo průmyslu a obchodu. Vhodnější pro srovnání v prostoru jsou poměrové ukazatele [7].

#### **4.4.1 Vztahy mezi poměrovými ukazateli**

Jak již bylo několikrát naznačeno, je důležité zvažovat vzájemné vazby mezi jednotlivými metodami hodnocení a posuzovat je komplexně [1].

##### **a) Zadluženost a likvidita**

Jestliže vyjde podniku vysoký ukazatel zadluženosti, může tento fakt vést ke snížení likvidity. Aby bylo možné posoudit spojitost mezi likviditou a zadlužeností, je nutné u daného podniku zkontrolovat strukturu cizích zdrojů z hlediska doby splatnosti. Pokud bude mít podnik velké množství krátkodobých zdrojů a nízkou hodnotu oběžných aktiv, bude docházet k problémům s likviditou. Naopak pokud bude mít podnik velký podíl dlouhodobých cizích zdrojů, nemusí k problémům s likviditou vůbec docházet [1].

##### **b) Likvidita a rentabilita**

Aby byl podnik schopný splácet své krátkodobé závazky, potřebuje dostatečné množství oběžných prostředků – hotovost, peníze na běžném účtu, pohledávky a zásoby. Jelikož

z těchto prostředků nevyplývají žádné výnosy, dochází k umrtvení vloženého kapitálu a tím ke snižování rentability podniku [1].

#### **c) Likvidita a aktivita**

Likvidita porovnává oběžný majetek s krátkodobými závazky. Ukazatele aktivity zjišťují, jaký mají obrat jednotlivé položky v rozvaze. Při výpočtu obou ukazatelů je důležité sledovat jejich vzájemné ovlivňování [1]. Například podnik vykazující nízkou likviditu a delší dobu splatnosti závazků než pohledávek, nemusí mít s likviditou problémy [1].

#### **d) Zadluženost a rentabilita**

Jestliže podnik vykazuje vyšší hodnoty zadluženosti, může tento fakt způsobovat vyšší rentabilitu. Na druhou stranu může zadluženost na rentabilitu působit negativně. Pokud je podnik schopný a zvládne s cizími zdroji pracovat efektivně, nemusí zvýšená zadluženost působit negativně, ale naopak pozitivně [1].

## 5 Výsledky

Společnost FINE DREAM, s.r.o. byla založena roku 2005 se záměrem vytvořit specializovanou obchodní korporaci, která bude poskytovat zákazníkům souhrnné služby v oblasti prodeje, nákupu, správy a obhospodařování zemědělské půdy a lesních celků. Roku 2007 začala společnost uskutečňovat nákupy zemědělské a lesní půdy [22].

Společnost vlastní zemědělskou půdu ve 13 ze 14 krajů České republiky.<sup>1</sup> V současné době vlastní zemědělskou půdu o rozloze cca 8 500 ha, z čehož jsou 4 000 ha lesů.

### Základní informace o společnosti

Společnost FINE DREAM, s.r.o. byla založena 13. května 2015 jako společnost s ručením omezeným. Předmětem podnikání je výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona a zemědělská výroba. Předmětem činnosti je pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor. Základní kapitál společnosti tvořil 200 000 Kč [23].

### 5.1 Hodnocení finančního zdraví dle Metodiky Státního zemědělského intervenčního fondu

Finanční zdraví podniku je pro podnik klíčové nejen kvůli budoucímu hospodaření, ale i z důvodu dotací. Státní zemědělský intervenční fond posuzuje finanční zdraví podniku v rámci žádostí o dotace z **Programu rozvoje venkova 2014–2020**. Pomocí metodik se provádí hodnocení finančního zdraví za poslední 3 uzavřená účetní období. Prostřednictvím základních účetních výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztráty) je skrze ukazatele rentability, likvidity a další vybrané postupy stanoveno finanční zdraví podniku, které je následně bodově ohodnoceno. Přidělené body vyjadřují výši finančního zdraví. Přičemž bodové hodnocení se nevztahuje na obce, spolky či nadace. Finanční zdraví podniku je posuzováno zejména z toho důvodu, aby nebyly dotace poskytovány podnikům, které neefektivně hospodaří nebo jsou před krachem.

Dle metodiky bylo posouzeno finanční zdraví podniku FINE DREAM, s.r.o., které je uvedeno v tabulce 2. Vyhodnocení výsledků tabulky 2 je uvedeno v tabulce 3.

---

<sup>1</sup> Společnost FINE DREAM, s.r.o. nevlastní žádné pozemky v Moravskoslezském kraji.

Tabulka 2 Hodnocení finančního zdraví dle metodiky SZIF

Roky	Období	Průměrný počet bodů	ANO/NE
3	Účetní období 2015, 2016, 2017	14,67	B – ANO

Zdroj: Vlastní zpracování dle [20]

Tabulka 3 Rozlišení kategorií FZ dle dosaženého počtu bodů

Kategorie	Rozmezí bodů	Výsledek
A – ANO	(22; 30>	Splnění podmínky FZ
B – ANO	(14; 22>	
C – ANO	(9; 14>	
D – NE	(6; 9>	Nesplnění podmínky FZ
E – NE	<0; 6>	

Zdroj: [20]

Dle Metodiky dosáhlo finanční zdraví podniku hodnoty 14,67 bodu. Výsledek se pohybuje na hranici hodnot A a B. Z výsledku vyplývá, že při žádání dotací z Programu rozvoje venkova by podnik FINE DREAM, s.r.o. v otázce finančního zdraví dosáhl na žádanou dotaci.

## 5.2 SWOT analýza podniku Fine DREAM, s.r.o.

Současná situace vlastníků lesa v oblasti hospodaření je poměrně vážná. Dosahování kladných hospodářských výsledků je obtížné, a to zejména z důvodu poklesu průměrných cen za prodej hlavních sortimentů, zvýšení nákladovosti pěstebních prací, větších pořizovacích investic (stroje, mechanizační prostředky), nedostatku pracovníků, vyšší ztráty zejména v jehličnatých lesích apod. Meziroční zhoršení ekonomické situace, tedy pokles tvorby zisku byl nejvýraznější u lesů státních (22,4 %). U lesů v soukromém vlastnictví bylo zaznamenáno dílčí zlepšení o 9,8 %. Příznivě na hospodaření v lesích působily opatření v úsporách nákladů (materiál, energie, služby) [12].

Co se týká konkurence v oblasti soukromých podnikatelů je nutné říci, že je konkurence poměrně vysoká. Lesy ve vlastnictví soukromých osob tvoří pouze 581 584 ha tedy 22,3 % z celkové rozlohy lesů na území ČR. Vlastnictví právnických osob činí 3,12 % z celkové rozlohy [12].

Schéma 2 SWOT analýza společnosti FINE DREAM, s.r.o.

SWOT ANALÝZA	KLADNÉ	ZÁPORNÉ
VNITŘNÍ	<p><b>S – silné stránky</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Vlastnictví velkého množství majetku</li> <li>- Rozložení majetku po celé ČR – menší hrozba napadení celého majetku kůrovcem</li> <li>- Odkup půd od malých soukromníků</li> <li>- Dobrá komunikace s klienty</li> <li>- Čerpání dotací – dotace na zalesňování, oplocenky, či přírodě šetrné hospodaření</li> <li>- Kladný čistý pracovní kapitál</li> <li>- Šetrnost k životnímu prostředí</li> <li>- Kvalitní zpracování sortimentů</li> <li>- Nárok na dotace dle Metodiky SZIF</li> </ul>	<p><b>W – slabé stránky</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Závislost na přírodních podmínkách</li> <li>- Škody na majetku způsobené zvěří</li> <li>- Záporný výsledek hospodaření</li> <li>- Financování kryto z cizích zdrojů podniku</li> <li>- Poskytování neúročených obchodních úvěrů</li> <li>- Záporné hodnoty ukazatelů finanční analýzy</li> <li>- Finanční síla a zdraví firmy</li> </ul>
VNĚJŠÍ	<p><b>O – příležitosti</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Odkupování nových pozemků</li> <li>- Zalesňování holin jinou dřevinou, než je smrk</li> <li>- Zvyšování vlastního kapitálu</li> <li>- Spolupráce s českými i zahraničními vlastníky lesů</li> </ul>	<p><b>T – hrozby</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Kůrovcová kalamita</li> <li>- Nákladnost péče o napadený les</li> <li>- Neschopnost podniku pokračovat v podnikání při dosahování ztráty</li> <li>- Nedostatek zaměstnanců ve dřevozpracujícím průmyslu</li> <li>- Ekonomická krize</li> </ul>

Zdroj: Vlastní zpracování

Schéma 2 SWOT analýza společnosti FINE DREAM, s.r.o. zachycuje silné a slabé stránky a zároveň příležitosti a hrozby podniku. Nejsilnější stránkou podniku je vlastnictví lesů po celé ČR a čerpání dotací od Ministerstva zemědělství a Středočeského kraje. Dotace jsou poskytovány na oplocenky, zalesňování a přírodě šetrné hospodaření. Další silnou stránkou je nárok na dotace dle Metodiky SZIF. Nejvýraznější slabou stránkou podniku je produkce záporného výsledku hospodaření a špatné finanční zdraví podniku, které je podloženo výsledky finanční analýzy. Hlavní příležitostí by mohlo být

navázání spolupráce s ostatními vlastníky lesů a odkup nových pozemků. Naopak ohromnou hrozbou je stále se rozšiřující kůrovcová kalamita a tím pádem zvyšující se náklady na péči o napadený les. Zároveň je velkým mínusem nedostatek pracovních sil na trhu.

### 5.3 Analýza absolutních ukazatelů

Finanční analýza podniku FINE DREAM, s.r.o. je započata analýzou absolutních ukazatelů, tedy analýzou horizontální a vertikální.

#### 5.3.1 Horizontální analýza

Hodnoty, ze kterých vychází níže uvedené analýzy pocházejí z rozvah a výkazů zisků a ztráty z let 2014–2017. Pomocí těchto dat byla provedena analýza s výsledky uvedenými v tabulce 4. Pomocí horizontální analýzy bylo zjišťováno o kolik jednotek a o kolik procent se změnila položky v čase.

Tabulka 4 Majetková struktura společnosti FINE DREAM, s.r.o.

AKTIVA v tis. Kč	Roky			
	2014	2015	2016	2017
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>933 006</b>	<b>953 292</b>	<b>968 415</b>	<b>1 078 468</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>888 597</b>	<b>919 267</b>	<b>940 892</b>	<b>971 435</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	169	77	36	63
Dlouhodobý hmotný majetek	888 248	919 190	934 719	964 955
Dlouhodobý finanční majetek	180	0	6 137	6 417
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>42 726</b>	<b>31 833</b>	<b>25 599</b>	<b>10 4698</b>
Zásoby	1 660	1 379	2 612	3 096
Pohledávky	26 668	7 318	10 223	87 292
Peněžní prostředky	14 398	23 136	12 764	14 310
<b>Časové rozlišení</b>	<b>1 683</b>	<b>2 192</b>	<b>1 924</b>	<b>2 333</b>

Zdroj: Vlastní zpracování dle [22]

Z tabulky 4 je na první pohled zřejmé, že z celkové sumy aktiv převládá dlouhodobý majetek, což je logické, jelikož majetek podniku tvoří z velké části lesní porosty. V účetnictví se les zachycuje do skupiny pozemků, tedy právě do dlouhodobého majetku. Samotný lesní porost se zaznamenává až v okamžiku těžby, kdy se dřevo stává zásobou [19]. Dlouhodobý majetek činil v roce 2017 971 435 tis. Kč, přičemž pozemky a stavby tvořily 969 224 tis. Kč tedy téměř sto procent, konkrétněji 99,77 %. Naopak

nejvýraznější položkou oběžných aktiv jsou pohledávky a peněžní prostředky, které společně tvoří jejich hlavní část.

