

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra ekonomiky**



**Diplomová práce**

**Finanční analýza vybraného subjektu**

**Bc. Kateřina Pleskačová**

© 2022 ČZU v Praze





## ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Kateřina Pleskačová

Hospodářská politika a správa  
Podnikání a administrativa

Název práce

**Finanční analýza vybraného subjektu**

Název anglicky

**Financial analysis of a selected subject**

---

### Cíle práce

Cílem této diplomové práce je provést finanční analýzu a zhodnotit finanční zdraví společnosti GCE, s. r. o. podnikající v oboru výroby a prodeje zařízení pro použití technických a speciálních plynů, za období 2012-2020. K dosažení hlavního cíle jsou stanoveny následující dílčí cíle. Provedení horizontální a vertikální analýzy, analýzy rozdílových a poměrových ukazatelů. Případný návrh doporučení do budoucna na základě zjištěných informací o stavu hospodaření společnosti.

### Metodika

Diplomová práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. Teoretická část je sestavena na základě studia dané problematiky z odborné literatury. Je zde vysvětlena podstata finanční analýzy a základní pojmy, které jsou s ní spojené, dále jsou vymezeny používané metody. Praktická část je zaměřena na finanční analýzu podniku GCE, s. r. o., který je v této části blíže představen. Zhodnocení ekonomické situace společnosti je provedeno prostřednictvím horizontální a vertikální analýzy, za použití rozdílových a poměrových ukazatelů, a nakonec analýzy vývoje bonitních a bankrotních modelů. Data potřebná k analýze jsou získána z účetních výkazů za posledních 9 let. V závěru práce jsou shrnuty a zhodnoceny zjištěné výsledky a jsou navržena doporučení k vylepšení finančního zdraví podniku.

## Doporučený rozsah práce

50-80

## Klíčová slova

finanční analýza, GCE, s. r. o., účetní výkazy, horizontální analýza, vertikální analýza, společnost, podnik, rentabilita, likvidita, rozvaha, výkaz zisku a ztráty

---

## Doporučené zdroje informací

ARORA, M. N. Cost and Management Accounting: Theory, Problems and Solutions. Himalaya Publishing House, 2009. ISBN 9789350432211

KNÁPKOVÁ, A. – PAVELKOVÁ, D. – REMEŠ, D. – ŠTEKER, K. *Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, D. – JINDŘICHOVSKÁ, I. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

MCGOWAN, Carl B., Jr., John C. GARDNER a Susan E. MOELLER. *The Fundamentals of Financial Statement Analysis As Applied to the Coca-Cola Company*. Business Expert Press, 2015. ISBN 9781631570964

PARAMASIVAN, C. *Financial Management*. New Age International, 2009. ISBN 9788122427165

PERIASAMY, P. *Textbook of Financial Cost and Management Accounting*. Global Media, 2009. ISBN 9789350432822

PROKŮPKOVÁ, D. – SVOBODA, M. *Jak číst účetní výkazy vybraných účetních jednotek*. Praha: Wolters Kluwer, 2014. ISBN 978-80-7478-522-1.

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.

---

## Předběžný termín obhajoby

2021/22 LS – PEF

## Vedoucí práce

Ing. Josef Slaboch, Ph.D.

## Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

---

Elektronicky schváleno dne 28. 8. 2021

**prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.**

Vedoucí katedry

---

Elektronicky schváleno dne 19. 10. 2021

**Ing. Martin Pelikán, Ph.D.**

Děkan

V Praze dne 28. 03. 2022

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že svou diplomovou práci „Finanční analýza vybraného subjektu“ jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucího diplomové práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autorka uvedené diplomové práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušila autorská práva třetích osob.

V Praze dne 28. 3. 2022 \_\_\_\_\_

### **Poděkování**

Ráda bych touto cestou poděkovala vedoucímu mé diplomové práce, Ing. Josefu Slabochovi, Ph. D. za jeho odbornou pomoc a cenné rady, které mi byly velmi přínosné při zpracování této diplomové práce. Dále bych ráda poděkovala mé rodině a blízkým za podporu během mého studia.

# Finanční analýza vybraného subjektu

## Abstrakt

Tato diplomová práce se zabývá problematikou finanční analýzy vybraného podniku pro období devíti let od roku 2012 do roku 2020. Cílem této diplomové práce je provést finanční analýzu a zhodnotit finanční zdraví společnosti GCE, s. r. o. podnikající v oboru výroby a prodeje zařízení pro použití technických a speciálních plynů. Diplomová práce je rozdělena do dvou částí na teoretickou a praktickou. V teoretické části je vymezena problematika finanční analýzy a jsou zde blíže charakterizovány jednotlivé metody a ukazatele, které jsou následně použity pro analýzu vybraného subjektu. Na základě horizontální analýzy lze pozorovat rostoucí trend celkových aktiv v průběhu sledovaných let, kde v roce 2020 byla celková hodnota ve výši 917 911 tis. Kč. Dále bylo zjištěno, že společnost GCE, s. r. o. disponovala záporným výsledkem hospodaření minulých let, který se pohyboval kolem hodnoty -480 000 Kč. Z analýzy výkazu zisku a ztráty bylo zjištěno, že výsledek hospodaření za účetní období má velmi nestabilní vývoj, který dosahoval i záporných hodnot (od -62 938 tis. Kč do 53 351 tis. Kč). V rámci vertikální analýzy bylo zjištěno, že má společnost velmi nízký poměr stálých aktiv na celkových aktivech (od 19,17 % do 30,20 %), kde lze však pozorovat rostoucí trend. Na straně pasiv bylo zjištěno, že většinový podíl na celkových pasivech měly cizí zdroje, jejich podíl se v letech pohyboval v rozmezí od 77,66 % do 86,14 %. Hodnoty ukazatele celkové zadluženosti vysoce přesahovaly hodnotu 0,7, která je považována již za velmi rizikovou pro podnik. Na základě analýzy Altmanova modelu Z-score bylo zjištěno, že se hodnoty Z-score pohybovaly pouze v šedé zóně (1,2 až 2,9), kde nelze s jistotou určit, zda se podnik bude do budoucna potýkat s problémy. Z celkového srovnání odvětví a společnosti GCE, s. r. o. je zřejmé, že si odvětví vedlo ve více ukazatelích lépe než analyzovaná společnost. Slabými stránkami společnosti GCE, s. r. o. byly především pohotovost a peněžní likvidita, kde se společnost nedařilo dosáhnout doporučených hodnot. Vzhledem k ukazatelům rentability celkového kapitálu a tržeb si už společnost vedla lépe, ale na hodnoty odvětví to bohužel nestačilo. Lépe si společnost vedla pouze v ukazateli rentability vlastního kapitálu.

**Klíčová slova:** finanční analýza, GCE, s. r. o., účetní výkazy, horizontální analýza, vertikální analýza, společnost, podnik, rentabilita, likvidita, rozvaha, výkaz zisku a ztráty.

# Financial analysis of a selected subject

## Abstract

This diploma thesis deals with financial analysis of a selected company in the period of 9 years from 2012 to 2020. The aim of this thesis is to perform a financial analysis and evaluate the financial health of GCE, s. r. o. operating in the field of production and sale of equipment for technical and special gases. The diploma thesis is divided into two parts: theoretical and practical. The theoretical part defines the problematics of financial analysis and describes the individual methods and indicators, which are then used for the analysis of the selected company. Based on the horizontal analysis, a growing trend of total assets can be observed during the monitored years, where in 2020 the total value was 917,911 thous. CZK. It was also found that the company GCE, s. r. o. had a negative profit of previous years, which was around -480,000 thous. CZK. From the analysis of the profit and loss statement, it was found that the profit for the accounting period has a very unstable progression, which reached negative values (from -62,938 thous. CZK to 53,351 thous. CZK). As part of the vertical analysis, it was found that the company has a very low part of fixed assets to total assets (from 19.17 % to 30.20 %), where a growing trend can be observed. On the liabilities and equity side, it was found that the majority of total liabilities and equity had liabilities, their proportion in the years ranged from 77.66% to 86.14%. The values of the total debt exceeded the value of 0.7, which is already considered very risky for the company. Based on the analysis of Altman's Z-score model, it was found that the Z-score values were only in the gray zone (1.2 to 2.9), where it is not possible to determine with certainty whether the company will face problems in the future. From the overall comparison of the industry and the company GCE, s.r.o., it is clear that the branch performed better in several indicators than the analyzed company. The weak points of GCE, s. r. o. were mainly quick and cash ratio, where the company failed to reach the recommended values. Due to the indicators of return on assets and sales, the company was already doing better, but unfortunately this was not enough for the values of the branch. The company performed better only in terms of return on equity.

**Keywords:** financial analysis, GCE, s. r. o., financial statement, horizontal analysis, vertical analysis, company, enterprise, profitability, liquidity, balance sheet, income statement

# Obsah

<b>1 Úvod.....</b>	<b>15</b>
<b>2 Cíl práce a metodika .....</b>	<b>16</b>
2.1 Cíl práce.....	16
2.2 Metodika .....	16
2.2.1 Absolutní ukazatele .....	17
2.2.2 Rozdílové ukazatele.....	18
2.2.3 Poměrové ukazatele.....	20
2.2.4 Bankrotní modely .....	25
2.2.5 Bonitní modely .....	26
2.2.6 Srovnání s odvětvím .....	27
<b>3 Teoretická východiska .....</b>	<b>28</b>
3.1 Finanční analýza .....	28
3.2 Uživatelé finanční analýzy .....	28
3.2.1 Interní uživatelé finanční analýzy.....	29
3.2.2 Externí uživatelé finanční analýzy .....	29
3.3 Funkce finanční analýzy .....	30
3.4 Zdroje finanční analýzy .....	31
3.4.1 Rozvaha .....	31
3.4.2 Výkaz zisku a ztráty .....	33
3.4.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow).....	35
3.4.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu .....	35
3.4.5 Provázanost finančních výkazů .....	35
3.4.6 Příloha.....	36
3.4.7 Výroční zpráva .....	36
3.4.8 Změny v účetnictví od roku 2016.....	37
3.5 Metody finanční analýzy .....	37