Tabulka 5 Horizontální analýza aktiv rozvahy

AKTIVA v tis. Kč	2015-2014		2016-2015		2017-2016	
	absolutní změna v tis. Kč	procentuální změna	absolutní změna v tis. Kč	procentuální změna	absolutní změna v tis. Kč	procentuální změna
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>20 286</b>	<b>2,17 %</b>	<b>15 123</b>	<b>1,59 %</b>	<b>110 051</b>	<b>11,36 %</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>30 670</b>	<b>3,45 %</b>	<b>21 625</b>	<b>2,35 %</b>	<b>30 543</b>	<b>3,25 %</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	-92	-54,44 %	-41	-53,25 %	27	75,00 %
Dlouhodobý hmotný majetek	30 942	3,48 %	15 529	1,69 %	30 236	3,23 %
Dlouhodobý finanční majetek	-180	-100,00 %	6 137	x	280	4,56 %
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>-10 893</b>	<b>-25,50 %</b>	<b>-6 234</b>	<b>-19,58 %</b>	<b>79 099</b>	<b>308,99 %</b>
Zásoby	-281	-16,93 %	1 233	89,41 %	484	18,53 %
Pohledávky	-19 350	-72,56 %	2 905	39,70 %	77 069	753,88 %
Peněžní prostředky	8 738	60,69 %	-10 372	-44,83 %	1 546	12,11 %
<b>Časové rozlišení</b>	<b>509</b>	<b>30,24 %</b>	<b>-268</b>	<b>-12,23 %</b>	<b>409</b>	<b>21,26 %</b>

Zdroj: Vlastní zpracování dle [22]

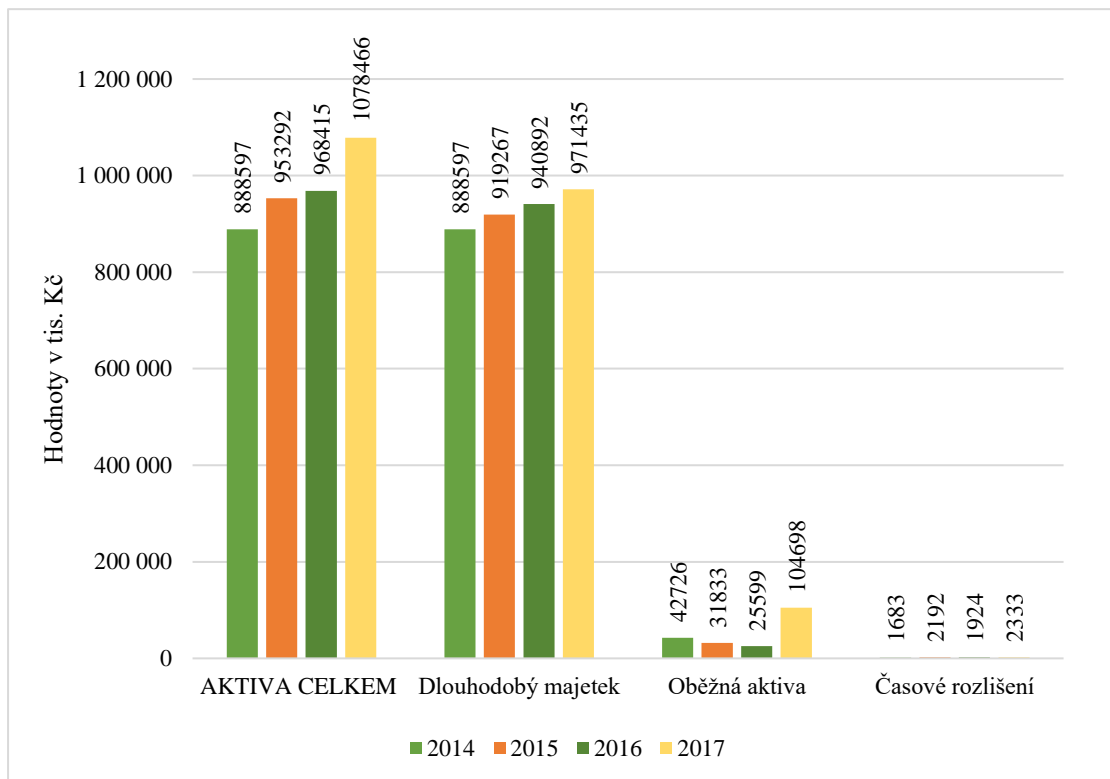
Horizontální analýza zachycovaná v tabulce 5 ukazuje stoupající charakter aktiv podniku. V roce 2015 se oproti roku 2014 celková aktiva zvýšila o 2,17 %, v roce 2016 byl zaznamenán nárůst pouze o 1,59 %. Nejvyšší nárůst byl vypočítán v roce 2017, kdy se aktiva navýšila o celých 11,36 % oproti roku 2016. Mezi nejvýraznější změny patří vývoj pohledávek, jejich výrazný nárůst způsobil výše zmíněné navýšení celkových aktiv. Roku 2015 se hodnota pohledávek snížila o 73 %, naopak roku 2016 dosáhla hodnota opět kladných čísel a zvýšila se o 40 %. Nejvýraznější byl nárůst roku 2017, kdy krátkodobé pohledávky vykazovaly zvýšení o 754 %. Tento fakt je způsoben položkou pohledávky (ovládaná nebo ovládající osoba), která patří do krátkodobých aktiv. Na účtu se zaznamenávají krátkodobé a dlouhodobé pohledávky za ovládanými osobami, mezi ovládanými osobami a za ovládajícími osobami (i pohledávky z poskytnutých zápůjček a úvěrů), s výjimkou pohledávek vykazovaných v jiných položkách [18].

Veškeré položky jsou poměrně kolísavé, a tudíž se dá říci, že položky rozvahy jsou nestabilní. Nejstabilnější složkou je dlouhodobý hmotný majetek, který má postupně rostoucí charakter od 1,69 % do 3,48 %. Dlouhodobý nehmotný majetek se v letech 2014 až 2016 pohyboval v záporných číslech. V roce 2017 se hodnoty dlouhodobého



nehmotného majetku dostaly do kladné hladiny s nárůstem o 75 %. Podobný vývoj měly také zásoby, které v roce 2017 dosáhly kladných čísel a zvýšení o 18,53 %.

Graf 1 Vývoj aktiv v letech 2014–2017



Zdroj: Vlastní zpracování dle [22]

Graf 1 znázorňuje vývoj položek aktiv v průběhu sledovaných let. Z grafu je zřetelný růst aktiv a zanedbatelnost časového rozlišení vzhledem k celkovému majetku podniku.

Tabulka 6 Finanční struktura společnosti FINE DREAM, s.r.o.

PASIVA	Roky			
	2014	2015	2016	2017
V tis. Kč				
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>933 006</b>	<b>953 292</b>	<b>968 415</b>	<b>1 078 468</b>
Vlastní kapitál	-474 767	-517 381	-565 338	32 950
Základní kapitál	200	200	200	200
Kapitálové fondy	350	350	350	600 350
Výsledek hospodaření minulých let	-457 843	-473 332	-517 931	-565 888
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-17 474	-44 599	-47 957	-1 712
<b>Cizí zdroje</b>	<b>1 407 385</b>	<b>1 470 290</b>	<b>1 529 696</b>	<b>1 041 319</b>
<b>Závazky</b>	<b>1 407 385</b>	<b>1 470 290</b>	<b>1 529 696</b>	<b>1 041 319</b>
Dlouhodobé závazky	1 398 962	1 465 015	1 460 014	1 033 021
Krátkodobé závazky	8 423	5 275	69 682	8 298
<b>Časové rozlišení</b>	<b>388</b>	<b>383</b>	<b>4057</b>	<b>4 199</b>

Zdroj: Vlastní zpracování dle [22]

Tabulka 6 ukazuje hlavní složku pasiv cizí zdroje a vlastní zdroje. Nejvýznamnější položkou jsou dlouhodobé závazky, které tvoří dominantní část pasiv rozvahy. Relativní úspěšnost roku 2017 je znázorněna hodnotou vlastního kapitálu, který se ze záporných čísel posunul do čísel kladných.

Tabulka 7 Horizontální analýza pasiv

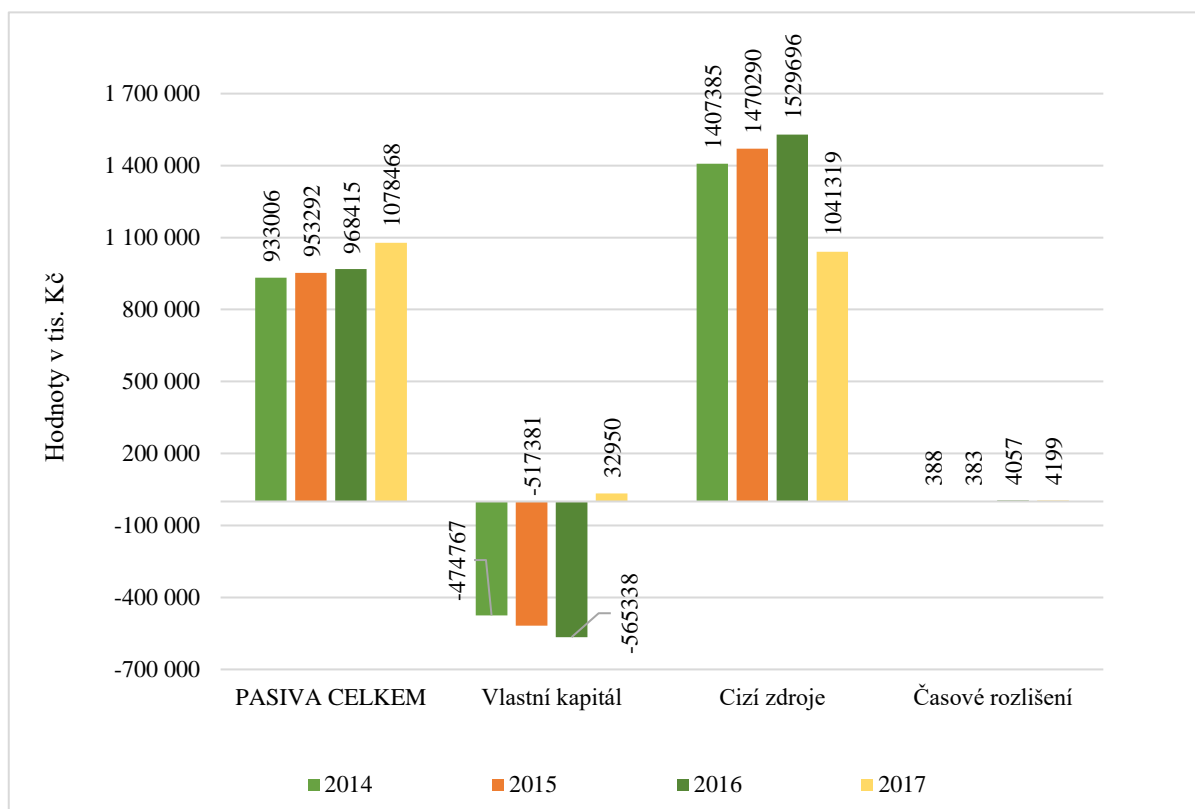
PASIVA	2015-2014		2016-2015		2017-2016	
	absolutní změna v tis. Kč	procentuální změna	absolutní změna v tis. Kč	procentuální změna	absolutní změna v tis. Kč	procentuální změna
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>20 286</b>	<b>2,17 %</b>	<b>15 123</b>	<b>1,59 %</b>	<b>110 053</b>	<b>11,36 %</b>
Vlastní kapitál	-42 614	“8,98 %“ <sup>2</sup>	-47 957	“9,27 %“	598 288	-105,83 %
Základní kapitál	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
Kapitálové fondy	0	0,00 %	0	0,00 %	600 000	171 428,57 %
Výsledek hospodaření minulých let	-15 489	3,38 %	-44 599	0,00 %	-47 957	9,26 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-27 125	155,23 %	-3 358	7,53 %	46 245	-96,43 %
<b>Cizí zdroje</b>	<b>62 905</b>	<b>4,47 %</b>	<b>59 406</b>	<b>4,04 %</b>	<b>-488 377</b>	<b>-31,93 %</b>
<b>Závazky</b>	<b>62 905</b>	<b>4,47 %</b>	<b>59 406</b>	<b>4,04 %</b>	<b>-488 377</b>	<b>-31,93 %</b>
Dlouhodobé závazky	66 053	4,72 %	-5 001	-0,34 %	-426 993	-29,25 %
Krátkodobé závazky	-3 148	-37,37 %	64 407	1 220,99 %	-61 384	-88,09 %
<b>Časové rozlišení</b>	<b>-5</b>	<b>-1,29 %</b>	<b>3 674</b>	<b>959,27 %</b>	<b>142</b>	<b>3,50 %</b>

Zdroj: Vlastní zpracování dle [22]

<sup>2</sup> Kladné hodnoty uvedené v uvozovkách určují navýšení záporné hodnoty ukazatele [2].

Horizontální analýza aktiv měla rostoucí tendenci, z tohoto důvodu je vidět i v tabulce 7 stoupající charakter pasiv. Nejvýraznější položkou celé rozvahy jsou kapitálové fondy, které v roce 2017 dosáhly hodnoty 600 000 tis. Kč za jediný rok. Roku 2016 měly fondy absolutní i procentuální změnu 0. Z toho důvodu je v tabulce uvedeno roku 2017 navýšení o 171 428,57 %. Ve skutečnosti se jedná o navýšení 600 000 tis. Kč. Kapitálové fondy tvoří peněžité i nepeněžité vklady společníků, jedná se označení složek vlastního kapitálu, kterými se nenavýšuje základní kapitál účetní jednotky. Nejsou tvořeny ze zisku, ale ovlivňují celkovou výši vlastního kapitálu, jelikož jsou zahrnuty v pasivech rozvahy [18]. Tuto skutečnost nelze považovat za úspěch podniku, ale pouze za finanční injekci. U položky cizích zdrojů byl za rok 2017 zaznamenán propad o 31,93 %. Pokles je způsoben zejména změnami závazků. V průběhu sledovaných let byly závazky poměrně proměnlivé a kolísavé. Dlouhodobé závazky zachycovaly roku 2015 zvýšení o 4,72 %, roku 2016 je zaznamenáno snížení o 0,34 %, což signalizuje splacení některých dlouhodobých závazků. Podobný trend nastal i roku 2017, kdy byla uhrazena výraznější část úvěru a závazky se tak díky kapitálovým fondům snížily o 29,25 %. U krátkodobých závazků bylo roku 2015 vypočteno snížení o 37,37 %, snížení značí splacení závazků. Roku 2016 vznikl krátkodobý závazek, který byl roku 2017 z části uhrazen.

Graf 2 Vývoj pasiv v období 2014–2017



Zdroj: Vlastní zpracování dle [22]

Graf 2 zaznamenává vývoj pasiv v letech 2014–2017. Opět lze vyčíst zanedbatelnost časového rozlišení vzhledem k měřítku celého podniku. Po zhodnocení grafu, je vidět u položky vlastního kapitálu přesun ze záporných hodnot do hodnot kladných, což je pro podnik velice pozitivní efekt.

Tabulka 8 Horizontální analýza výkazu zisků a ztráty.

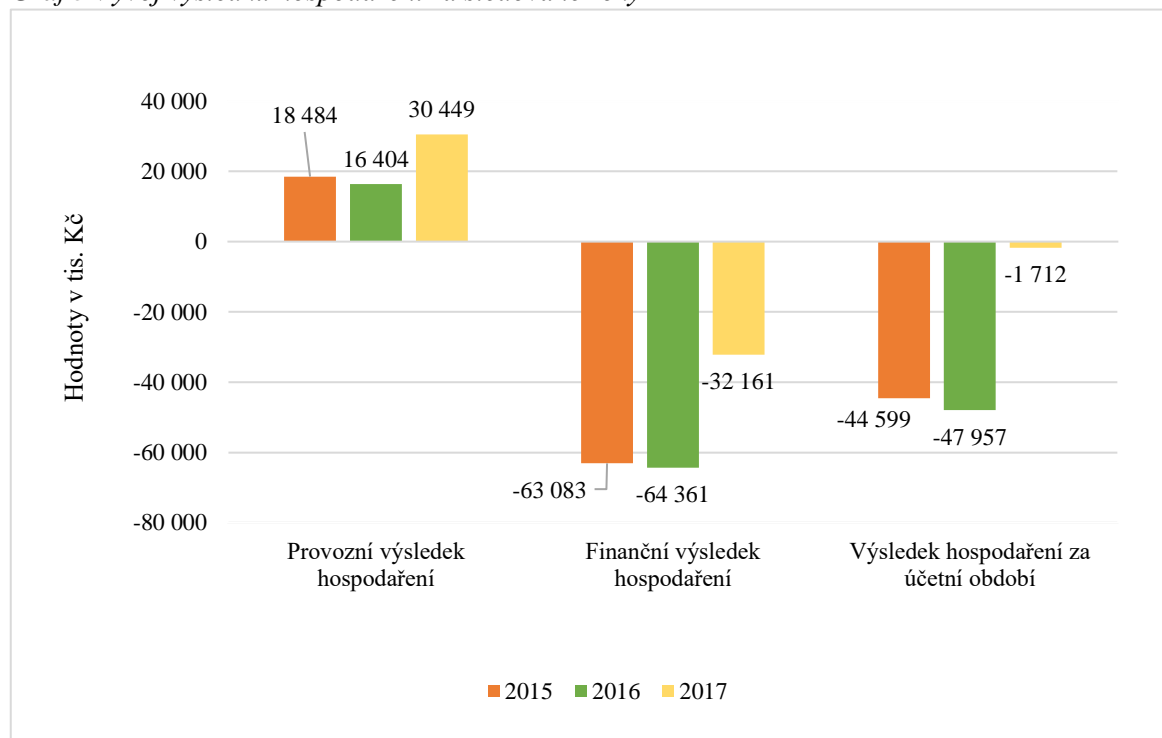
Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč	2016-2015		2017-2016	
	absolutní změna v tis. Kč	procentuální změna	absolutní změna v tis. Kč	procentuální změna
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-2 982	-5,21 %	23 356	43,07 %
Tržby za prodej zboží	-417	-77,51 %	1 415	1169,42 %
Výkonová spotřeba	-3 365	-8,53 %	9 219	25,55 %
Osobní náklady	-619	-5,67 %	-141	-1,37 %
Ostatní provozní výnosy	-5 859	-24,43 %	-5 702	-31,46 %
Ostatní provozní náklady	753	5,24 %	-6 658	-44,01 %
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>-2 080</b>	<b>-11,25 %</b>	<b>14 045</b>	<b>85,62 %</b>
Výnosové úroky a podobné výnosy	163	1253,85 %	104	59,09 %
Nákladové úroky a podobné náklady	1 573	2,50 %	-32 268	-49,95 %
Ostatní finanční výnosy	-169	-100,00 %	0	0,00 %
Ostatní finanční náklady	-197	-84,19 %	83	224,32 %
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-1 278</b>	<b>„2,03 %“</b>	<b>32 200</b>	<b>50,03 %</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>-3 358</b>	<b>„7,53 %“</b>	<b>46 245</b>	<b>96,43 %</b>
Daň z příjmů	0	0,00 %	0	0,00 %
<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>	<b>-3 358</b>	<b>„7,53 %“</b>	<b>46 245</b>	<b>-96,43 %</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>-3 358</b>	<b>„7,53 %“</b>	<b>46 245</b>	<b>-96,43 %</b>
<b>Čistý obrat za účetní období</b>	<b>-9 160</b>	<b>-11,18 %</b>	<b>19 084</b>	<b>26,23 %</b>

Zdroj: Vlastní zpracování dle [22]

Výkaz zisků a ztráty zobrazuje podstatné informace podniku, přičemž klíčový je výsledek hospodaření. Ve výše uvedené tabulce 8 je uvedena horizontální analýza, která mimo jiné popisuje i vývoj výsledku hospodaření. Z grafu 3 je zřejmé, že hodnoty výsledku hospodaření se pohybují v záporných hodnotách a dochází tedy ke ztrátě. V roce 2015 byla vypočítána ztráta -44 599 tis. Kč. V následujícím roce 2016 se ztráta zvýšila o 3 358 tis. Kč (7,53 %). Kladná hodnota v tabulce 8 u čísla 7,53 % vyjadřuje zvýšení záporné hodnoty ukazatele a ne kladný výsledek položky. Skutečné zlepšení hospodaření je patrné až v roce 2017, kdy společnost zaznamenala ztrátu pouze 1 712 tis. Kč, a tudíž bylo zjištěno snížení záporné hodnoty o -96,43%. Výsledek zaznamená zlepšení o 96,43 % a to z důvodů snížení ztráty o 46 245 tis. Kč. Z výroční zprávy z roku 2017 vyplývá, že ztráta z roku 2017 byla převedena k celkové ztrátě na účet ztráty minulých let. Bude-li v příštích účetních obdobích dosaženo zisku bude tato ztráta uhrazena.

Při pohledu na tabulku 8 je ve většině položkách výkazu patrné zhoršení hospodaření v roce 2016. Výrazné se může zdát navýšení položky výnosové úroky a podobné výnosy, které činí 1253,85 %. Roku 2015 měla tato položka hodnotu 13 tis. Kč. a roku 2016 nabývala hodnot 176 tis. Kč. Ve skutečnosti se jedná o navýšení o pouhých 163 tis. Kč. Z tohoto případu je zřejmé, že pouze procentuální vyjádření není dostačující.

Graf 3 Vývoj výsledku hospodaření za sledované roky

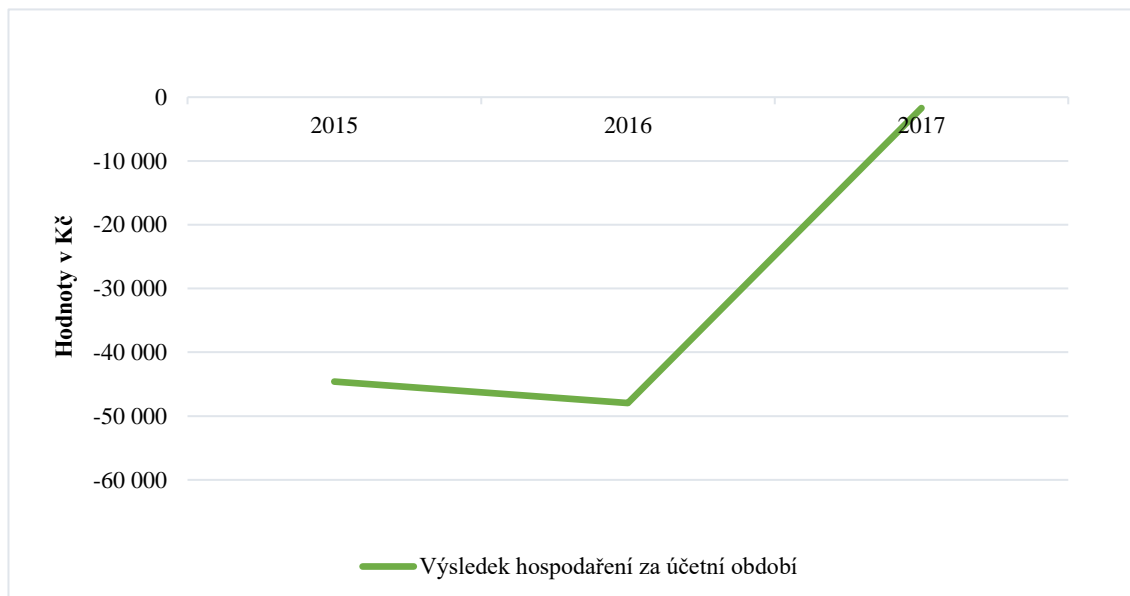


Zdroj: Vlastní zpracování dle [22]

Při pohledu na graf 3 a 4 je patrné, že výsledek hospodaření z provozní činnosti se pohybuje v kladných hodnotách a zároveň je zřejmé snížení v roce 2016. Naopak roku 2017 byl nárůst hodnot vyšší z důvodů navýšení výkonové spotřeby a tržeb.

Finanční výsledek hospodaření nabývá záporných hodnot, a to zejména z důvodu vysokých úrokových nákladů. V roce 2017 se ztrátový výsledek hospodaření snížil, právě kvůli snížení nákladových úroků.