3.6	Absolutní ukazatele .....	39
3.6.1	Horizontální analýza.....	39
3.6.2	Vertikální (strukturální) analýza.....	40
3.7	Rozdílové ukazatele.....	40
3.7.1	Ukazatele fondů finančních prostředků.....	41
3.7.2	Ukazatele zisku na různých úrovních.....	42
3.8	Poměrové ukazatele.....	43
3.8.1	Rentabilita.....	43
3.8.2	Likvidita.....	45
3.8.3	Zadluženost.....	46
3.8.4	Aktivita .....	47
3.9	Bankrotní a bonitní modely .....	48
3.9.1	Bankrotní modely .....	48
3.9.2	Bonitní modely .....	49
<b>4</b>	<b>Vlastní práce .....</b>	<b>51</b>
4.1	Představení analyzované společnosti.....	51
4.1.1	Základní údaje k 31. 12. 2020 .....	51
4.1.2	Produkty.....	52
4.1.3	Obchodní partneři .....	53
4.1.4	Organizační struktura .....	53
4.2	Absolutní ukazatele .....	54
4.2.1	Horizontální analýza.....	54
4.2.2	Vertikální analýza.....	63
4.3	Rozdílové ukazatele.....	69
4.3.1	Ukazatele fondů finančních prostředků.....	69
4.3.2	Ukazatele zisku na různých úrovních.....	73
4.4	Poměrové ukazatele .....	75



4.4.1	Rentabilita.....	75
4.4.2	Likvidita.....	79
4.4.3	Zadluženost.....	82
4.4.4	Aktivita .....	86
4.5	Bankrotní a bonitní modely .....	88
4.5.1	Bankrotní modely .....	88
4.5.2	Bonitní modely .....	92
<b>5</b>	<b>Srovnání s odvětvím .....</b>	<b>95</b>
<b>6</b>	<b>Zhodnocení výsledků .....</b>	<b>100</b>
<b>7</b>	<b>Závěr.....</b>	<b>107</b>
<b>8</b>	<b>Seznam použitých zdrojů .....</b>	<b>110</b>
<b>9</b>	<b>Přílohy .....</b>	<b>113</b>

## Seznam vzorců

<i>Vzorec 1: Absolutní ukazatel změny</i> .....	17
<i>Vzorec 2: Index změny</i> .....	17
<i>Vzorec 3: Indexy řetězové</i> .....	17
<i>Vzorec 4: Indexy bazické</i> .....	17
<i>Vzorec 5: Vertikální analýza</i> .....	18
<i>Vzorec 6: Čistý pracovní kapitál</i> .....	18
<i>Vzorec 7: Čistý peněžně pohledávkový fond</i> .....	18
<i>Vzorec 8: Čisté pohotové prostředky</i> .....	19
<i>Vzorec 9: EAT (Earnings after Taxes)</i> .....	19
<i>Vzorec 10: EBT (Earnings before Taxes)</i> .....	19
<i>Vzorec 11: EBIT (Earnings before Interests and Taxes)</i> .....	20
<i>Vzorec 12: EBITDA (Earnings before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization)</i> 20	
<i>Vzorec 13: Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)</i> .....	20
<i>Vzorec 14: Rentabilita celkového kapitálu (ROA)</i> .....	21
<i>Vzorec 15: Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)</i> .....	21
<i>Vzorec 16: Rentabilita tržeb (ROS)</i> .....	21
<i>Vzorec 17: Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)</i> .....	22
<i>Vzorec 18: Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)</i> .....	22
<i>Vzorec 19: Peněžní likvidita (likvidita 1. stupně)</i> .....	22
<i>Vzorec 20: Celková zadluženost (ukazatel věřitelského rizika)</i> .....	23
<i>Vzorec 21: Ukazatel poměru cizího a vlastního kapitálu</i> .....	23
<i>Vzorec 22: Míra zadluženosti vlastního kapitálu</i> .....	23
<i>Vzorec 23: Ukazatel úrokového krytí</i> .....	24
<i>Vzorec 24: Doba obratu zásob</i> .....	24
<i>Vzorec 25: Rychlost obratu zásob</i> .....	24
<i>Vzorec 26: Doba obratu pohledávek</i> .....	25
<i>Vzorec 27: Doba obratu závazků</i> .....	25
<i>Vzorec 28: Altmanův model Z-score</i> .....	25
<i>Vzorec 29: Index důvěryhodnosti IN05</i> .....	26
<i>Vzorec 30: Koeficient samofinancování</i> .....	26
<i>Vzorec 31: Doba splácení dluhu z CF</i> .....	27

## Seznam tabulek

<i>Tabulka 1: Struktura Rozvahy</i> .....	33
<i>Tabulka 2: Struktura výkazu zisku a ztráty</i> .....	34
<i>Tabulka 3: Stupnice hodnocení ukazatelů</i> .....	50
<i>Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv, absolutní ukazatel změny (v tis. Kč)</i> .....	55
<i>Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv, řetězový index (v %)</i> .....	55
<i>Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv, absolutní ukazatel změny (v tis. Kč)</i> .....	57
<i>Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv, řetězový index (v %)</i> .....	58
<i>Tabulka 8: Horizontální analýza VZZ, absolutní ukazatel změny (v tis. Kč)</i> .....	60
<i>Tabulka 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, řetězový index (v %)</i> .....	61
<i>Tabulka 10: Vertikální analýza aktiv (v %)</i> .....	63
<i>Tabulka 11: Vertikální analýza pasiv (v %)</i> .....	65
<i>Tabulka 12: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (v %)</i> .....	68
<i>Tabulka 13: Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)</i> .....	70
<i>Tabulka 14: Čistý peněžně pohledávkový fond (v tis. Kč)</i> .....	71
<i>Tabulka 15: Čisté pohotové prostředky (v tis. Kč)</i> .....	72
<i>Tabulka 16: EAT (v tis. Kč)</i> .....	73
<i>Tabulka 17: EBT (v tis. Kč)</i> .....	73
<i>Tabulka 18: EBIT (v tis. Kč)</i> .....	74
<i>Tabulka 19: EBITDA (v tis. Kč)</i> .....	74
<i>Tabulka 20: Rentabilita vlastního kapitálu (v %)</i> .....	76
<i>Tabulka 21: Rentabilita celkového kapitálu (v %)</i> .....	77
<i>Tabulka 22: Rentabilita dlouhodobého kapitálu (v %)</i> .....	77
<i>Tabulka 23: Rentabilita tržeb (v %)</i> .....	78
<i>Tabulka 24: Běžná likvidita</i> .....	79
<i>Tabulka 25: Pohotová likvidita</i> .....	80
<i>Tabulka 26: Peněžní likvidita</i> .....	81
<i>Tabulka 27: Celková zadluženost</i> .....	82
<i>Tabulka 28: Ukazatel poměru cizího a vlastního kapitálu</i> .....	83
<i>Tabulka 29: Míra zadluženosti vlastního kapitálu</i> .....	84
<i>Tabulka 30: Ukazatel úrokového krytí</i> .....	85
<i>Tabulka 31: Doba obratu zásob (ve dnech)</i> .....	86
<i>Tabulka 32: Rychlost obratu zásob (v obrátkách)</i> .....	86
<i>Tabulka 33: Doba obratu pohledávek (ve dnech)</i> .....	87

<i>Tabulka 34: Doba obratu závazků (ve dnech) .....</i>	<i>88</i>
<i>Tabulka 35: Altmanův model Z-score .....</i>	<i>89</i>
<i>Tabulka 36: Index důvěryhodnosti IN05 .....</i>	<i>91</i>
<i>Tabulka 37: Kralickýv rychlý test, výpočet ukazatelů .....</i>	<i>93</i>
<i>Tabulka 38: Kralickýv rychlý test, výsledná hodnota ukazatele .....</i>	<i>93</i>
<i>Tabulka 39: Srovnání společnosti GCE, s. r. o. s odvětvím .....</i>	<i>95</i>

## **Seznam obrázků**

<i>Obrázek 1: Provázanost účetní závěrky .....</i>	<i>36</i>
<i>Obrázek 2: Ukazatele zisku .....</i>	<i>43</i>
<i>Obrázek 3: Organizační struktura GCE, s. r. o. ....</i>	<i>54</i>
<i>Obrázek 4: Struktura aktiv (v %) .....</i>	<i>65</i>
<i>Obrázek 5: Struktura pasiv (v %) .....</i>	<i>67</i>
<i>Obrázek 6: Ukazatele fondů finančních prostředků (v tis. Kč) .....</i>	<i>72</i>
<i>Obrázek 7: Ukazatele zisku na různých úrovních (v tis. Kč) .....</i>	<i>75</i>
<i>Obrázek 8: Ukazatele rentability (v %) .....</i>	<i>79</i>
<i>Obrázek 9: Ukazatele likvidity .....</i>	<i>82</i>
<i>Obrázek 10: Ukazatele zadluženosti .....</i>	<i>85</i>
<i>Obrázek 11: Altmanovo Z-score .....</i>	<i>90</i>
<i>Obrázek 12: Index důvěryhodnosti IN05 .....</i>	<i>92</i>
<i>Obrázek 13: Srovnání rentability s odvětvím .....</i>	<i>97</i>
<i>Obrázek 14: Srovnání likvidity s odvětvím .....</i>	<i>99</i>

## **Seznam použitých zkratk**

CF – Cash flow

DFM – Dlouhodobý finanční majetek

DHM – Dlouhodobý hmotný majetek

DNM – Dlouhodobý nehmotný majetek

ČPK – Čistý pracovní kapitál

OA – Oběžná aktiva

R – Rozvaha

VK – Vlastní kapitál

VZZ – Výkaz zisku a ztráty

# 1 Úvod

Osoby, které se podílejí na řízení společností, musí každý den učinit nespočet rozhodnutí, na kterých závisí budoucí prosperita a směřování firmy. Pro účely rozhodování potřebují mnoho relevantních informací, aby mohli jednotlivé situace objektivně zhodnotit a následně se i správně rozhodnout. V dnešní době je skoro nemožné, aby manažeři společností dovedli řídit podnik, aniž by věděli, jak mohou finanční aspekty ovlivnit budoucí vývoj společnosti. Pro každého manažera je tak nezbytně nutné porozumět finančním datům, které lze získat z ekonomické a finanční analýzy podniku, umět se v nich orientovat a vyvozovat z nich závěry. Bez těchto předpokladů je podnik jednoznačně odsouzen k bankrotu.

Jakýkoliv druh podnikání potřebuje pro svou existenci a pro realizaci svých obchodních aktivit finance, a to bez ohledu na to, zda se jedná o malý rodinný podnik či mezinárodní korporaci. Finance jsou nedílnou součástí každé firmy a hrají velkou roli v každé její činnosti. Význam finančního řízení společností se neustále zvyšuje a kvalitně stanovená finanční strategie je určující pro budoucí prosperitu podniku. Stejně jako pro jakékoliv rozhodnutí, tak i pro ta finanční je důležité mít stanovený jasný cíl, k němuž směřují všechny dílčí kroky dané společnosti. Nejčastějšími finančními cíli společnosti je stabilní dosahování zisku, zvyšování hodnoty společnosti, celková prosperita podniku a další.