Graf 4 Výsledek hospodaření za účetní období



Zdroj: Vlastní zpracování dle [22]

Na grafu 4 je znázorněna ztráta v roce 2015–2017, nejvýraznější hodnotou grafu je skok v roce 2017. Tento skok je způsoben snížením ztráty, které je způsobeno zejména nákladovou položkou úroky a podobné náklady. V roce 2015 činily úroky a podobné náklady 63 031 tis. Kč, roku 2016 byl výsledek obdobný, tedy 64 604 tis. Kč. Výrazné snížení položky, které ovlivnilo i výsledek hospodaření bylo zaznamenáno v roce 2017, kdy se náklady snížily na 32 336 tis. Kč. Dalším faktorem, který ovlivnil hospodářský výsledek v roce 2017 je navýšení tržeb z hodnoty 54 228 tis. Kč na hodnotu 77 584 tis. Kč. Provozní výsledek hospodaření se zvýšil v roce 2017 o 14 045 tis. Kč, a zároveň se u finančního výsledku hospodaření snížila ztráta o 32 200 tis. Kč. Z výsledků je zřejmé, že v roce 2017 se celkové hospodaření zlepšilo a tím pádem je i finanční zdraví podniku vyrovnanější.

### 5.3.2 Vertikální analýza podniku

Vertikální analýza zjišťuje podíl dílčích položek na celku. Ve vertikální analýze rozvahy jsou určeny hlavními položkami celková aktiva a pasiva, ve výkazu zisků a ztráty byla stanovena hlavní položka z výnosů a nákladů firmy. Následující tabulka 9 obsahuje a popisuje vertikální analýzu podniku.

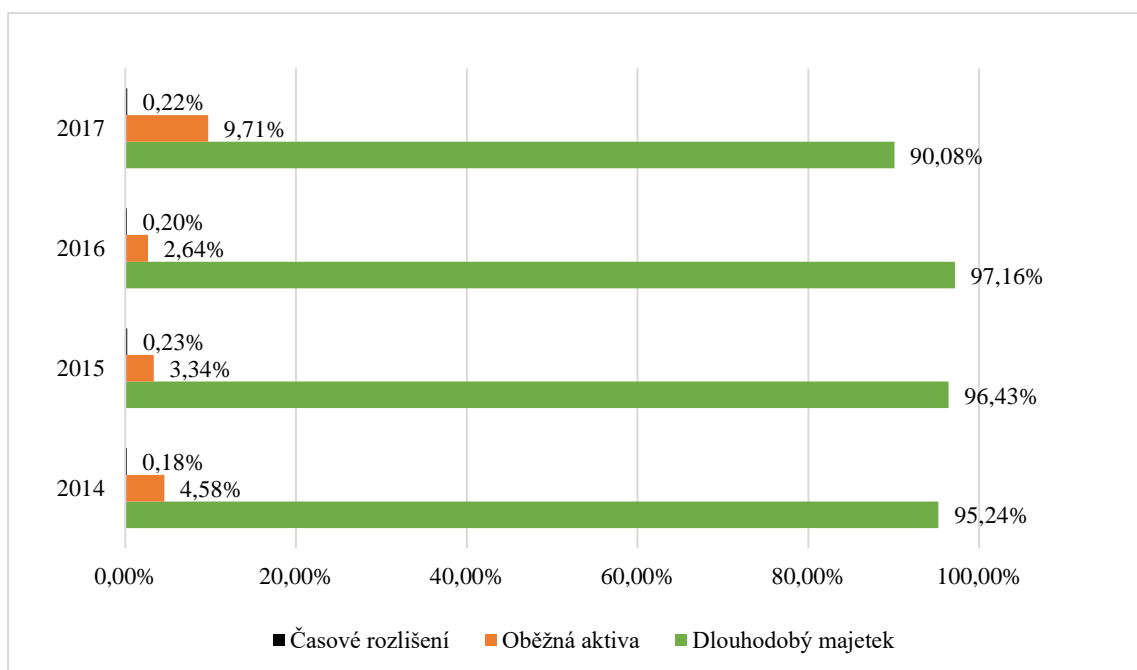
Tabulka 9 Vertikální analýza aktiv rozvahy

AKTIVA V tis. Kč	Roky			
	2014	2015	2016	2017
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>95,24 %</b>	<b>96,43 %</b>	<b>97,16 %</b>	<b>90,08 %</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,02 %	0,01 %	0,00 %	0,01 %
Dlouhodobý hmotný majetek	95,20 %	96,42 %	96,52 %	89,47 %
Dlouhodobý finanční majetek	0,02 %	0,00 %	0,63 %	0,60 %
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>4,58 %</b>	<b>3,34 %</b>	<b>2,64 %</b>	<b>9,71 %</b>
Zásoby	0,18 %	0,14 %	0,27 %	0,29 %
Pohledávky	2,86 %	0,77 %	1,06 %	8,09 %
Peněžní prostředky	1,54 %	2,43 %	1,32 %	1,33 %
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,18 %</b>	<b>0,23 %</b>	<b>0,20 %</b>	<b>0,22 %</b>

Zdroj: Vlastní zpracování dle [22]

Základní jednotkou aktiv rozvahy byla zvolena celková aktiva, která tvoří 100 %. Zastoupení dlouhodobého majetku v celkových aktivech se za sledovaného období 2014–2017 zvyšovalo z 95,24 % na 97,16 %. Změna byla zachycena roku 2017, kdy dlouhodobý majetek dostáhl hodnoty pouze 90,8 %. Snížení procentuálního zastoupení je způsobeno navýšením oběžných aktiv na hodnotu 9,71 %. Jak již bylo uvedeno u horizontální analýzy zvýšení je způsobeno nárůstem položky pohledávek. V období 2014–2016 se zastoupení oběžných aktiv snižovalo ze 4,58 % na 2,64 %. Výrazná změna byla vypočtena roku 2017, tento nárůst byl způsoben zvýšením zastoupení pohledávek na 8,09 %. Navýšení krátkodobých pohledávek má pro podnik negativní efekt, jelikož signalizuje navýšení celkových nákladů, a tudíž má špatný vliv na peněžní toky a finanční majetek. Vyšší zastoupení pohledávek signalizuje poskytování krátkodobých obchodních úvěrů obchodním partnerům. Ostatní položky aktiv rozvahy mají postupný vývoj a z toho důvodu nebyla zachycena žádná výraznější změna.

Graf 5 Struktura aktiv rozvahy



Zdroj: Vlastní zpracování dle [22]

Graf 5 zachycuje strukturu aktiv ve sledovaných letech. V roce 2017 je patrné snížení zastoupení dlouhodobého majetku a zvýšení zastoupení majetku oběžného. Jak již bylo zmíněno výše, je na první pohled zřejmé dominantní zastoupení dlouhodobého majetku v celkových aktivech rozvahy.

Tabulka 10 Vertikální analýza pasiv rozvahy

PASIVA V tis. Kč	Roky			
	2014	2015	2016	2017
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>-50,89 %</b>	<b>-54,27 %</b>	<b>-58,38 %</b>	<b>3,06 %</b>
Základní kapitál	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Kapitálové fondy	0,04 %	0,04 %	0,04 %	55,67 %
Výsledek hospodaření minulých let	-49,07 %	-49,65 %	-53,48 %	-52,47 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-1,87 %	-4,68 %	-4,95 %	-0,16 %
<b>Cizí zdroje</b>	<b>150,84 %</b>	<b>154,23 %</b>	<b>157,96 %</b>	<b>96,56 %</b>
<b>Závazky</b>	<b>150,84 %</b>	<b>154,23 %</b>	<b>157,96 %</b>	<b>96,56 %</b>
Dlouhodobé závazky	149,94 %	153,68 %	150,76 %	95,79 %
Krátkodobé závazky	0,90 %	0,55 %	7,20 %	0,77 %
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,04 %</b>	<b>0,04 %</b>	<b>0,42 %</b>	<b>0,39 %</b>

Zdroj: Vlastní zpracování dle [22]

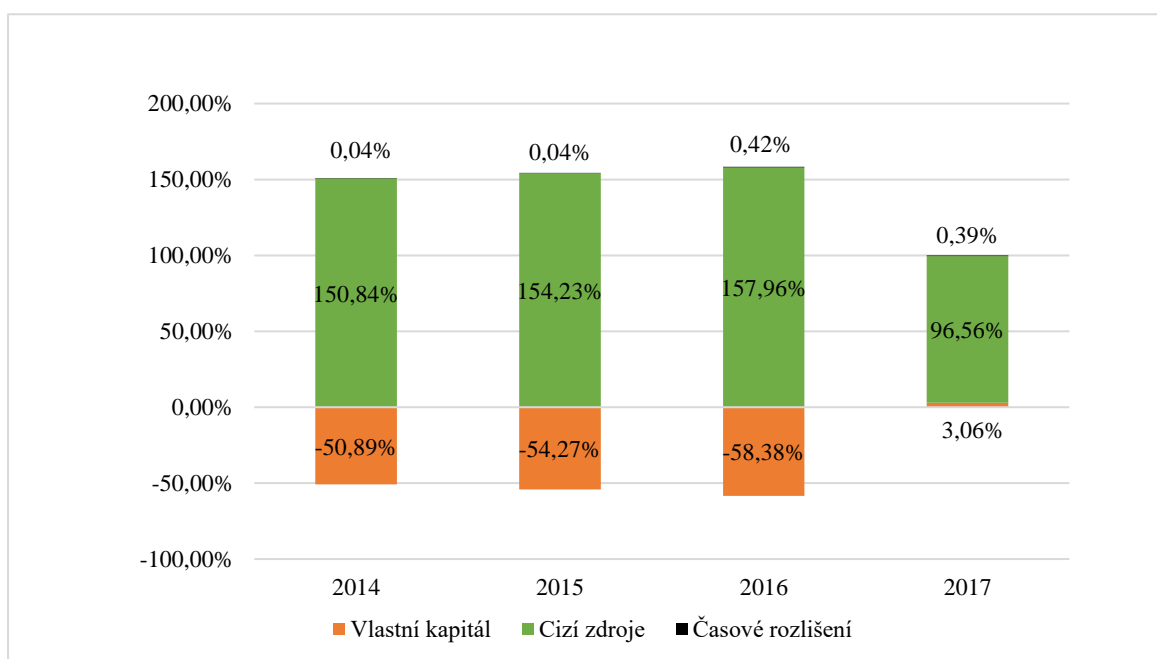
Základ vertikální analýzy pasiv tvoří hodnota pasiv, která byla určena jako 100 %. Při prvním pohledu na tabulku 10 je evidentní, že společnost FINE DREAM, s.r.o.



své aktivity financuje primárně z cizích zdrojů. Konkrétněji se jedná o dlouhodobý úvěr, který je součástí dlouhodobých závazků rozvahy. Vlastní kapitál podniku tvořil během sledovaných let 2014–2017 -50,89 % až -58,38 %. Záporná hodnota je způsobena výsledkem hospodaření minulých let, který činil -49,07 % až -53,48 %. Roku 2017 byl zaznamenán nárůst vlastního kapitálu na 3,06 %. Navýšení a přesun do kladných hodnot způsobily kapitálové fondy, které činily 55,67 %. Jelikož částka kapitálových fondů byla vyšší než hodnota výsledku hospodaření minulých let (2017 = -52,47 %) přesunul se vlastní kapitál k již zmiňované hodnotě 3,06 %.

Cizí kapitál je tvořen více méně dlouhodobými závazky, které tvoří 149,94 %–150,76 %. Roku 2017 dosáhly závazky nižší hodnoty (95,79 %). Snížení proběhlo z důvodu úhrady části dlouhodobého úvěru. Grafické znázornění výše zmiňovaných pasiv je znázorněno v grafu č. 6

Graf 6 Struktura pasiv rozvahy



Zdroj: Vlastní zpracování dle [22]

#### 5.4 Analýza poměrových ukazatelů

Tato podkapitola se zabývá nejtypičtější analýzou, tedy analýzou poměrových ukazatelů. U sledovaného podniku FINE DREAM, s.r.o. budou stanoveny výsledky u následujících ukazatelů: rentabilita, likvidita, aktivita, zadluženost, ukazatele cash flow a provozní ukazatele.