Finanční analýza je výchozím bodem pro pochopení základní ekonomiky firmy a měření jejího finančního zdraví a výkonnosti. Výsledné hodnoty ukazatelů však sami o sobě mají minimální význam a znázorňují jenom čísla. Z toho důvodu je důležité je dále detailněji analyzovat a vyvozovat z nich závěry. Základem finanční analýzy podniku je určit pomocí číselných hodnot ukazatelů vývoj trendu v čase, porovnat je s jinými firmami, konkurenty či s průměry v odvětví. Dále porovnat očekávání manažerů se skutečným stavem a pochopit, co se ve firmě děje a také z jakého důvodu, což je hlavním předpokladem pro úspěšné vyřešení problému a zajištění následné budoucí prosperity firmy. Díky finanční analýze může firma snadno odhalit své silné a slabé stránky a podle toho přijmout vhodná opatření a neustále tak vylepšovat jednotlivé procesy probíhající v podniku.

## **2 Cíl práce a metodika**

### **2.1 Cíl práce**

Cílem této diplomové práce je provést finanční analýzu a zhodnotit finanční zdraví společnosti GCE, s. r. o. podnikající v oboru výroby a prodeje zařízení pro použití technických a speciálních plynů za období 2012-2020. K dosažení hlavního cíle jsou stanoveny následující dílčí cíle:

- studium literatury související s danou problematikou
- zpracování literární rešerše
- charakteristika vybraného podniku
- horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty
- vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty
- analýza poměrových ukazatelů
- analýza bonitních a bankrotních modelů
- shrnutí a zhodnocení stavu hospodaření podniku
- návrh doporučení do budoucna

### **2.2 Metodika**

Diplomová práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. Teoretická část je sestavena na základě studia dané problematiky z odborné literatury. Je zde vysvětlena podstata finanční analýzy a základní pojmy, které jsou s ní spojené, dále jsou vymezeny používané metody. Praktická část je zaměřena na finanční analýzu podniku GCE, s. r. o., který je v této části blíže představen. Zhodnocení ekonomické situace společnosti je provedeno prostřednictvím horizontální a vertikální analýzy, za použití rozdílových a poměrových ukazatelů, a nakonec analýzy vývoje bonitních a bankrotních modelů. Data potřebná k analýze jsou získána z účetních výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, příloha k účetní závěrce) společnosti GCE, s. r. o. za posledních 9 let. V závěru práce jsou shrnuty a zhodnoceny zjištěné výsledky a jsou navržena doporučení k vylepšení finančního zdraví podniku.

Jednotlivé analýzy jsou podrobně vysvětleny v teoretické části, stručné charakteristiky a konkrétní výpočty jsou zaznamenány níže.

### 2.2.1 Absolutní ukazatele

Mezi absolutní ukazatele se řadí horizontální a vertikální analýza, jejíž hlavním cílem je rozbor vývoje hospodaření podniku v minulých letech a analýza příčin. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 147)

#### Horizontální (trendová) analýza

Pomocí této metody lze zachytit vývoj v čase, popisuje tedy změnu hodnoty položky ve sledovaném období v porovnání s předcházejícím obdobím. Změny mohou být vyjádřeny dvěma způsoby. (Otrusinová, Kubíčková, 2011, s. 92)

#### Absolutní (rozdílové) ukazatele vývoje

*Vzorec 1: Absolutní ukazatel změny*

$$\text{Absolutní ukazatel změny} = \text{Ukazatel}_{i+1} - \text{Ukazatel}_i$$

Představuje rozdíl mezi hodnotami ve dvou po sobě následujících obdobích, kde  $i$  je označení období.

*Vzorec 2: Index změny*

$$\text{Index změny v \%} = \frac{\text{Ukazatel}_{i+1} - \text{Ukazatel}_i}{\text{Ukazatel}_i} \times 100$$

Představuje podíl absolutní změny na zvolené základně (převážně hodnotě předcházejícího období), kde  $i$  je označení období. (Otrusinová, Kubíčková, 2011, s. 93)

#### Podílové ukazatele vývoje (indexy)

Porovnávají absolutní hodnoty údajů z jednotlivých období. Na základě volby základního období (ve jmenovateli) lze rozlišit indexy řetězové a bazické, kde  $i$  je označené období a  $n$  je základní (bazické) období. (Otrusinová, Kubíčková, 2011, s. 93)

*Vzorec 3: Indexy řetězové*

$$\text{Indexy řetězové} = \frac{\text{Ukazatel}_{i+1}}{\text{Ukazatel}_i} \times 100$$

*Vzorec 4: Indexy bazické*

$$\text{Indexy bazické} = \frac{\text{Ukazatel}_{i+1}}{\text{Ukazatel}_n} \times 100$$

### **Vertikální (strukturální) analýza**

Vyjadřuje podíl jednotlivých položek účetních výkazů k zvolené základně. Při analýze rozvahy základnu zpravidla tvoří výše aktiv či pasiv a při analýze výkazu zisku a ztráty (VZZ) je to výše celkových výnosů nebo nákladů. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 71)

*Vzorec 5: Vertikální analýza*

$$\text{Vertikální analýza} = \frac{\text{položka výkazu}}{\text{zvolená základna}} \times 100$$

### **2.2.2 Rozdílové ukazatele**

Ukazatele patřící do této skupiny lze vypočítat pomocí jednoduchého rozdílu dat zjištěných z účetních výkazů. První skupina ukazatelů vychází z dat rozvahy a druhá skupina ukazatelů z dat výkazu zisků a ztrát. (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 97)

#### **Ukazatele fondů finančních prostředků**

Používají se pro zjištění, zda aktiva podniku jsou vyšší než splatné závazky. Vypovídají tedy o finanční likviditě podniku. (Čižinská, Marinič, 2010, s. 163)

#### Čistý provozní (pracovní) kapitál

*Vzorec 6: Čistý pracovní kapitál*

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

*Oběžná aktiva: rozvaha, aktiva označení C.*

*Krátkodobé závazky: rozvaha, pasiva označení C. II.*

ČPK zohledňuje krátkodobá aktiva a krátkodobé závazky. ČPK informuje o tom, kolik peněžních prostředků společnosti zbyde po uhrazení krátkodobých závazků. (Paramasivan, 2009, s. 151)

#### Čistý peněžně pohledávkový fond

*Vzorec 7: Čistý peněžně pohledávkový fond*

$$\text{Čistý peněžně pohledávkový fond} = \text{ČPK} - \text{Zásoby}$$

*ČPK: Výpočet viz. výše*

*Zásoby: rozvaha, aktiva označení C. I.*



Je obdobou ČPK, kde se od OA kromě krátkodobých závazků odečítají navíc zásoby nebo i nelikvidní (nedobytné, dlouhodobé) pohledávky. (Konečný, 2006, s. 30)

#### Čisté pohotové prostředky

*Vzorec 8: Čisté pohotové prostředky*

$$\text{Čisté pohotové prostředky} = \text{ČPK} - \text{Zásoby} - \text{Krátkodobé pohledávky}$$

*ČPK: Výpočet viz. Výše*

*Zásoby: rozvaha, aktiva označení C. I.*

*Krátkodobé pohledávky: rozvaha, aktiva C. II. 2.*

Představují rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. (Sedláček, 2001, s. 38)

#### **Ukazatele zisku na různých úrovních**

Ve finanční analýze jsou ukazatele zisku používány při výpočtech ukazatelů rentability. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 107)

#### EAT (Earnings after Taxes)

*Vzorec 9: EAT (Earnings after Taxes)*

$$EAT = \text{Výsledek hospodaření za účetní období}$$

*Výsledek hospodaření za účetní období: VZZ, označení \*\*\**

EAT je čistý zisk po zdanění, který se dále rozděluje mezi podnik a akcionáře. (Konečný, 2006, s. 50)

#### EBT (Earnings before Taxes)

*Vzorec 10: EBT (Earnings before Taxes)*

$$EBT = EAT + \text{Daň z příjmů}$$

*EAT: viz výše*

*Daň z příjmů: VZZ, označení L.*

EBT není zatížen daní z příjmů. Z tohoto důvodu se využívá při mezipodnikovém srovnávání. (Konečný, 2006, s. 50)

### EBIT (Earnings before Interests and Taxes)

*Vzorec 11: EBIT (Earnings before Interests and Taxes)*

$$EBIT = EBT + \text{Nákladové úroky}$$

*EBT: viz výše*

*Nákladové úroky: VZZ, označení J.*

EBIT zkoumá stav hospodaření společnosti bez ohledu na strukturu financování a bez zahrnutí daně z příjmů. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 110)

### EBITDA (Earnings before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization)

*Vzorec 12: EBITDA (Earnings before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization)*

$$EBITDA = EBIT + \text{Odpisy}$$

*EBIT: viz výše*

*Odpisy: VZZ, označení E. 1.*

EBITDA se využívá pro odhad objemu cash flow. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 111)

## **2.2.3 Poměrové ukazatele**

Poměrové ukazatele nás informují o struktuře podnikových aktiv a kvalitě jejich využívání, o struktuře nákladů, solventnosti podniku, likviditě či profitabilitě podniku. Benefitem poměrových ukazatelů je to, že lze analyzovat a porovnávat podniky různých velikostí či odvětví společně. (Blaha, Jindřichovská, 1994, s. 51, 52)

### **Rentabilita**

Je měřítkem způsobilosti podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku za použití investovaného kapitálu. Rentabilita je způsobem vyjádření míry zisku, obecně ji lze definovat jako podíl zisku a vloženého kapitálu. (Valach, 1999, s. 94)

### ROE (rentabilita vlastního kapitálu)

*Vzorec 13: Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)*

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{Zisk (EAT)}}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100$$

*Zisk (EAT): viz výše*

*Vlastní kapitál: Rozvaha, pasiva označení A.*

Měří návratnost vlastního kapitálu vlastníků. (Weiss, 2016, s. 102)

#### ROA (rentabilita celkového kapitálu)

*Vzorec 14: Rentabilita celkového kapitálu (ROA)*

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu (ROA)} = \frac{\text{Zisk (EBIT)}}{\text{Celková aktiva}} \times 100$$