### 5.4.1 Rentabilita

Rentabilita = výnosnost, vyjadřuje schopnost podniku dosahovat výnosu vzhledem k vloženým prostředkům. Poskytuje základní pohled do hospodaření firmy a poskytuje informace o efektivitě podnikání daného podniku.

Tabulka 11 Rentabilita podniku FINE DREAM, s.r.o.

Rentabilita		2016	2017
ROA	Vzorec 4.5.	-4,97 %	- 0,16 %
	Vzorec 4.6.	3,14 %	1,52 %
ROE		0,085 Kč	-0,052 Kč
ROS		- 2,2 %	20,7 %
ROCE		0,02 Kč	0,01 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování dle [22]

V tabulce 11 je uveden vývoj ukazatelů rentability ve dvou posledních letech. U podniku FINE DREAM, s.r.o. byla vypočítána rentabilita celkového vloženého kapitálu – ROA, která posuzuje celkovou efektivnost firmy. Z tabulky je zřejmé zlepšení hospodaření, dle vzorce 4.5, který zahrnuje daně i dluhy. V roce 2017 se hodnota celkového vloženého dostala na hodnotu -0,16 %, což znamená, že rentabilita celkového vloženého kapitálu se nepřibližuje k požadované hodnotě, která je 5 %. Bez daní a dluhů, tedy dle vzorce 4. 6, dosazuje rentabilita příznivější hodnoty 3,14 % (2016) a 1,52 % (2017).

Dalším ukazatelem je rentabilita vlastního kapitálu, která zjišťuje kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu vlastního kapitálu. Důležité je uvést, že u ukazatele ROE se sčítá kladné a záporné vlastní jmění ve jmenovateli a ztráty v čitateli, a z toho důvodu je ukazatel deformován. Ačkoliv roku 2016 činí výsledek 0,085 Kč tedy na první pohled kladný a přijatelný výsledek. Ve skutečnosti je tomu naopak, jedná se o výše zmíněnou deformaci výsledku. Rentabilita podniku nemůže být kladná když má podnik záporný vlastní kapitál i čistý zisk. Roku 2017 činil výsledek -0,052 Kč, tento výsledek již není deformován, jelikož se nevykrátila znaménka. Roku 2017 je zaznamenána příznivější rentabilita, jelikož byla vypočítána nižší ztrátovost. Ukazatel ROE není možné z důvodu ztráty dostatečně vyhodnotit.

Dle závěrů finanční teorie je důležité, aby rentabilita vlastního kapitálu byla větší než rentabilita celkového kapitálu  $ROE > ROA$  [2].

Rentabilita tržeb neboli ROS určuje, kolik zisku připadá na jednu korunu tržeb. Hodnota ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 2 % - 50 %, přičemž výše závisí na odvětví, ve kterém se podnik pohybuje. Nejvhodnější výsledek je okolo 10 %. Roku 2016 podnik nedosahoval požadovaných hodnot, jelikož rentabilita tržeb měla záporné hodnoty. Naopak roku 2017 nabývala rentabilita hodnot 20,7 %, což signalizuje vyšší efektivnost podniku, jelikož na korunu zisku připadá 0,2 Kč tržeb.

Posledním ukazatelem rentability je rentabilita investovaného kapitálu, která hodnotí výnosnost dlouhodobého investovaného kapitálu. Zároveň popisuje, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním podnik dosáhl z jedné koruny, kterou investovali věřitelé. Roku 2016 a 2017 dosáhly výsledky 0,02 Kč a 0,01 Kč.

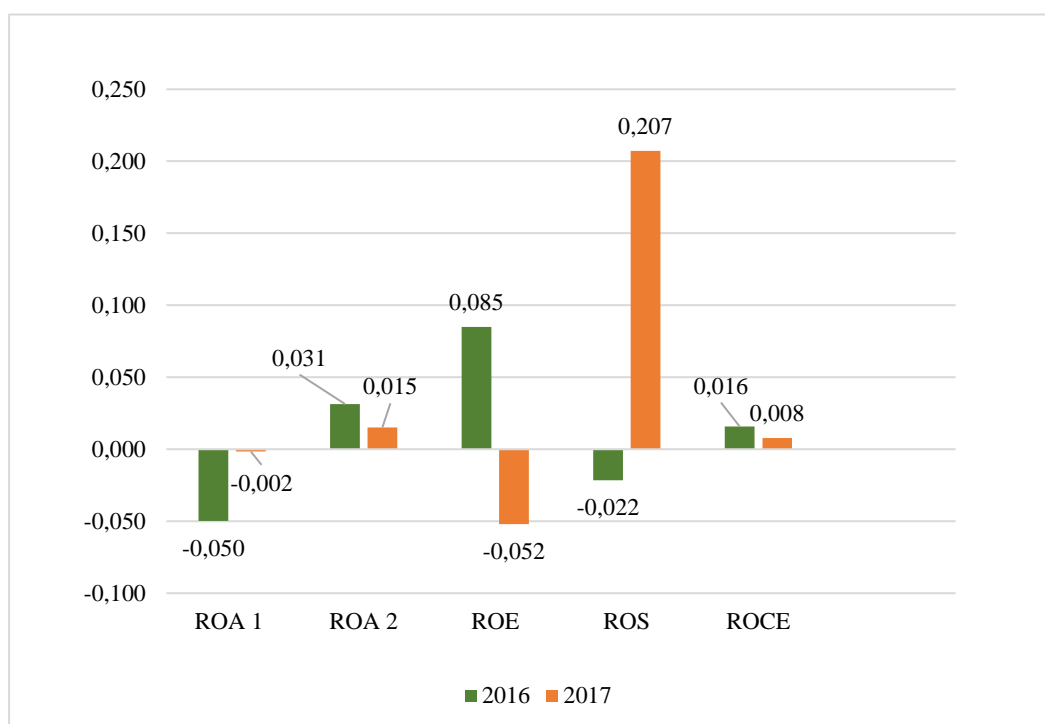
Tabulka 12 Nákladovost společnosti FINE DREAM, s.r.o.

Nákladovost	2016	2017
	1,882 Kč	1,022 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování dle [22]

Doplňkovým ukazatelem rentability tržeb je nákladovost, která znázorňuje velikost nákladů připadajících na jednotku tržeb. Nákladovost popisuje celkovou efektivitu firmy a může sloužit jako indikátor růstu tržeb. V případě podniku FINE DREAM, s.r.o. připadá 1,882 Kč (2016) a 1,022 Kč (2017) nákladů na jednotku tržeb.

Graf 7 Rentabilita podniku FINE DREAM, s.r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování dle [22]

## 5.4.2 Likvidita

U podniku FINE DREAM, s.r.o. byla vypočtena běžná, pohotová a hotovostní likvidita, přičemž každá likvidita hodnotí podnik z jiného hlediska.

Tabulka 13 Vypočtené hodnoty likvidity podniku FINE DREAM, s.r.o.

	2016	2017
<b>běžná likvidita</b>	0,37	12,62
<b>pohotová likvidita</b>	0,33	12,24
<b>hotovostní likvidita</b>	0,18	1,72

Zdroj: Vlastní zpracování dle [22]

Z tabulky 13 znázorňující likviditu podniku je zřejmé, že veškeré ukazatele se roku 2016 pohybovaly pod požadovanou hodnotnou.

Běžná likvidita by se měla pohybovat v rozmezí 1,6–2,5, přičemž by nikdy neměla klesnout pod hodnotu 1. Roku 2016 dosahovala likvidita pouze hodnoty 0,37, což je krizové číslo, jelikož by podnik nebyl schopen uspokojit své věřitele. Naopak roku 2017 dosáhla hodnoty 12,62, což bylo způsobeno výrazným snížením krátkodobých závazků z 69 682 tis. Kč na 8 298 tis. Kč.

Z výsledků pohotové likvidity lze zjistit, že pokud podnik použije veškeré své prostředky kromě zásob, bude schopen uhradit své krátkodobé závazky. Ideálně dosahuje hodnot 0,7–1, přičemž požadující výsledek je jedna. Roku 2016 dosahovala pohotová likvidita výše 0,33 tedy opět výsledek pod požadovanou hranicí. Roku 2017 by podnik uhradil své krátkodobé závazky z oběžných prostředků několika násobně, důvodem je opět pokles krátkodobých závazků a také převažující velikost dlouhodobých závazků.

Hotovostní likvidita se týká schopnosti podniku splácet závazky v daném okamžiku, přičemž hledaná hodnota je 0,2. Roku 2016 se požadovaná likvidita přibližuje doporučené hranici. Roku 2017 by opět podnik uhradil krátkodobé závazky okamžitě a několikanásobně.

Z pohledu likvidity je zřejmé zlepšení finanční stability roku 2017, jelikož z pohledu všech likvidit by byl podnik schopen uhradit své krátkodobé závazky. Důležité je podotknout, že vysoká likvidita značí volné peněžní prostředky, které nepřinášejí žádný zisk, proto musí podnik usilovat o optimální likviditu. Nutné je zohlednit, že hodnoty likvidity mají pouze statistický charakter, jelikož je čerpáno z rozvahy a ta je sestavována vždy k určitému datu.

### 5.4.3 Aktivita

Dalším ukazatelem spadajícím do poměrových ukazatelů je aktivita, která stanovuje schopnost podniku využívat svá aktiva a také určuje, zda jsou podniková aktiva produktivní a mimo jiné měří jejich efektivní využití. Aktivita také označuje, zda management umí nakládat s podnikovými finančními prostředky. U ukazatele aktivity se využívají ukazatele obratu aktiv, dlouhodobého majetku a zásob a také doby obratu zásob, pohledávek, závazků.

Tabulka 14 Aktivita podniku FINE DREAM, s.r.o.

	2016	2017
<b>Obrat aktiv</b>	0,056	0,073
<b>Obrat dlouhodobého majetku</b>	0,058	0,081
<b>Obrat zásob</b>	20,9	25,6
<b>Doba obratu zásob (dny)</b>	17,3	14,1
<b>Doba obratu pohledávek (dny)</b>	67,7	397,2
<b>Doba obratu závazků (dny)</b>	10 132	4 738

Zdroj: Vlastní zpracování dle [22]

V tabulce 14 jsou uvedeny vypočtené hodnoty ukazatele aktivity v roce 2016 a 2017. Obrat aktiv zjišťuje celkové využití aktiv neboli kolikrát se veškerá aktiva obrátí v podniku. Minimální doporučená hodnota výsledku je 1, přičemž požadovaná hodnota je co nejvyšší. Vypočtená hodnota roku 2016 a 2017 činí 0,056 a 0,073 výsledky tedy vyjadřují neefektivitu a nízkou vybavenost podniku.

Obrat dlouhodobého majetku říká, kolikrát se dlouhodobý majetek přemění na tržby za jeden rok. Minimální hodnota by měla mít hodnotu jedna, přičemž výsledek je ovlivněn odepisováním majetku. Roku 2016 a 2017 dosáhly výsledky hodnot 0,058 a 0,081. V roce 2017 byl zaznamenán nárůst a vyšší efektivita než v roce 2016..

Obrat zásob definuje, kolikrát jsou zásoby za běžné období prodány a znovu naskladněny. Výsledek je důležité porovnávat s průměrem z minulých let. Vyšší výsledek znamená, že podnik nemá zbytečné likvidní zásoby. Výsledek roku 2016 činil 20,1 a roku 2017 25,6. V této souvislosti značí výsledná hodnota snížení zbytečných likvidních zásob.

Doba obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dní, ve kterém jsou zásoby vázány, než budou spotřebovány. Optimální je stav, kdy se obrat zásob zvyšuje a doba obratu zásob snižuje. V roce 2016 byly zásoby v podniku vázány 17,3 dne do doby jejich spotřeby či prodeje, roku 2017 bylo zaznamenáno zlepšení, jelikož zásoby byly vázány pouze 14,1 dne.

Doba obratu pohledávek a závazků říká, kolik času uplyne od vzniku pohledávky či závazku až do doby jejich úhrady. Pro podnik je nejlepší, pokud je tato doba co nejnižší. Doba obratu pohledávek se z hodnoty 67,7 dne (2016) zvýšila na hodnotu 397,2 dne (2017) a výsledná hodnota říká, že odběratelé začali splácet své pohledávek v delších intervalech a podnik poskytuje partnerům obchodní úvěry. Doba obratu závazků se pohybuje v tisících dnech, tato skutečnost je způsobena dlouhodobými závazky, které mají dlouhou dobu splatnosti. Roku 2016 činila hodnota 10 132 dnů a roku 2017 se hodnota snížila na 4 738 dne. Toto snížení je způsobeno úhradou části dlouhodobého úvěru.

#### 5.4.4 Zadluženost

Zadluženost vyjadřuje míru využití cizího kapitálu pro financování podnikových aktivit. Podnik by měl dosahovat vyváženého poměru mezi cizím a vlastním kapitálem, jelikož financování z vlastního kapitálu snižuje výnosnost podniku, naopak financování z cizího kapitálu může způsobit nestabilitu podniku.

Tabulka 15 Zadluženost podniku FINE DREAM, s.r.o.

	2016	2017
<b>Celková zadluženost</b>	158 %	97 %
<b>Úrokové krytí</b>	0,47	0,51
<b>Doba splácení úroků (roky)</b>	x	-7,21

Zdroj: Vlastní zpracování dle [22]

Celková zadluženost vyjadřuje, do jaké míry jsou aktiva kryta z cizích zdrojů, jinými slovy míru věřitelského rizika. Požadovaný výsledek se pohybuje mezi 30 % a 60 %. Z výsledků uvedených v tabulce 15 je zřejmé, že celková zadluženost podniku je až alarmující a značí, že veškerý majetek je kryt z cizích zdrojů. Roku 2017 bylo zaznamenáno snížení zadluženost, a tudíž snížení věřitelského rizika.

Úrokové krytí určuje, zda je podnik schopen hradit úroky úvěrů po úhradě podnikových nákladů. Jelikož výsledná hodnota nedosahuje ani hodnoty 1 znamená to, že podnik nevytvořil dostatečný zisk ani k úhradě úroků věřitelů. Jelikož je podnik již několik let ztrátový, hlavním zdrojem financování jsou cizí zdroje.

Doba splácení úroků popisuje dobu, za kterou je podnik schopen vlastními silami umořit dvě dluhy. U podniku byly zjištěny pouze hodnoty v roce 2017, jelikož roku 2016 podnik nevytvářel výkaz cash flow. Výsledná hodnota činí -7,21 let.

#### 5.4.5 Ukazatele cash flow

Ukazatele cash flow zachycují varovné signály platebních potíží a posuzují vnitřní finanční situaci podniku. Při použití vzorců se porovnávají finanční toky z provozní činnosti se složkami výkazů zisků a ztráty či rozvahy.

Tabulka 16 Ukazatele cash flow

	2017
<b>Obratová rentabilita</b>	-1,57
<b>Stupeň oddlužení</b>	- 14 %
<b>Úvěrová způsobilost z cash flow (roky)</b>	-7,21

Zdroj: Vlastní zpracování dle [22]

Obratová rentabilita uváděná v tabulce 16 značí finanční efektivitu podnikového hospodaření a vyjadřuje schopnost podniku vytvářet přebytky z obrátového procesu. U sledovaného podniku činí obratová rentabilita -1,57, i přes to, že by požadovaná hodnota měla být co nejvyšší.

Stupeň oddlužení hodnotí finanční politiku podniku. Požadovaná výsledná hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 20 % až 30 %. Tudíž výsledek -14 % signalizuje finanční napjatost a nestabilní postavení podniku.

Úvěrová způsobilost zjišťuje kolikrát musí podnik vytvořit sumu finančních zdrojů, aby pokryl veškeré své závazky. Jelikož má podnik velké množství dlouhodobých závazků pohybuje se výsledná hodnota v záporných číslech a nabývá hodnoty -7,21 let.

#### 5.4.6 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele zachycované v tabulce 17 slouží jako doplňující ukazatele finanční analýzy, které pomáhají vytvořit celkový pohled na hospodaření firmy.

Tabulka 17 Provozní ukazatele podniku FINE DREAM, s.r.o.

	2016	2017
<b>Mzdová produktivita</b>	x	x
<b>Nákladovost výnosů</b>	1,66	1,02
<b>Produktivita práce (tis. Kč.)</b>	3623,27	5651,43

Zdroj: Vlastní zpracování dle [22]

Mzdová produktivita u sledovaného podniku nebyla vypočítána, jelikož nebyly k dispozici potřebné údaje. Nákladovost výnosů činí 1,66 pro rok 2016 a 1,02 pro

rok 2017. Zjištěné výsledky jsou ucházející, jelikož požadovaná hodnota by měla mít klesající charakter. Produktivita práce vyjadřuje, kolik tržeb připadá na jednoho zaměstnance. Společnost Fine DREAM, s.r.o. zaměstnávala roku 2016 15 zaměstnanců a roku 2017 14 zaměstnanců. Pomocí ukazatele bylo zjištěno, že roku 2016 se podílel jeden zaměstnanec hodnotou 3623,27 tis. Kč. na tvorbě celkových tržeb. Roku 2017 se podíl jednoho zaměstnance zvýšil na 5651,43 tis. Kč.

## 5.5 Analýza rozdílových ukazatelů

Nejtypičtějším ukazatelem rozdílových ukazatelů je čistý pracovní kapitál, který vyjadřuje finanční sílu podniku, která je podložena schopností podniku vytvářet finanční přebytky.

*Tabulka 18 Čistý pracovní kapitál*

(v tis. Kč)	2016	2017
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	-44 083	96 400

Zdroj: Vlastní zpracování dle [22]

Z výsledků uvedených v tabulce 18 je zřejmé, že čistý pracovní kapitál dosahoval roku 2016 hodnoty -44 083 tis. Kč, což značí zápornou platební schopnost podniku. Tento stav je rizikový a to z důvodu financování stálých aktiv krátkodobými zdroji. Naopak roku 2017 byl zaznamenán nárůst na hodnotu 96 400 tis. Kč. Hodnota roku 2017 vypovídá o finančních přebytkách, které je možno využít k úhradě závazků, výplatě dividend či k rozvoji podniku. Roku 2017 byl objem oběžných aktiv vyšší než objem krátkodobých závazků a z toho důvodu bylo dosaženo kladného čistého pracovního kapitálu. Společnost FINE DREAM, s.r.o. disponuje dostatečným množstvím oběžných aktiv, pomocí níž by byla schopna uhradit své závazky splatné do jednoho roku.



## 6 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo identifikovat silné a slabé stránky podniku FINE DREAM, s.r.o., vyhodnotit jeho výkonnost a získané informace interpretovat tak, aby se z provedené finanční analýzy stal jeden z nástrojů sloužící k řízení podniku. V teoretické části byly charakterizovány a definovány základní pojmy tématu, bez kterých není možné problematiku pochopit. Byly zde vysvětleny pojmy jako je finanční analýza její pojem a uživatelé, účetní výkazy a lesní podnik. Metodika popisuje postupy výpočtů, jakými je možno finanční analýzu provést včetně popisu horizontální a vertikální analýzy a analýzy poměrových a absolutních ukazatelů. V praktické části byl představen vybraný podnik a zároveň byla ze skutečných dat, vyplývajících z účetních výkazů, sestavena finanční analýza s použitím metod z teoretické části práce.

Díky finanční analýze bylo zjištěno, že podnik je již několikátým rokem ve ztrátě, i přesto dosahují hodnoty sledovaných ukazatelů přijatelných výsledků. Roku 2017 bylo u celkového hospodaření zaznamenáno zlepšení. Hospodářský výsledek zaznamenal nižší ztrátu než v předchozích sledovaných letech. Toto zlepšení je způsobeno především zvýšením provozního hospodářského výsledku o 14 045 tis. Kč a také snížením ztráty finančního hospodářského výsledku o 32 200 tis. Kč. Z výsledků je zřejmé, že v roce 2017 se celkové hospodaření zlepšilo a tím pádem je i finanční zdraví podniku vyrovnanější.

Hlavní slabou stránkou podniku je již zmíněná ztráta. Také vypočtené ukazatele jako je aktivita, zadluženost, rentabilita, likvidita vykazují nižší hodnoty, než jsou ty doporučené. Pro zvýšení hospodářského výsledku je nutné hledat nové příležitosti, kterými jsou například dotace. Podnik by měl snižovat své náklady a v co nejkratší době uhradit dlouhodobé bankovní úvěry, jelikož majetek je kryt cizími zdroji. Hospodaření podniku by pomohlo neposkytování krátkodobých obchodních úvěrů obchodním partnerům. Silnými stránkami podniku je vlastnictví velkého množství majetku, který zaujímá dominantní část aktiv. Dalším plusem pro podnik je, že dle Metodiky SIZF by dosáhl na dotace, které by mohly pomoci jeho hospodaření.

Dle názorů autorky není podnik zcela finančně zdraví, jelikož vykazuje ztrátu, a ani sledované ukazatele nedosahují požadovaných hodnot.

## 7 Seznam literatury a použitých zdrojů

### Použitá literatura

- [1] KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel; ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání.* Praha: Grada Publishing, 2017. 232 s ISBN 978-80-271-0563-2.
- [2] KUBÍČKOVÁ, Dana; JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy.* V Praze: C.H. Beck, 2015. 368 s. ISBN 978-80-7400-538-1.
- [3] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4. aktualiz. vydání.* Praha: Grada, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [4] RŮČKOVÁ, Petra; ROUBÍČKOVÁ, Michaela. *Finanční management.* Praha: Grada, 2012. 296 s. ISBN 978-80-247-4047-8.
- [5] VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vydání.* Praha: Grada, 2011. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.
- [6] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktualizované vydání.* Praha: Grada 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-9930-8
- [7] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2., aktualiz. a rozš. vydání.* Praha: Grada, 2012. Expert (Grada), 268 s. ISBN 978-80-247-4004-1.
- [8] GRÜNWARD, Rolf. *Finanční analýza a plánování podniku. Vydání. 1.* Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2
- [9] FOTR, Jiří; *Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe.* Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). 351 s. ISBN 978-80-247-3985-4.
- [10] ČIŽINSKÁ, Romana; MARINIČ, Pavel. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy.* Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. 204 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
- [11] ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku.* Praha: Grada Publishing, 2018. Prosperita firmy. 240 s. ISBN 978-80-271-0194-8.
- [12] *Zpráva o stavu lesa a lesního hospodářství České republiky: Report on the state of forests and forestry in the Czech Republic : stav k .* Praha: Ministerstvo zemědělství v nakladatelství Lesnická práce, 1995. ISBN 978-80-7434-477-0.

## Použité internetové zdroje

- [13] Finanční analýza (Financial Analysis) - ManagementMania.com. [online]. Copyright © 2011 [cit. 04.04.2019]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/financni-analyza> Veřejný rejstřík a Sběrka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. Copyright © 2012 [cit. 21.02.2019]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrikfirma.vysledky?subjektId=307147&typ=PLATNY>
- [14] Finanční zdraví (Dotace, eAGRI). [online]. Copyright © 2009 [cit. 04.04.2019]. Dostupné z: <http://eagri.cz/public/web/mze/dotace/program-rozvoje-venkova-na-obdobi-2014/zakladni-informace/financni-zdravi/>
- [15] Články | Febmat. Články | Febmat [online]. Dostupné z: <https://www.febmat.com/>
- [16] SWOT analýza - Vlastní cesta. Síť poradců - praktických odborníků - Vlastní cesta [online]. Dostupné z: <https://www.vlastnicesta.cz/metody/swot-analyza/>
- [17] Techniky a metody finanční analýzy | BusinessInfo.cz. BusinessInfo.cz - Oficiální portál pro podnikání a export [online]. Copyright © 1997 [cit. 05.04.2019]. Dostupné z: <https://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html>
- [18] Účtování.net - Účetnictví jasně a srozumitelně. Účtování.net - Účetnictví jasně a srozumitelně [online]. Dostupné z: <https://www.uctovani.net/>
- [19] K NĚKTERÝM OTÁZKÁM ÚČTOVÁNÍ V LESNÍM HOSPODÁŘSTVÍ | Lesnická práce - nakladatelství a vydavatelství | Lesnická práce - nakladatelství a vydavatelství. LP | Lesnická práce - nakladatelství a vydavatelství | Lesnická práce - nakladatelství a vydavatelství [online]. Dostupné z: <http://www.lesprace.cz/casopis-lesnicka-prace-archiv/rocnik-79-2000/lesnicka-prace-c-1-00/k-nekterym-otazkam-uctovani-v-lesnim-hospodarstvi>
- [20] Finanční zdraví - Státní zemědělský intervenční fond. [online]. Copyright © 2013 Státní zemědělský intervenční fond, všechna práva vyhrazena. [cit. 04.04.2019]. Dostupné z: <https://www.szif.cz/cs/eafrd~financni-zdravi>
- [21] Lesnictví | ČSÚ. Český statistický úřad | ČSÚ [online]. Dostupné z: [https://www.czso.cz/csu/czso/lesnictvi\\_zem](https://www.czso.cz/csu/czso/lesnictvi_zem)

- [22] Veřejný rejstřík a Sbirka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. Copyright © 2012 [cit. 05.04.2019]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>
- [23] Home | .Home | [online]. Copyright © jinsona designs [cit. 13.04.2019]. Dostupné z: <http://www.finedream.cz/>

### **Legislativní dokumenty**

- [24] Česko. Vláda. Zákon č. 89/2012 ze dne 3. února 2012 občanský zákoník. In Sbirka zákonů České republiky. 2012, částka 33. Dostupné také z <https://aplikace.mvcr.cz/sbirka-zakonu/>. ISSN 1211-1244.