*Zisk (EBIT): viz výše*

*Celková aktiva: Rozvaha, aktiva označení (A. + B. + C. + D.)*

ROA vyhodnocuje využití zdrojů společnosti a schopnost vytvářet zisk vzhledem k celkovému kapitálu. V čitateli je zisk očištěný o náklady na financování bez daňových dopadů. (Weiss, 2016, s. 100, 101)

#### ROCE (rentabilita dlouhodobého kapitálu)

*Vzorec 15: Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)*

$$\text{Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)} = \frac{\text{Zisk (EBIT)}}{\text{Dlouhodobý kapitál}} \times 100$$

*Zisk (EBIT): viz výše*

*Dlouhodobý kapitál = VK + dlouhodobé závazky: Rozvaha, pasiva označení A. a C. I.*

Ukazatel ROCE měří celkovou efektivitu podnikání. Čím vyšší procento, tím lepší využití prostředků, které jsou uchovávány pro případ potřeby investování do aktiv. (Ramagopal, 2009, s. 216)

#### ROS (rentabilita tržeb)

*Vzorec 16: Rentabilita tržeb (ROS)*

$$\text{Rentabilita tržeb (ROS)} = \frac{\text{Zisk (EBIT)}}{\text{Tržby}} \times 100$$

*Zisk (EBIT): viz výše*

*Tržby: VZZ, označení I. + II.*

ROS znázorňuje podíl zisku na celkových tržbách, představuje tedy ukazatel ziskové marže. (Mulačová, Mulač, 2019, s. 157)

## **Likvidita**

Termínem likvidita se rozumí míra směnitelnosti aktiv na peníze za účelem splnění krátkodobého závazku. Ukazatele likvidity jsou tedy užitečné pro zjištění, zda je podnik schopný dostát svým závazkům. (Periasamy, 2009, s. 236)

### Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)

*Vzorec 17: Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)*

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

*Oběžná aktiva: Rozvaha, aktiva označení C.*

*Krátkodobé závazky: Rozvaha, pasiva označení C. II.*

Běžná likvidita měří schopnost firmy dostát svým závazkům do jednoho roku. (Periasamy, 2009, s. 237)

### Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)

*Vzorec 18: Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)*

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

*Oběžná aktiva: Rozvaha, aktiva označení C.*

*Zásoby: Rozvaha, aktiva označení C. I.*

*Krátkodobé závazky: Rozvaha, pasiva označení C. II*

Pohotová likvidita se používá k měření krátkodobé solventnosti v horizontu několika týdnů a hodnotí schopnost uspokojit své krátkodobé věřitele pomocí pracovního kapitálu, který nezahrnuje zásoby. (Petřík, 2009, s. 268)

### Peněžní (okamžitá) likvidita (likvidita 1. stupně)

*Vzorec 19: Peněžní likvidita (likvidita 1. stupně)*

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

*Krátkodobý finanční majetek: Rozvaha, aktiva označení C. III.*

*Krátkodobé závazky: Rozvaha, pasiva označení C. II*

Peněžní likvidita představuje nejužší vymezení likvidity a měří schopnost podniku platit právě splatné dluhy. (Mulačová, Mulač 2019, s. 58)

## **Zadluženost**

Hodnotí schopnost podniku dostát svým dlouhodobým závazkům. Existují dva aspekty solventnosti společnosti, a to splácení jistiny v době splatnosti a pravidelné splácení úroků. (Singh, 2007, s. 115)

### Celková zadluženost (ukazatel věřitelského rizika)

*Vzorec 20: Celková zadluženost (ukazatel věřitelského rizika)*

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

*Cizí kapitál: Rozvaha, pasiva označení B. + C.*

*Celková aktiva: Rozvaha, aktiva označení (A. + B. + C. + D.)*

Ukazatel celkové zadluženosti podává obraz o tom, zda je firma riziková pro věřitele či ne. (Sedláček 2007, s. 63)

### Ukazatel poměru cizího a vlastního kapitálu

*Vzorec 21: Ukazatel poměru cizího a vlastního kapitálu*

$$\text{Ukazatel poměru cizího a vlastního kapitálu} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

*Cizí kapitál: Rozvaha, pasiva označení B. + C.*

*Vlastní kapitál: Rozvaha, pasiva označení A.*

Tento ukazatel rozděluje nárok na aktiva společnosti mezi dlouhodobé věřitele na straně jedné a vlastníky na straně druhé. (Arora, 2009, s. 14.7)

### Míra zadluženosti vlastního kapitálu

*Vzorec 22: Míra zadluženosti vlastního kapitálu*

$$\text{Míra zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{\text{Dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

*Dlouhodobý cizí kapitál: Rozvaha, pasiva označení C. I.*

*Vlastní kapitál: Rozvaha, pasiva označení A.*

Míra zadluženosti vypovídá o zadluženosti vlastního kapitálu dlouhodobými závazky. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 145)

### Ukazatel úrokového krytí

*Vzorec 23: Ukazatel úrokového krytí*

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{Zisk (EBIT)}}{\text{Nákladové úroky}}$$

*Zisk (EBIT): výpočet viz výše*

*Nákladové úroky: VZZ, označení J.*

Podniky využívají ukazatel úrokového krytí pro zjištění, zda je pro ně dluhové zatížení ještě únosné. (Růčková, 2019, s. 68)

### **Aktivita**

Ukazatele aktivity zjišťují, jak efektivně podnik hospodaří s aktivy. Měří se pro jednotlivé skupiny aktiv jako např. zásoby, pohledávky, oběžná aktiva a další. (Synek, Kislingerová, 2015, s. 285)

### Doba obratu zásob

*Vzorec 24: Doba obratu zásob*

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} \times 360 \text{ (365)} \text{ (= ve dnech)}$$

*Zásoby: Rozvaha, aktiva označení C. I.*

*Tržby: VZZ, označení I. + II.*

Doba obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dní, po kterých jsou zásoby v podniku až do doby jejich prodeje či spotřeby. Ukazatel je rovněž indikátorem likvidity. (Kislingerová, 2004, s. 94)

### Rychlost obratu zásob

*Vzorec 25: Rychlost obratu zásob*

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \text{ (= počet obrátek)}$$

*Tržby: VZZ, označení I. + II.*

*Zásoby: Rozvaha, aktiva označení C. I.*

Rychlost obratu zásob říká, kolikrát se přemění zásoby v jinou formu oběžných aktiv až po prodej hotových výrobků a poté opět nákup zásob. (Valach, 1998, s. 103).

### Doba obratu pohledávek

*Vzorec 26: Doba obratu pohledávek*

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}} \times 360 \text{ (365)} (= \text{ve dnech})$$

*Pohledávky z obchodního styku: Rozvaha, aktiva označení C. II. 2.*

*Tržby: VZZ, označení I. + II.*

Doba obratu pohledávek měří počet dní, během kterých je příjem peněz za tržby zadržen v pohledávkách. (Kislingerová, 2004, s. 94)

### Doba obratu závazků

*Vzorec 27: Doba obratu závazků*

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} \times 360 \text{ (365)} (= \text{ve dnech})$$

*Krátkodobé závazky: Rozvaha, pasiva, označení C. II*

*Tržby: VZZ, označení I. + II.*

Doba obratu závazků udává počet dní, po které jsou krátkodobé závazky neuhrazeny a podnik využívá bezplatný obchodní úvěr. (Kislingerová, 2004, s. 95)

## **2.2.4 Bankrotní modely**

Bankrotní modely mají schopnost včas informovat o tom, že společnosti hrozí bankrot. Na rozdíl od bonitních modelů jsou vytvářeny na základě skutečných dat podniků, které v minulosti zbankrotovaly a jsou porovnávány s údaji firem, které prosperují. V modelech se zkoumá hodnotící koeficient, který určuje míru ohrožení podniku bankrotem. (Rejnuš, 2014, s. 286)

### Altmanův model (Z-score) pro společnosti neobchodovatelné na burze

*Vzorec 28: Altmanův model Z-score*

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

X<sub>1</sub>: Čistý pracovní kapitál / Celková aktiva

X<sub>2</sub>: EAT / Celková aktiva

X<sub>3</sub>: EBIT / Celková aktiva

X<sub>4</sub>: Vlastní kapitál / Cizí kapitál

X<sub>5</sub>: Tržby / Celková aktiva

Altmanův model vychází z propočtu globálních indexů, které tvoří poměrové ukazatele. Slouží k odlišení bankrotujících firem od těch, u kterých je pravděpodobnost bankrotu velmi nízká. (Růčková, 2019, s. 81)

### Index důvěryhodnosti IN05

*Vzorec 29: Index důvěryhodnosti IN05*

$$IN05 = 0,13 X_1 + 0,04 X_2 + 3,97 X_3 + 0,21 X_4 + 0,09 X_5$$

$$X_1: \text{Ukazatel samofinancování} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Cizí kapitál}}$$

$$X_2: \text{Ukazatel krytí úroků} = \frac{\text{Zisk (EBIT)}}{\text{Nákladové úroky}}$$

$$X_3: \text{Rentabilita aktiv (ROA)} = \frac{\text{Zisk (EBIT)}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$X_4: \text{Obratovost celkových aktiv} = \frac{\text{Výnosy}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$X_5: \text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

*Výnosy: VZZ, Čistý obrat za účetní období, označení \**

Index IN05 predikuje finanční problémy podniků a také se zaměřuje na to, jestli firma vytváří hodnotu pro vlastníky. Reaguje na zvláštnosti ekonomické situace v ČR. (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 233)

### **2.2.5 Bonitní modely**

Bonitní modely stanovují bonitu podniku pomocí bodového ohodnocení. Jsou založeny na teoretických poznatcích získaných analýzou anebo využívají průměrné odvětvové hodnoty. (Růčková, 2019, s. 85)

#### Kralický rychlý test (Quick test)

Je schopen rychle ohodnotit analyzovanou firmu. Pracuje s následujícími ukazateli: koeficient samofinancování, doba splácení dluhu z CF, upravená rentabilita tržeb o cash flow v čitateli, rentabilita celkového kapitálu. (Sedláček, 2007, s. 105)

*Vzorec 30: Koeficient samofinancování*

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

*Vlastní kapitál: Rozvaha, pasiva označení A.*

*Celková aktiva: Rozvaha, aktiva označení (A. + B. + C. + D.)*



*Vzorec 31: Doba spláčení dluhu z CF*

$$\text{Doba spláčení dluhu z CF} = \frac{\text{Cizí kapitál} - \text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Cash flow}}$$

*Cizí kapitál: Rozvaha, pasiva označení B. + C.*

*Krátkodobý finanční majetek: Rozvaha, aktiva označení C. III.*

*Cash flow: Přehled o peněžních tocích, označení F*

### **2.2.6 Srovnání s odvětvím**

Pro smysluplné posouzení finanční situace podniku je důležité i srovnání výsledných hodnot ukazatelů podniku s dosaženými hodnotami jiných firem či odvětvím v daném období, což uživatelům finanční analýzy poskytne kvalitnější informace o tom, jak se dané firmě dařilo. Porovnávané odvětví je vybráno podle převažující činnosti společností na základě klasifikace ekonomických činností CZ-NACE. Data finančních ukazatelů odvětví jsou volně přístupná na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu pod názvem Finanční analýza podnikové sféry. (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 269)

Srovnání dat GCE, s. r. o s odvětvovými daty je provedeno v období let 2012-2019. Společnost GCE, s. r. o. provozuje více činností, převažující je však výroba strojů a zařízení, která se podle klasifikace ekonomických činností CZ-NACE řadí do sekce C – Zpracovatelský průmysl a oddílu 28 (Výroba strojů a zařízení j. n.). Společnost GCE, s. r. o. tak byla porovnáována s daty odvětví dosažených při činnosti výroba strojů a zařízení na území ČR.

Pro účely této diplomové práce byly v rámci srovnání dat s odvětvím porovnávány následující poměrové ukazatele: rentabilita vlastního kapitálu (ROE), rentabilita celkového kapitálu (ROA), rentabilita tržeb (ROS), běžná likvidita, pohotová likvidita a peněžní likvidita. Výpočty jednotlivých poměrových ukazatelů jsou znázorněny v Metodice. Tyto poměrové ukazatele byly vybrány na základě toho, zda byla v účetních výkazech GCE, s. r. o. zanesena potřebná data a dalším kritériem byly údaje přístupné ve Finanční analýze podnikové sféry na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu.

## **3 Teoretická východiska**

### **3.1 Finanční analýza**

Pod pojmem finanční analýza si lze představit komplexní posouzení finančního zdraví podniku a jeho vývoje v delším časovém horizontu a také v kontextu širších podmínek, kde poté následuje průběžné přijímání opatření k jeho regulaci. Cílem finanční analýzy je rozšířit vypovídací schopnost o finančním zdraví podniku a jeho změnách v čase, zjistit příčiny tohoto vývoje, rozhodnout o efektivitě využitých nástrojů a dokonaleji předpovědět budoucí prosperitu či úpadek společnosti. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 7)

Finanční analýza pomáhá odhalit, zda podnik prosperuje, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, jestli nakládá efektivně se svými aktivy, zda dokáže včas dostát svým závazkům. Na základě kvalitní finanční analýzy se mohou manažeři správně rozhodovat při získávání finančních zdrojů, rozložení volných peněžních prostředků, stanovení optimální finanční struktury, poskytování úvěrů nebo při rozdělení zisku, dále je možné finanční analýzu využít k určení investičních záměrů, rozhodování o dlouhodobém majetku nebo při sestavování finančního plánu. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 17)

Analýza výkonu společnosti má rozhodující roli při určování strategických cílů, které mají být společností dodržovány a je významným kritériem hodnocení konkurenční pozice firmy. Manažer musí mít schopnost porozumět finančním údajům, protože finance lze považovat za jazyk podnikání jakékoliv společnosti. Účetní závěrka společnosti poskytuje různé finanční informace, které investoři a věřitelé používají k hodnocení finanční výkonnosti společnosti, její atraktivity. Finanční výkazy jsou také důležité pro manažery společností, protože zveřejňováním finančních výkazů komunikujeme se zainteresovanými externími stranami. Mnoho podniků může být úspěšných, i když se potýkají se strukturálními problémy, naopak společnost vypadající důvěryhodně nemusí být schopna plnit své sliby kvůli tajným finančním problémům, což je možné odhalit pomocí finanční analýzy podniku. (Ene, 2016, s. 90)

### **3.2 Uživatelé finanční analýzy**

Vedle hlavního finančního cíle podniku, kterým je zvyšování jeho bohatství, existují i cíle a působení ostatních zúčastněných stran na procesu hospodářské činnosti.

Například manažeři spíše upřednostňují krátkodobé výsledky před dlouhodobou prosperitou, na níž zase závisí bohatství vlastníků. Zaměstnanci by oproti tomu preferovali rozdělení zisků vytvořených podnikem na své mzdy. Vliv uživatelů finanční analýzy se projevuje v nefinančních cílech podniku, ke kterým se například řadí růst podniku, přežití, zvyšování zaměstnanosti, udržení prvenství v oblasti výzkumu a vývoje, poskytování kvalitních služeb zákazníkům, plnění společenské odpovědnosti k subjektům podniku. (Sedláček, 2007, s. 8)

Uživatelé finanční analýzy se dělí na interní a externí.

### **3.2.1 Interní uživatelé finanční analýzy**

#### **Vlastníci podniku**

Ověřují si, zda své finanční prostředky, které investovali do podniku, jsou zhodnocovány a správně využívány. Sledují vývoj tržních ukazatelů, ukazatelů ziskovosti a celkově se zaměřují především na posouzení výnosů. (Růčková, 2019, s. 12)

#### **Manažeři**

Využívají výsledky finanční analýzy pro řízení procesů v podniku, pro dlouhodobé i operativní plánování, řízení struktury aktiv a pasiv podniku, pro rozhodování o rozdělení zisku a další. (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 11)

### **3.2.2 Externí uživatelé finanční analýzy**

#### **Banky a věřitelé**

Zaměřují se na dlouhodobou likviditu podniku a hodnocení ziskovosti z dlouhodobého hlediska, schopnost generování finančních prostředků a stabilitu jejich toků. Dávají důraz na platební schopnost, cash flow, díky čemuž dokáží lépe předpovědět schopnost podniku dostát svým závazkům. (Růčková, 2019, s. 12)

#### **Odběratelé**

Sledují výsledky finanční analýzy z důvodu výběru kvalitního dodavatele, pro posouzení jeho stability či schopnosti dostát svým závazkům. (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 12)

### **Konkurenční firmy**

Využívají výsledky finanční analýzy pro účel porovnání výkonnosti společnosti se svou vlastní výkonností. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 12)

### **Zaměstnanci**

Zaměstnanci sledují schopnost podniku vyplácet dohodnuté mzdy, zajištění bezpečnosti práce, ochrany zdraví nebo možnost podílet se na rozhodovacích procesech. (Sedláček, 2007, s. 8)

### **Státní orgány**

Se zaměřují na včasné placení daní, věrné a poctivé zobrazování skutečného stavu, dodržování zákonů. Výsledky finanční analýzy využívají pro statistiky, analytické činnosti. (Sedláček, 2007, s. 8)

### **Dodavatelé**

Rozhodují se na základě výsledků finanční analýzy o výběru obchodních partnerů, pro formulaci obchodní politiky, jejich záměrů a plánů. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 11)

### **Veřejnost**

Sleduje finanční analýzu za účelem posouzení stability a výkonu firmy z hlediska rozvoje regionu, volných pracovních pozic, z důvodu ochrany životního prostředí či zvyšování kvality služeb. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 12)

## **3.3 Funkce finanční analýzy**

Finanční analýza splňuje v různých oblastech svého užití několik funkcí, mezi které patří:

### **Deskripční funkce**

Pomocí hodnot ukazatelů doplňuje a rozšiřuje charakteristiky procesů v podniku, které jsou vztaženy k minulému období účetnictví. Jedná se například o ziskovost výrobků, míru zhodnocení prostředků vložených vlastníky apod.

### **Valuační funkce**

Prostřednictvím hodnot ukazatelů umožňuje porovnání s jinými podniky, s průměrnými hodnotami v odvětví nebo s doporučenými hodnotami.

### **Explanační funkce**

Odhalení příčinných vztahů mezi jevy zobrazenými v účetnictví za pomoci ukazatelů či metod. Identifikuje faktory s majoritním podílem působení na daný jev, např. že ke snížení ziskovosti výrobků došlo v důsledku nárůstu cen materiálu. Díky tomu mohou manažeři lépe zacílit problém.

### **Predikční funkce**

Prostřednictvím hodnot ukazatelů, vývojových trendů, porovnání s jinými podniky a teoretickými poznatky je schopna finanční analýza predikovat vývoj podniku. Například na základě bankrotních modelů lze odhalit budoucí finanční problémy podniku. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 12-13)

## **3.4 Zdroje finanční analýzy**

Převažující podíl informačních zdrojů, jež jsou východiskem pro finanční analýzu, představují výstupy běžného účetnictví – účetní výkazy, resp. účetní závěrka, kde jsou uloženy veškeré důležité informace, jejichž kvalitní využití je předpokladem plnění cílů a záměrů finanční politiky. Účetní data uvedená v účetních výkazech jsou součástí interních dat. Do interních dat dále náleží i evidence podniku, vnitřní směrnice a pokyny, zápisy z porad, auditů, výročních zpráv aj. Pro účely finanční analýzy však můžeme použít i řadu vnějších zdrojů – externí data, kam se řadí například údaje z veřejných statistik, tisku, internetu či veřejných zdrojů. Pro získání kvalitní objektivní informace je třeba vycházet z obou typů zdrojů a jejich účelné kombinace. (Prokúpková, Svoboda, 2014, s. 93)

Účetní výkazy podniku se skládají z rozvahy, výkazu zisku a ztráty, přehledu o peněžních tocích (cash flow), přehledu o změnách vlastního kapitálu a přílohy.

### **3.4.1 Rozvaha**

Je základní účetní výkaz každého podniku. Udává přehled o tom, jaký majetek je ve vlastnictví podniku a z jakých zdrojů je tento majetek financován. Rozvaha podává

obraz o stavu položek ke konci vykazovaného období a také o stavu ke konci minulého období viz Tabulka 1. Platí zde bilanční pravidlo, které říká, že se majetek (aktiva) musí rovnat zdrojům (pasiva). Účetní jednotky mohou rozvahu sestavovat v plné či zkrácené podobě. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 27)

### **Aktiva**

Aktiva představují celkovou výši ekonomických zdrojů v podniku v určitém časovém okamžiku. Položky aktiv jsou schopné v budoucnu přinést ekonomický prospěch podniku. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 25)

Aktiva jsou výsledkem předešlých investičních rozhodnutí. Jejich pořadí je určeno na základě funkce, kterou v podniku plní, dále pak podle času, po kterou je majetek v podniku, a podle likvidity. (Kislíngerová, 2004, s. 38).