## **8 Seznam příloh**

Příloha 1 Rozvaha FINE DREAM, s.r.o. 2015.....	62
Příloha 2 Výkaz zisku a ztráty rozsahu společnosti FINE DREAM, s.r.o. 2015 .....	65
Příloha 3 Rozvaha společnosti FINE DREAM, s.r.o. 2016.....	67
Příloha 4 Výkaz zisku a ztráty FINE DREAM, s.r.o. 2016.....	68
Příloha 5 Rozvaha FINE DREAM, s.r.o. 2017.....	69
Příloha 6 Výkaz zisku a ztráty FINE DREAM, s.r.o. 2017 .....	71
Příloha 7 Výkaz cash flow 2017 .....	73

## 9 Přílohy

Příloha 1 Rozvaha FINE DREAM, s.r.o. 2015

Příloha k přiznání k dani z příjmů právnických osob		<b>ROZVAHA</b> v plném rozsahu 31.12.2015 (V celých tisících Kč)		Název účetní jednotky FINE DREAM s.r.o.	
ke dni				Sídlo nebo bydliště účetní jednotky	
				Přístavní 321 17000 Praha 7	
Rok	Měsíc	IČ			
2015	1 2	2	7	2	4 5 0 3 9

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř.2+3+31+63)	001	960009	-6717	953292	933006
B.	Dlouhodobý majetek (ř.4+13+23)	003	923044	-3777	919267	888597
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.5 až 12)	004	123	-46	77	169
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	86	-46	40	22
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	37	0	37	147
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	922921	-3731	919190	888248
B.II.1.	Pozemky	014	908558	0	908558	880811
2.	Stavby	015	8825	-1561	7264	4757
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	016	3596	-2170	1426	1297
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	1382	0	1382	1383
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	560	0	560	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 30)	023	0	0	0	180
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba	024	0	0	0	180



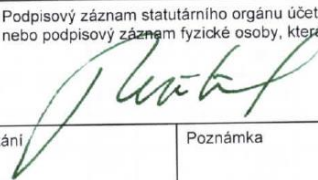
Zdroj: Převzato z [22]

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř.32+39+48+58)	031	34773	-2940	31833	42726
C.I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	1379	0	1379	1660
C.I.1.	Materiál	033	262	0	262	239
3.	Výrobky	035	1117	0	1117	1421
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř.40 až 47)	039	58	0	58	58
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	58	0	58	58
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř.49 až 57)	048	10200	-2940	7260	26610
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	8061	-2940	5121	11069
6.	Stát - daňové pohledávky	054	0	0	0	58
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	371	0	371	374
8.	Dohadné účty aktivní	056	1599	0	1599	1912
9.	Jiné pohledávky	057	169	0	169	13197
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.59 až 62)	058	23136	0	23136	14398
C.IV.1.	Peníze	059	169	0	169	183
2.	Účty v bankách	060	22967	0	22967	14215
D.I.	Časové rozlišení (ř.64 až 66)	063	2192	0	2192	1683
D.I.1.	Náklady příštích období	064	112	0	112	111
3.	Příjmy příštích období	066	2080	0	2080	1572



Zdroj: Převzato z [22]

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř.68+89+122)	067	953292	933006
A.	Vlastní kapitál (ř.69+73+80+83+87+88)	068	-517381	-474767
A.I.	Základní kapitál (ř.70 až 72)	069	200	200
A.I.1.	Základní kapitál	070	200	200
A.II.	Kapitálové fondy (ř.74 až 79)	073	350	350
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	350	350
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.84 až 86)	083	-473332	-457843
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	085	-475317	-457843
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086	1985	0
A.V.1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	087	-44599	-17474
B.	Cizí zdroje (ř.90+95+106+118)	089	1470290	1407385
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.96 až 105)	095	1465015	1398962
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	100	21	0
9.	Jiné závazky	104	1464994	1398962
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.107 až 117)	106	5275	8423
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	107	3158	6094
5.	Závazky k zaměstnancům	111	552	400
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112	232	195
7.	Stát - daňové závazky a dotace	113	936	574
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	114	352	1049
10.	Dohadné účty pasivní	116	28	96
11.	Jiné závazky	117	17	15
C.I.	Časové rozlišení (ř.123+124)	122	383	388
C.I.1.	Výdaje příštích období	123	380	384
2.	Výnosy příštích období	124	3	4

Sestaveno dne: 10.6.2016		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou 	
Právní forma účetní jednotky Společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání Lesnictví a těžba dřeva	Poznámka	

232\_008754160EF



Zdroj: Převzato z [22]



Příloha 2 Výkaz zisku a ztráty rozsahu společnosti FINE DREAM, s.r.o. 2015

Příloha k přiznání k dani  
z příjmů právnických osob

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
v plném rozsahu

Název účetní jednotky  
FINE DREAM s.r.o.

ke dni 31.12.2015  
(V celých tisících Kč)

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky

Rok	Měsíc	IČ
2015	1 2	2 7 2 4 5 0 1 3 9

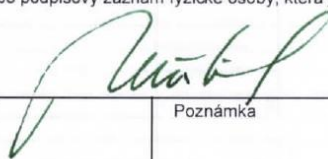
Přístavní 321  
17000 Praha 7

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	001	538	378
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	002	522	328
+	Obchodní marže (ř.1-2)	003	16	50
II.	Výkony (ř.5+6+7)	004	60579	67141
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	005	57210	63303
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	006	-298	353
3.	Aktivace	007	3667	3485
B.	Výkonová spotřeba (ř.9+10)	008	38923	38322
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	009	3964	3388
2.	Služby	010	34959	34934
+	Přidaná hodnota (ř.3+4-8)	011	21672	28869
C.	Osobní náklady (ř.13 až 16)	012	10922	10674
C.1.	Mzdové náklady	013	8058	7833
2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	014	6	6
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	015	2649	2610
4.	Sociální náklady	016	209	225
D.	Daně a poplatky	017	3465	5133
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	018	928	831
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř.20+21)	019	20604	63909
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	020	20604	63909
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř.23+24)	022	9540	33989
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	023	9540	33989
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	025	944	-286
IV.	Ostatní provozní výnosy	026	3379	1803
H.	Ostatní provozní náklady	027	1372	369
=	Provozní výsledek hospodaření (ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29))	030	18484	43871



Zdroj: Převzato z [22]

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
X.	Výnosové úroky	042	13	39
N.	Nákladové úroky	043	63031	61332
XI.	Ostatní finanční vynosy	044	169	1
O.	Ostatní finanční náklady	045	234	53
*	Finanční výsledek hospodaření (ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-	048	-63083	-61345
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř.30+48-49)	052	-44599	-17474
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř.52+58-59)	060	-44599	-17474
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř.30+48+53-54)	061	-44599	-17474

Sestaveno dne:  10.6.2016		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou  	
Právní forma účetní jednotky  Společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání  Lesnictví a těžba dřeva	Poznámka	

232\_008754160EF



Zdroj: Převzato z [22]

Příloha 3 Rozvaha společnosti FINE DREAM, s.r.o. 2016

Příloha k přiznání k dani  
z příjmů právnických osob

**ROZVAHA**  
ve zkráceném rozsahu

Název účetní jednotky  
FINE DREAM s.r.o.

ke dni 31.12.2016  
(V celých tisících Kč)

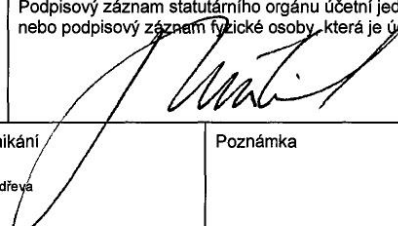
Sídlo nebo bydliště účetní jednotky

Rok	Měsíc	IČ
2016	1 2	2 7 2 4 5 0 3 9

Přístavní 321  
17000 Praha 7

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř.2+3+7+14)	001	974325	-5910	968415	953292
<b>B.</b>	Dlouhodobý majetek (ř.4 až 6)	003	945261	-4369	940892	919267
<b>B.I.</b>	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	100	-64	36	77
<b>B.II.</b>	Dlouhodobý hmotný majetek	005	939024	-4305	934719	919190
<b>B.III.</b>	Dlouhodobý finanční majetek	006	6137	0	6137	0
<b>C.</b>	Oběžná aktiva (ř.8+9+12+13)	007	27140	-1541	25599	31833
<b>C.I.</b>	Zásoby	008	2612	0	2612	1379
<b>C.II.</b>	Pohledávky (ř.10+11)	009	11764	-1541	10223	7318
<b>C.II.1.</b>	Dlouhodobé pohledávky	010	58	0	58	58
<b>C.II.2.</b>	Krátkodobé pohledávky	011	11706	-1541	10165	7260
<b>C.IV.</b>	Peněžní prostředky	013	12764	0	12764	23136
<b>D.</b>	Časové rozlišení aktiv	014	1924	0	1924	2192

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM (ř.102+110+111+114)	101	968415	953292
<b>A.</b>	Vlastní kapitál (ř.103 až 108)	102	-565338	-517381
<b>A.I.</b>	Základní kapitál	103	200	200
<b>A.II.</b>	Ážio a kapitálové fondy	104	350	350
<b>A.IV.</b>	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	106	-517931	-473332
<b>A.V.</b>	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	107	-47957	-44599
<b>B.+ C.</b>	Cizí zdroje (ř.110+111)	109	1529696	1470290
<b>C.</b>	Závazky (ř.112+113)	111	1529696	1470290
<b>C.I.</b>	Dlouhodobé závazky	112	1460014	1465015
<b>C.II.</b>	Krátkodobé závazky	113	69682	5275
<b>D.</b>	Časové rozlišení pasiv	114	4057	383

Sestaveno dne: 29.5.2017	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou 
Právní forma účetní jednotky Společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání Lesnictví a těžba dřeva
Poznámka	

236\_008754170EF

Zdroj: Převzato z [22]

Příloha 4 Výkaz zisku a ztráty FINE DREAM, s.r.o. 2016

Příloha k přiznání k dani  
z příjmů právnických osob

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
v plném rozsahu

Název účetní jednotky  
FINE DREAM s.r.o.

ke dni 31.12.2016  
(V celých tisících Kč)