U aktiv rozlišujeme čtyři základní skupiny. První skupinu zahrnují pohledávky za upsaný základní kapitál, které zachycují stav nesplacených akcií či podílů – společníků, akcionářů, členů družstva. Do druhé skupiny se řadí stálá aktiva, které tvoří dlouhodobý hmotný majetek (DHM), dlouhodobý nehmotný majetek (DNM) a dlouhodobý finanční majetek (DFM). Dlouhodobý majetek se v podniku nachází déle než jeden rok, tvoří podstatu majetkové struktury a v průběhu času dochází k jeho opotřebení, zastarávání. Třetí skupinou jsou oběžná aktiva, která představují krátkodobý majetek, jež je v podniku neustále v pohybu a jeho použitelnost je kratší než 1 rok. Do oběžných aktiv patří zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky. Poslední skupinu tvoří časové rozlišení aktiv, které zachycuje zůstatky účtů nákladů příštích období a příjmů příštích období. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 25-31)

### **Pasiva**

Pasiva označují zdroje financování firmy, které slouží k hodnocení finanční struktury společnosti. Finanční struktura podniku znázorňuje strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je financován majetek daného podniku. (Růčková, 2019, s. 27)

Struktura pasiv je členěna z pohledu vlastnictví zdrojů financování. U pasiv rozlišujeme tři základní skupiny. První skupina je tvořena vlastním kapitálem, který se dělí na základní kapitál, ážio a kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a běžného účetního období a rozhodnutí o zálohové výplatě podílu na zisku. Zde, jak název napovídá, se jedná o vlastní zdroje podniku. Druhá skupina se skládá z cizích zdrojů, které představují dluh společnosti, jež musí být uhrazen. Cizí zdroje se dále

dělí na rezervy a závazky. Poslední skupinu tvoří časové rozlišení pasiv, které zachycuje zůstatky výdajů a výnosů příštích období. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 31-38)

Tabulka 1: Struktura rozvahy

<b>ROZVAHA</b>	
<i><b>Aktiva</b></i>	<i><b>Pasiva</b></i>
<b>A. Pohledávky za ups. Vlastní kapitál</b>	<b>A. Vlastní kapitál</b>
<b>B. Stálá aktiva</b>	A. I. Základní kapitál
B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek	A. II. Ážio a kapitálové fondy
B. II. Dlouhodobý hmotný majetek	A. III. Fondy ze zisku
B. III. Dlouhodobý finanční majetek	A. IV. VH minulých let
<b>C. Oběžná aktiva</b>	A. V. VH běžného účetního období
C. I. Zásoby	A. VI. Rozhodnutí o zálohové výplatě podílu na zisku
C. II. Pohledávky	<b>B. + C. Cizí zdroje</b>
C. III. Krátkodobý finanční majetek	B. Rezervy
C. IV. Peněžní prostředky	C. Závazky
<b>D. Časové rozlišení aktiv</b>	<b>D. Časové rozlišení pasiv</b>

(Zdroj: Vlastní zpracování)

### 3.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Podává přehled o tvorbě zisku, tedy o výnosech a nákladech účetní jednotky v daném účetním období. Forma výkazu zisku a ztráty může být druhová či účelová. Druhová forma uvádí výnosy a náklady odděleně. Oproti tomu účelová forma spojuje výnosy a náklady, které se vážou k určité oblasti činnosti. V ČR se využívá spíše horizontálního členění nákladů a výnosů viz Tabulka 2 (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 29). Informace z VZZ jsou základnou pro hodnocení firemní ziskovosti, dávají nám odpověď na otázku, jak jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty ovlivnily výsledek hospodaření. (Růčková, 2019, s. 32)

Výnosy lze popsat jako peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za určité časové období, bez ohledu na to, jestli v tomto období došlo i k jejich inkasu. Ve výkazu zisku a ztráty jsou označeny římskými číslicemi. Náklady pak zahrnují

peněžní částky, které společnost v určitém účetním období účelně vynaložila na získání výnosů, i když k jejich reálnému zaplacení nemuselo ve shodném období dojít. Ve výkazu zisku a ztráty jsou označeny písmeny. Nákladové a výnosové položky se tak neopírají o hotovostní toky – příjmy a výdaje. (Kislingerová, 2004, s. 51)

Tabulka 2: Struktura výkazu zisku a ztráty

<b>Výkaz zisku a ztráty – druhové členění</b>	
<b>Výnosy</b>	<b>Náklady</b>
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	A. Výkonová spotřeba
II. Tržby z prodeje zboží	B. Změna stavu zásob vlastní činnosti
III. Ostatní provozní výnosy	C. Aktivace
	D. Osobní náklady
	E. Úpravy hodnot v provozní oblasti
	F. Ostatní provozní náklady
<b>* Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	
IV. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	G. Náklady vynaložené na prodané podíly
V. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	H. Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	I. Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti
VII. Ostatní finanční výnosy	J. Nákladové úroky a podobné náklady
	K. Ostatní finanční náklady
<b>* Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	
<b>** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	
	L. Daň z příjmu
<b>** Výsledek hospodaření po zdaněním (+/-)</b>	
	M. Převod podílu na VH společníkům
<b>*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	
<b>* Čistý obrat za účetní období</b>	

(Zdroj: Vlastní zpracování)



### **3.4.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)**

Výkaz cash flow podává obraz o příjmech a výdajích, které společnost v účetním období realizovala. Cílem podniku jsou převyšující příjmy nad výdaji. CF zobrazuje reálný pohyb peněžních prostředků a je doplněním rozvahy a výkazu zisku a ztráty. (Kislingerová, 2004, s. 58)

Výkaz CF vysvětluje přírůstky a úbytky peněžních prostředků a příčiny, proč k nim podle daných kritérií došlo. Pro většinu malých a středních podniků je mnohem důležitější vysoký stav peněžních prostředků než ziskovost, protože k běžnému fungování potřebují právě peněžní prostředky.

Přehled o peněžních tocích se člení na: CF z provozní činnosti, CF z investiční činnosti a CF z finanční činnosti. CF z provozní činnosti by měl být ten nejdůležitější, protože zahrnuje především základní výdělečné činnosti podniku. Do CF z investiční činnosti se řadí pořízení a prodej DM a činnosti spojené s poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí. Záporné investiční CF zde značí investice do dlouhodobého majetku, což má pozitivní vliv do budoucna. CF z finanční činnosti tvoří peněžní toky vedoucí ke změně velikosti vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 53)

### **3.4.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu**

Přehled o změnách vlastního kapitálu podává obraz o celkovém bohatství podniku a jeho změně v rámci jednoho účetního období. V celkové změně vlastního kapitálu se promítají změny vyplývající z transakcí s vlastníky (např. výběry z VK formou dividend anebo vklady do VK) a změny vyplývající z ostatních operací (např. přesuny mezi fondy tvořenými ze zisku nebo skrz dosažený výsledek hospodaření, změny z přecenění finančních aktiv a závazků).

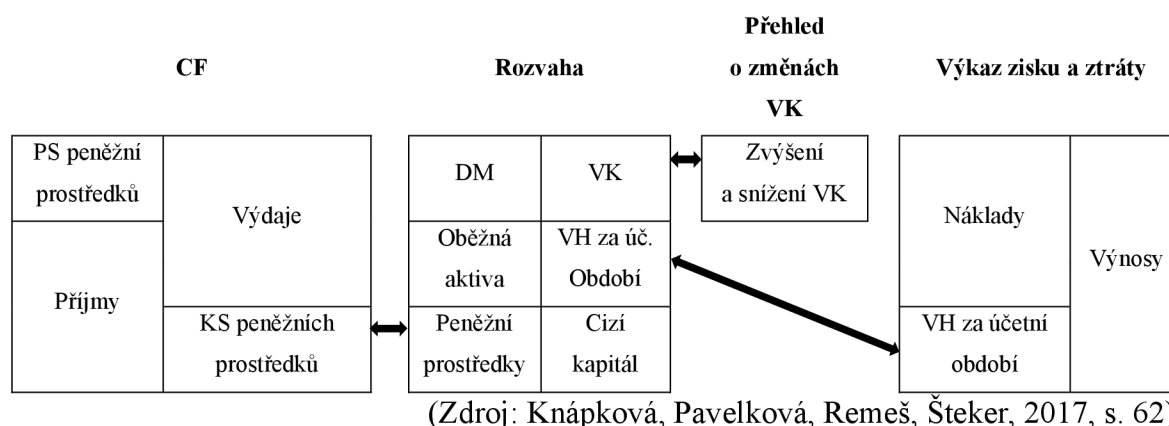
Podniky mají povinnost zdokumentovat a zveřejnit všechny změny, které ovlivnily VK. Výkaz o změnách vlastního kapitálu tak má vysvětlit u každé položky rozdíl mezi počátečním a koncovým stavem. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 62)

### **3.4.5 Provázanost finančních výkazů**

Jednotlivé účetní výkazy nepodávají izolované přehledy údajů o majetku, ale dohromady vytváří vnitřně propojenou soustavu. Zásadní postavení zde má rozvaha a ostatní výkazy popisují podrobněji některou z položek rozvahy. Výkaz zisku a ztráty

popisuje detailněji tvorbu zisku (ztráty) – VH za účetní období na straně pasiv v rozvaze. Výkaz cash flow popisuje detailněji tvorbu položky Finanční majetek na straně aktiv v rozvaze. Výkaz o změnách vlastního kapitálu popisuje detailně změny ve VK, k nimž došlo za sledované období, což lze vidět na Obrázku 1 (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 33)

Obrázek 1: Provázanost účetní závěrky



### 3.4.6 Příloha

Záměrem přílohy je podat doplňující informace k účetním výkazům, kde je kladen důraz na spolehlivost, srozumitelnost a neutralitu vedení účetních záznamů. Přílohu účetní závěrky tvoří obecné údaje, informace o použitých účetních metodách, účetních zásadách a způsobech oceňování, vysvětlující informace k rozvaze, vykazování změn ve vlastním kapitálu. Pro pochopení finanční situace podniku jsou samotné účetní výkazy nedostačující a je potřeba zaznamenat i další faktory působící na daný podnik, jako například burzovní zpravodajství, zprávy analytiků, ekonomické statistiky, informace o vývoji makroekonomické situace, vývoj daného odvětví, interní směrnice, počet zaměstnanců, zprávy auditorů či vedoucích pracovníků apod. (Kislingerová, 2004, s. 62-63)

### 3.4.7 Výroční zpráva

Výroční zpráva je dokument popisující hospodářskou a finanční situaci podniku za dané účetní období, jejímž účelem je komplexně informovat o vývoji výkonnosti a stávajícím hospodářském postavení. Základem výroční zprávy jsou finanční a nefinanční informace o významných skutečnostech, které nastaly po rozvahovém dni, o pravděpodobném vývoji činnosti podniku, o aktivitách v oblasti výzkumu, vývoje

a životního prostředí, o tom, zda má podnik organizační složku v zahraničí, a další. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 34-35)

#### **3.4.8 Změny v účetnictví od roku 2016**

Při sestavování účetních výkazů je velmi důležité sledovat platnou legislativu, která se k této problematice vztahuje. Od počátku roku 2016 došlo k řadě změn v oblasti účetnictví.

Významnou změnou bylo zavedení kategorizace účetních jednotek na mikro, malé, střední a velké a určení jejich povinností při vykazování. V rámci vykazování se změnil i pohled na úhrn aktiv, kde se od roku 2016 začala používat hodnota aktiv netto, zatímco v předešlé úpravě se používala hodnota aktiv brutto. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 21-22)

U středních a velkých účetních jednotek se nově zavedla povinnost sestavovat výkaz o změnách vlastního kapitálu a výkaz o peněžních tocích, které zásadním způsobem rozšiřují informace pro využití ve finančních analýzách. (Růčková, 2019, s. 22)

Změnami v rozvaze na straně aktiv prošla položka peněžních prostředků, která se vyloučila z krátkodobého finančního majetku. V pasivech došlo i ke změně v jednotlivých oddílech, kde se cizí zdroje rozdělily na rezervy a závazky. Dále přibyla položka do oddílu vlastního kapitálu, a to položka rozhodnutí o zálohové výplatě podílu na zisku. Změna proběhla také ve vnímání bankovních úvěrů, které se nově člení do položek krátkodobých či dlouhodobých závazků. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 25)

Ve výkazu zisku a ztráty došlo od roku 2016 k zásadním změnám v jeho struktuře. Došlo k úplnému vynechání některých položek, jako například obchodní marže, výkony či přidaná hodnota. Dále došlo k přesunu položek změny stavu zásob a aktivace z provozních výnosů do provozních nákladů. Odpisy a opravné položky již nenalezneme pod těmito názvy, ale nově pod společným názvem úpravy hodnot aktiv. Náklady a výnosy související s mimořádnými náklady se vykazují v provozních nákladech a výnosech. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 43)

### **3.5 Metody finanční analýzy**

Metody finanční analýzy mají obrovský význam ve finančním zkoumání a hodnocení podniků a nacházejí uplatnění jako nástroj finančního managementu (interní uživatelé) nebo i externích uživatelů. (Sedláček, 2007, s. 7)

Metody finanční analýzy lze rozčlenit do následujících skupin:

### **Metody fundamentální**

Fundamentální analýza je založená na rozsáhlých vzájemně propojených znalostech z oblasti ekonomických a mikroekonomických jevů, na zkušenostech odborníků a jejich subjektivních odhadech. Zpracovává především velké množství kvalitativních údajů a své závěry odvozuje bez použití algoritmizovaných postupů. (Sedláček, 2001, s. 5)

### **Metody technické**

Technická analýza naopak využívá matematické, statistické a další metody sloužící ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s navazujícím kvalitativním posouzením výsledků. Postup finanční technické analýzy počíná výpočtem ukazatelů zkoumané firmy, srovnáním hodnot s odvětvovými průměry, určením relativní pozice firmy, dalším krokem je analýza časových trendů, analýza vztahů mezi ukazateli a nakonec je podán návrh na opatření ve finančním plánování a řízení. (Sedláček, 2001, s. 6)

### **Metody kauzální**

Kauzální analýza odhaluje a měří příčinné vztahy mezi jevy, jež mohou mít stochastický (náhodný) nebo deterministický (jednoznačný) charakter. Tato metoda umožňuje měřit míru vlivu ovlivňujících ukazatelů na ukazatel vrcholový. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 63)

### **Metody komparační**

Komparační analýza je doplňkem analýzy technické. Porovnává hodnoty ukazatelů se standardními hodnotami, s hodnotami jiné společnosti, s průměrnými hodnotami z odvětví, s hodnotami nejlepší firmy v odvětví (benchmarking). (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 63)

V závislosti na čase se poté rozlišuje:

### **Finanční analýza ex post**

Tato analýza je zaměřená retrospektivně a zkoumá data o minulém vývoji společnosti. Zjištěné hodnoty se využívají především v manažerských rozhodování. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 63)

### **Finanční analýza ex ante**

Tato analýza je naopak zaměřená do budoucna v rozmezí maximálně pěti let. Zde dochází k zpracování hromadně se vyskytujících jevů prosperujících či neprosperujících firem a stanovení hodnot ukazatelů, které s vysokou mírou pravděpodobnosti předpokládají směr dalšího vývoje. Tato analýza je základem pro bankrotní či bonitní modely. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 63)

Finanční analýza se skládá z celé řady metod a technik, které se využívají k hodnocení finančního zdraví podniku a jeho výkonnosti. V teoretické části budou blíže specifikovány ty metody, ukazatele, které budou následně využity i v praktické části této diplomové práce.

## **3.6 Absolutní ukazatele**

Pod pojmem absolutní ukazatele si lze představit data, která jsou obsažena v účetních výkazech. Prvním krokem finanční analýzy je zpravidla posouzení jejich výše, struktury a vývoje, anebo jednoduché srovnání s položkami ve výkazech. Absolutní ukazatele tak slouží k prvotní orientaci v podmínkách analyzované firmy. Dále za pomoci horizontální a vertikální analýzy dochází k zpřesnění dat účetních výkazů a měření intenzity jejich změn, nejčastěji v procentuálním vyjádření. Absolutní ukazatele jsou nezbytnou součástí finanční analýzy, protože měří rychlost, se kterou se mění jednotlivé položky účetních výkazů a podávají tak výpověď o jejich vývoji a mohou odhalit problémové oblasti společnosti. Tato analýza umožňuje zmapovat finanční zdraví podniku natolik, že ostatní metody tyto výsledky jen potvrdí či doplní. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 69)

### **3.6.1 Horizontální analýza**

Horizontální analýza neboli analýza trendů porovnává totožný absolutní ukazatel v rámci více účetních období. Podává obraz o absolutních změnách konkrétních položek v účetních výkazech v čase anebo v procentech. Relativní změny se vyjadřují ve formě indexů. Vhodné je porovnat změny položek mezi sebou anebo s konkurenčními podniky či odvětvím. (Mulačová, Mulač, 2019, s. 152)

Horizontální analýza se dále člení na:

### **Absolutní (rozdílové) ukazatele**

Změny vývoje položek v čase můžou být vyjádřeny několika způsoby. Prvním z nich je absolutní vyjádření změny, jako rozdíl mezi hodnotami položky ve dvou po sobě jdoucích obdobích. Informuje o kolik se hodnota dané položky meziročně zvýšila nebo snížila. Pro tento účel se využívá absolutní ukazatel změny (Vzorec 1). Dalším způsobem vyjádření vývoje položek v čase je procentuální vyjádření, které spočívá v porovnání podílu absolutních změn na zvolené základně, kterou zpravidla bývá hodnota minulého období. Tento ukazatel nás informuje o procentní změně ukazatele ve srovnání s předchozím obdobím. Jedná se o ukazatel index změny (Vzorec 2). Nejčastěji se zjišťuje vývoj v čase mezi hodnotami jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty. (Otrusinová, Kubíčková, 2011, s. 92)

### **Podílové ukazatele vývoje (indexy)**

Podílové ukazatele vývoje jsou další skupinou ukazatelů horizontální analýzy. V rámci této skupiny se porovnávají podíly absolutních hodnot údajů a vznikají tak indexy. Indexy se od sebe navzájem liší podle zvolené základny (jmenovatele). U indexů řetězových (Vzorec 3) je ve jmenovateli hodnota předchozího období. U indexů bazických (Vzorec 4) je naopak v základu pro srovnání všech analyzovaných období jedno období základní. Indexy lze převést na procentuální vyjádření vynásobením hodnoty indexu stem. (Otrusinová, Kubíčková, 2011, s. 92-93)

### **3.6.2 Vertikální (strukturální) analýza**

Vertikální analýza představuje procentní rozbor absolutních ukazatelů. Zjišťuje tedy velikost podílů jednotlivých položek na jejich celku. Aplikace vertikální analýzy je užitečná jak pro srovnávání údajů podniku v delším časovém horizontu, tak i pro porovnání společnosti s jinými subjekty. Při analyzování dat z rozvahy se jako základna používají celková aktiva nebo celková pasiva a u dat z výkazu zisku a ztráty se počítá se základnou výnosů či nákladů. Pro vyjádření velikosti podílu jednotlivých položek na celku se používá Vzorec 5 Vertikální analýza, jehož výsledek je udáván v procentech. (Rejnuš, 2014, s. 269)

## **3.7 Rozdílové ukazatele**

Rozdílové ukazatele vznikají, jak už název napovídá, z rozdílu dvou či více veličin. Do této skupiny se řadí ukazatele využívané pro hodnocení likvidity podniku a řízení toků

peněz společnosti, anebo ukazatele využívané pro posouzení výkonu různých objemů prostředků. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 69)

### **3.7.1 Ukazatele fondů finančních prostředků**

Ukazatele fondů finančních prostředků představují soubory prostředků s různým stupněm likvidnosti a slouží z většiny případů pro hodnocení likvidity, tedy schopnosti podniku hradit své závazky. Dochází zde k porovnání oběžných aktiv a krátkodobých závazků. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 97)

#### **Čistý provozní (pracovní) kapitál**

Má významný vliv na platební schopnost podniku. Pokud chceme, aby byl podnik likvidní, musíme mít k dispozici dostatek volného kapitálu, tzn. přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými závazky (Vzorec 6). (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 85)

Část prostředku potřebných k udržení oběžných aktiv je financována ze zásob. Společnost je povinna investovat do OA, alespoň do výše krátkodobých závazků. Pokud je pracovní kapitál kladný, ukazuje rezervu na krátkodobé závazky. Kladný čistý pracovní kapitál poskytuje věřitelům jistotu a vypovídá o finančním zdraví firmy. (Ramagopal, 2008, s. 343)

#### **Čistý peněžně pohledávkový fond**

Čistý peněžně pohledávkový fond je obměnou ČPK. Z oběžných aktiv se navíc vylučuje nejméně likvidní položka, což jsou zásoby (Vzorec 7). Tento ukazatel není tak často používaný, a proto hodnocení výše tohoto ukazatele neposkytuje žádná doporučení. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 104)

#### **Čisté pohotové prostředky**

Čisté pohotové prostředky znázorňují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Jedná se o rozdíl peněžních prostředků a krátkodobých závazků (Vzorec 8). Do peněžních prostředků se řadí pouze hotovost, zůstatek na běžném účtu, dále také krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, protože jsou rychle přeměnitelné na peníze. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 86)

### 3.7.2 Ukazatele zisku na různých úrovních

Ve finanční analýze se lze velmi často setkat s různými formami zisku (Obrázek 2). Klíčové pro jejich konstrukci je především určení účelu, pro který je analýza vytvářena.