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky

Rok	Měsíc	IČ
2016	1 2	2 7 2 4 5 0 3 9

Přístavní 321  
17000 Praha 7

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	001	54228	57210
II.	Tržby za prodej zboží	002	121	538
A.	Výkonová spotřeba (ř.4 až 6)	003	36080	39445
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	004	118	522
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	005	8292	3964
A.3.	Služby	006	27670	34959
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	007	-1217	298
C.	Aktivace (-)	008	-3826	-3667
D.	Osobní náklady (ř.10+11)	009	10303	10922
D.1.	Mzdové náklady	010	7591	8064
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (ř.12+13)	011	2712	2858
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění	012	2512	2649
D.2.2.	Ostatní náklady	013	200	209
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř.15+18+19)	014	-401	1872
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř.16+17)	015	998	928
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	016	998	928
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	019	-1399	944
III.	Ostatní provozní výnosy (ř.21 až 23)	020	18124	23983
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	021	14141	20604
III.3.	Jiné provozní výnosy	023	3983	3379
F.	Ostatní provozní náklady (ř.25 až 29)	024	15130	14377
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	025	10105	9540
F.3.	Daně a poplatky	027	3092	3465
F.5.	Jiné provozní náklady	029	1933	1372
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-) (ř.1+2-3-7-8-9-14+20-24)	030	16404	18484

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř.36+37)	035	104	0
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo	036	104	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř.40+41)	039	176	13
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	041	176	13
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř.44+45)	043	64604	63031
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	045	64604	63031
VII.	Ostatní finanční výnosy	046	0	169
K.	Ostatní finanční náklady	047	37	234
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-) (ř.31-34+35-38+39-42-43+46-47)	048	-64361	-63083
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř.30+48)	049	-47957	-44599
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř.49-50)	053	-47957	-44599
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř.53-54)	055	-47957	-44599
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	056	72753	81913

Zdroj: Převzato z [22]

Příloha 5 Rozvaha FINE DREAM, s.r.o. 2017

Příloha k přiznání k dani  
z příjmů právnických osob

**ROZVAHA**  
v plném rozsahu

Název účetní jednotky  
FINE DREAM s.r.o.

ke dni 31.12.2017  
(V celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ								
2017	1	2	2	7	2	4	5	0	3	9

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
Přístavní 321  
17000 Praha 7

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř.2+3+37+74)	001	1084386	-5918	1078468	968415
<b>B.</b>	Dlouhodobý majetek (ř.4+14+27)	003	975792	-4355	971437	940892
<b>B.I.</b>	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.5+6+9+10+11)	004	151	-86	65	36
<b>B.I.4.</b>	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	151	-86	65	28
<b>B.I.5.</b>	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	8
<b>B.I.5.2.</b>	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0	0	0	8
<b>B.II.</b>	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.15+18+19+20+24)	014	969224	-4269	964955	934719
<b>B.II.1.</b>	Pozemky a stavby (ř.16+17)	015	962044	-2339	959705	930812
<b>B.II.1.1.</b>	Pozemky	016	947271	0	947271	923256
<b>B.II.1.2.</b>	Stavby	017	14773	-2339	12434	7556
<b>B.II.2.</b>	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	5732	-1930	3802	1423
<b>B.II.5.</b>	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	1448	0	1448	2484
<b>B.II.5.1.</b>	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	0	0	0	1067
<b>B.II.5.2.</b>	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	1448	0	1448	1417
<b>B.III.</b>	Dlouhodobý finanční majetek (ř.28 až 34)	027	6417	0	6417	6137
<b>B.III.5.</b>	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	6417	0	6417	6137

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
<b>C.</b>	Oběžná aktiva (ř.38+46+68+71)	037	106261	-1563	104698	25599
<b>C.I.</b>	Zásoby (ř.39+40+41+44+45)	038	3096	0	3096	2612
<b>C.I.1.</b>	Materiál	039	299	0	299	278
<b>C.I.2.</b>	Nedokončená výroba a polotovary	040	250	0	250	0
<b>C.I.3.</b>	Výrobky a zboží (ř.42+43)	041	2547	0	2547	2334
<b>C.I.3.1.</b>	Výrobky	042	2547	0	2547	2334
<b>C.II.</b>	Pohledávky (ř.47+57)	046	88855	-1563	87292	10223
<b>C.II.1.</b>	Dlouhodobé pohledávky (ř.48 až 52)	047	58	0	58	58
<b>C.II.1.5.</b>	Pohledávky ostatní (ř.53 až 56)	052	58	0	58	58
<b>2.</b>	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	58	0	58	58
<b>C.II.2.</b>	Krátkodobé pohledávky (ř.58 až 61)	057	88797	-1563	87234	10165
<b>C.II.2.1.</b>	Pohledávky z obchodních vztahů	058	14504	-1563	12941	7856
<b>C.II.2.2.</b>	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	71204	0	71204	0
<b>C.II.2.4.</b>	Pohledávky ostatní (ř.62 až 67)	061	3089	0	3089	2309
<b>3.</b>	Stát - daňové pohledávky	064	859	0	859	0
<b>4.</b>	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	321	0	321	323
<b>5.</b>	Dohadné účty aktivní	066	1542	0	1542	1716
<b>6.</b>	Jiné pohledávky	067	367	0	367	270
<b>C.IV.</b>	Peněžní prostředky (ř.72+73)	071	14310	0	14310	12764
<b>C.IV.1.</b>	Peněžní prostředky v pokladně	072	171	0	171	286
<b>C.IV.2.</b>	Peněžní prostředky na účtech	073	14139	0	14139	12478
<b>D.</b>	Casové rozlišení aktiv (ř.75+76+77)	074	2333	0	2333	1924
<b>D.1.</b>	Náklady příštích období	075	212	0	212	179
<b>D.3.</b>	Příjmy příštích období	077	2121	0	2121	1745

Zdroj: Převzato z [22]

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM (ř.102+125+130+164)	101	1078468	968415
<b>A.</b>	Vlastní kapitál (ř.103+107+115+118+122+123)	102	32950	-565338
<b>A.I.</b>	Základní kapitál (ř.104 až 106)	103	200	200
<b>A.I.1.</b>	Základní kapitál	104	200	200
<b>A.II.</b>	Ážio a kapitálové fondy (ř.108+109)	107	600350	350
<b>A.II.2.</b>	Kapitálové fondy (ř.110 až 114)	109	600350	350
<b>A.II.2.1.</b>	Ostatní kapitálové fondy	110	600350	350
<b>A.IV.</b>	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (ř.119 až 121)	118	-565888	-517931
<b>A.IV.2.</b>	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	120	-565888	-519916
<b>A.IV.3.</b>	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	121	0	1985
<b>A.V.</b>	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	122	-1712	-47957
<b>B.+ C.</b>	Cizí zdroje (ř.125+130)	124	1041319	1529696
<b>C.</b>	Závazky (ř.131+146)	130	1041319	1529696
<b>C.I.</b>	Dlouhodobé závazky (ř.132+135+136+137+138+139+140+141+142)	131	1033021	1460014
<b>C.I.2.</b>	Závazky k úvěrovým institucím	135	1033000	1033000
<b>C.I.3.</b>	Dlouhodobé přijaté zálohy	136	21	21
<b>C.I.9.</b>	Závazky ostatní (ř.143 až 145)	142	0	426993
<b>C.I.9.3.</b>	Jiné závazky	145	0	426993
<b>C.II.</b>	Krátkodobé závazky (ř.147+150+151+152+153+154+155+156)	146	8298	69682
<b>C.II.3.</b>	Krátkodobé přijaté zálohy	151	285	1137
<b>C.II.4.</b>	Závazky z obchodních vztahů	152	7165	4397
<b>C.II.8.</b>	Závazky ostatní (ř.157 až 163)	156	848	64148
<b>C.II.8.3.</b>	Závazky k zaměstnancům	159	474	384
<b>C.II.8.4.</b>	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	160	204	187
<b>C.II.8.5.</b>	Stát - daňové závazky a dotace	161	142	521
<b>C.II.8.6.</b>	Dohadné účty pasivní	162	13	16
<b>C.II.8.7.</b>	Jiné závazky	163	15	63040
<b>D.</b>	Časové rozlišení pasiv (ř.165+166)	164	4199	4057
<b>D.1.</b>	Výdaje příštích období	165	366	390
<b>D.2.</b>	Výnosy příštích období	166	3833	3667

Sestaveno dne:  10.05.2018		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou	
Právní forma účetní jednotky Společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání Lesnictví a těžba dřeva	Poznámka	102_008754180EF

Příloha 6 Výkaz zisku a ztráty FINE DREAM, s.r.o. 2017

Příloha k přiznání k dani  
z příjmů právnických osob

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
v plném rozsahu

Název účetní jednotky  
FINE DREAM s.r.o.

ke dni 31.12.2017

(V celých tisících Kč)

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky

Rok	Měsíc	IČ
2017	1 2	2 7 2 4 5 0 3 9

Přístavní 321  
17000 Praha 7

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	001	77584	54228
II.	Tržby za prodej zboží	002	1536	121
A.	Výkonová spotřeba (ř.4 až 6)	003	45299	36080
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	004	1490	118
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	005	10074	8292
A.3.	Služby	006	33735	27670
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	007	-463	-1217
C.	Aktivace (-)	008	-3755	-3826
D.	Osobní náklady (ř.10+11)	009	10162	10303
D.1.	Mzdové náklady	010	7492	7591
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (ř.12+13)	011	2670	2712
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění	012	2483	2512
D.2.2.	Ostatní náklady	013	187	200
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř.15+18+19)	014	1378	-401
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř.16+17)	015	1356	998
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - inováce	016	1356	998
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	019	22	-1399
III.	Ostatní provozní výnosy (ř.21 až 23)	020	12422	18124
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	021	9769	14141
III.3.	Jiné provozní výnosy	023	2653	3983
F.	Ostatní provozní náklady (ř.25 až 29)	024	8472	15130
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	025	5177	10105
F.3.	Daně a poplatky	027	2831	3092
F.5.	Jiné provozní náklady	029	464	1933
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-) (ř.1+2-3-7-8-9-14+20-24)	030	30449	16404

Zdroj: Převzato z [22]

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (7.36+37)	035	15	104
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo	036	15	104
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (7.40+41)	039	280	176
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	041	280	176
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (7.44+45)	043	32336	64604
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	045	32336	64604
K.	Ostatní finanční náklady	047	120	37
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-) (7.31-34+35-38+39-42-43+46-47)	048	-32161	-64361
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (7.30+48)	049	-1712	-47957
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (7.49-50)	053	-1712	-47957
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (7.53-54)	055	-1712	-47957
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	056	91837	72753

Zdroj: Převzato z [22]



Příloha 7 Výkaz cash flow 2017

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb.		<b>PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH</b> <b>( výkaz cash-flow )</b> <b>ke dni 31.12.2017</b> <b>( v celých tisících Kč )</b>		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky	
				FINE DREAM s.r.o.	
				Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky	
				Přístavní 321	
				170 00 Praha 7	
<b>P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období</b>				12 764	
<b>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)</b>					
Z.		Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním		-1 712	
A.	1	Úpravy o nepeněžní operace		28 842	
A.	1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku		1 356	
A.	1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv		22	
A.	1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv		-4 592	
A.	1 4	Výnosy z dividend a podílů na zisku		0	
A.	1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky		32 056	
A.	1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace			
A.	*	<b>Čistý pen. tok z prov.čin. před zdaněním, změnami prac. kap. a mim.položkami</b>		27 130	
A.	2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu		-139 506	
A.	2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv		-77 780	
A.	2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv		-61 242	
A.	2 3	Změna stavu zásob		-484	
A.	2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků		0	
A.	**	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami</b>		-112 376	
A.	3	Vypacené úroky s výjimkou kapitalizovaných		-32 336	
A.	4	Přijaté úroky		280	
A.	5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období		0	
A.	6	Příjmy a výdaje spojené s mimoř. hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů		0	
A.	***	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>		-144 432	
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>					
B.	1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv		-36 798	
B.	2	Příjmy z prodeje stálých aktiv		9 769	
B.	3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám		0	
B.	***	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>		-27 029	
<b>Peněžní toky z finančních činností</b>					
C.	1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků		-426 993	
C.	2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty		600 000	
C.	2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia		0	
C.	2 2	Vypacení podílů na vlastním jmění společníkům		0	
C.	2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů		600 000	
C.	2 4	Úhrada ztráty společníky		0	
C.	2 5	Přímé platby na vrub fondů		0	
C.	2 6	Vypacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně		0	
C.	***	<b>Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>		173 007	
<b>F. Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků</b>				1 546	
<b>R. Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období</b>				14 310	
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky			Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou	
10.05.18					

Zdroj: Převzato z [23]