#### **EAT (Earnings after Taxes)**

Výsledek hospodaření za účetní období (Vzorec 9), je zisk po zdanění, který slouží k rozdělení pro akcionáře a podnik. Je využíván při analyzování rentability VK. Na zvýšení tohoto zisku mají největší zájem vlastníci. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 110)

#### **EBT (Earnings before Taxes)**

Výsledek hospodaření před zdaněním (Vzorec 10), se využívá při trendové analýze z pohledu výkonnosti, nebo pro mezipodnikové srovnání, protože daňové zatížení může být v jednotlivých podnicích či obdobích různé. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 110)

#### **EBIT (Earning before Interests and Taxes)**

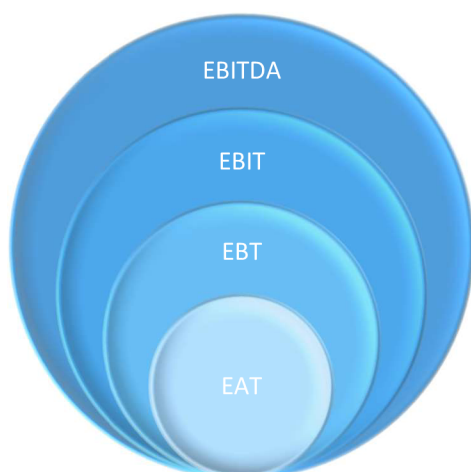
Zisk před zdaněním zvýšený o nákladové úroky (Vzorec 11), měří efektivitu podnikatelské činnosti, kterou je podnik schopen dosáhnout a využívá se pro měření produkční síly aktiv. (Konečný, 2006, s. 50)

#### **EBITDA (Earnings before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization)**

Zisk před zdaněním zvýšený o nákladové úroky a odpisy dlouhodobého hmotného i nehmotného majetku (Vzorec 12), se využívá pro odhad cash flow a při hodnocení investičních projektů. (Kislingerová, 2004, s. 52-53)



Obrázek 2: Ukazatele zisku



(Zdroj: Vlastní zpracování)

### 3.8 Poměrové ukazatele

Analýza poměrových ukazatelů představuje úplný základ celkové finanční analýzy podniku. Jednotlivé skupiny ukazatelů jsou koncipovány tak, aby umožnily detailněji analyzovat každou ze stránek finančního zdraví firmy. Společným rysem jednotlivých skupin ukazatelů je postup výpočtu, který je založen na poměru daných údajů nacházejících se v účetních výkazech. Analýza poskytuje spolehlivé informace o tom, jaké jsou příčiny finančních problémů. Na základě analýzy ukazatelů lze stanovit cíle budoucího vývoje podniku. (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 69-70, 117)

#### 3.8.1 Rentabilita

Ukazatele rentability patří mezi nejsledovanější poměrové ukazatele z pohledu akcionářů a investorů, protože podávají obraz o efektu, kterého bylo dosaženo vloženým kapitálem skrz výsledek hospodaření. Informují o schopnosti podniku generovat nové zdroje a dosahovat zisku. V čitateli všech ukazatelů rentability je vždy zisk. (Rejnuš, 2014, s. 271)

#### **ROE (rentabilita vlastního kapitálu)**

Rentabilita vlastního kapitálu je ukazatelem, s jehož pomocí vlastníci zjišťují, zda jejich kapitál generuje dostatečný výnos. U ukazatele ROE je důležité, aby byl vyšší než úroky, které by investoři obdrželi při jiné formě investování. Investoři tedy požadují, aby

byl vlastní kapitál dražší než celkový kapitál. Pokud bude hodnota ROE dlouhodobě nižší než výnosnost státních cenných papírů, tak firma bude pravděpodobně odsouzena k bankrotu, neboť přestane být atraktivní pro investory. Výpočet ukazatele ROE nalezneme v metodice viz. Vzorec 13. (Sedláček, 2001, s. 63)

### **ROA (rentabilita celkového kapitálu)**

Tento ukazatel měří, jaký díl zisku připadá na jednotku majetku zapojeného do podnikatelské činnosti bez ohledu na jeho původ. Ukazatel ROA představuje hrubou produkční sílu podniku a jedná se o nejkomplexnější ukazatel, neboť se distancuje od změn v daních, tak i od změn v nastavení kapitálové struktury (Vzorec 14). (Mulačová, Mulač, 2019, s. 156).

Rentabilita celkového kapitálu je mezní úroková sazba, při níž je úvěr ještě výhodný, pokud se dlouhodobě hodnota ROA bude pohybovat pod touto sazbou, tak nemá provozování společnosti ekonomické opodstatnění. Pokud se počítá se ziskem na úrovni EBT, tak by měla být rentabilita vlastního kapitálu vyšší než rentabilita celkového kapitálu. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 125)

### **ROCE (rentabilita dlouhodobého kapitálu)**

Ukazatel rentability dlouhodobého kapitálu měří výkonnost kapitálu vloženého do podniku na dobu delší než jeden rok (Vzorec 15). Tento ukazatel měří schopnost podniku zhodnocovat vložené zdroje lépe než ukazatel ROA. Hodnoty ukazatelů podávají důležité informace především bankám a dalším investorům. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 127)

### **ROS (rentabilita tržeb)**

Ukazatel rentability tržeb charakterizuje zisk vztahovaný k tržbám podniku za dané časové období (Vzorec 16). Říká nám, kolik zisku bylo vyprodukováno v jedné koruně tržeb, tzn. schopnost podniku vyrábět s nižšími náklady nebo prodávat za vyšší cenu. Měří, jak účinně dokáže podnik využít všechny své prostředky k vytvoření hodnot, a jejich uplatnění na trhu. Mimo jiné zde hraje roli i marketingová strategie, cenová politika, reklama či módní vlivy. (Sedláček, 2001, s. 64)

### **3.8.2 Likvidita**

Likvidnost představuje vlastnost dané složky rychle a bez výrazné ztráty hodnoty přeměnit se na peněžní hotovost. Likvidita představuje schopnost podniku dostát včas svým platebním závazkům. Nedostatek likvidity vede k tomu, že podnik není schopen hradit své běžné závazky, využít příležitosti zisku, a může to vést k bankrotu podniku. Naopak příliš vysoká míra likvidity je také nepříznivým jevem v podniku, neboť jsou finanční prostředky vázány v aktivech a nedochází tak k jejich zhodnocování. Při hodnocení likvidity je důležité zaujmout stanovisko podle různých cílových skupin, které budou využívat výsledky analýzy. (Růčková, 2019, s. 57-58)

#### **Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)**

Běžná likvidita měří, kolikrát pokrývají OA krátkodobé závazky podniku neboli kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá svá oběžná aktiva na peněžní hotovost v daném okamžiku (Vzorec 17). Tento ukazatel má velký smysl především pro věřitele společnosti. Hlavní význam likvidity je uhrazení krátkodobých závazků z odpovídajících položek aktiv. Doporučená hodnota pro likviditu 3. stupně se pohybuje v rozmezí 1,5-2,5. Hodnoty ukazatele nad 4 indikují neefektivní řízení pracovního kapitálu. (Kislingerová, 2004, s. 89)

#### **Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)**

Při výpočtu ukazatele likvidity 2. stupně se objem oběžných aktiv krátí o jeho nejméně likvidní položku, což jsou zásoby (Vzorec 18). Tento ukazatel podává přesnější výsledky týkající se schopnosti dostát svým závazkům než běžná likvidita. Doporučená hodnota pohotové likvidity by se měla pohybovat v rozpětí hodnot od 1,0-1,5. (Otrusinová, Kubičková, 2011, s. 102)

Vyšší hodnota ukazatele je výhodná pro věřitele společnosti, nikoliv však pro akcionáře a vedení podniku. Nadměrná výše OA vede k nadproduktivnímu využívání vložených prostředků a nepříznivě ovlivňuje jejich celkovou výnosnost. (Růčková, 2019, s. 59)

#### **Peněžní likvidita (likvidita 1. stupně)**

Peněžní likvidita patří k nejpřesnějším ukazatelům likvidity. Měří schopnost podniku hradit své právě splatné závazky a vstupují do ní jen ty nejvíce likvidní položky (Vzorec 19). Doporučená hodnota likvidity by se měla pohybovat v rozmezí 0,2-1,0. Pokud

se peněžní likvidita společnosti nepohybuje v tomto rozmezí, nemusí to nutně znamenat finanční problémy, protože firmy velmi často využívají například kontokorenty. (Růčková, 2019, s. 58-59)

### **3.8.3 Zadluženost**

Zadluženost podniku vyjadřuje skutečnost, že využívá k financování svých aktiv cizí zdroje a měří tak finanční stabilitu podniku. Při použití cizích zdrojů se zvyšuje riziko podnikání a dochází k ovlivnění výnosnosti kapitálu akcionářů. Podnik financuje své činnosti cizími zdroji z důvodu ceny, která je relativně nižší ve srovnání s vlastními zdroji, což je zapříčiněno daňovým štítem, kde je možnost započítat úrokové náklady do nákladů daňově uznatelných a snížit si tak základ daně. (Kislingerová, 2004, s. 96)

#### **Celková zadluženost (ukazatel věřitelského rizika)**

Ukazatel celkové zadluženosti udává poměr mezi celkovými dluhy podniku a jeho celkovými aktivy (Vzorec 20), neboli znázorňuje míru, s jakou podnik využívá cizí zdroje k financování jeho činností. Doporučená hodnota ukazatele věřitelského rizika se v každém odvětví liší, ale všeobecně by se jeho hodnota měla pohybovat v rozmezí 0,3-0,5. Hodnoty nad 0,7 jsou už považovány za velmi rizikové pro podnik, a pokud by hodnota dluhu přesáhla hodnotu aktiv (větší než 1), tak už by se jednalo o velmi předlužený podnik. (Rejnuš, 2014, s. 273-274)

#### **Ukazatel poměru cizího a vlastního kapitálu**

Společnosti financují svá aktiva za pomoci jak vlastního kapitálu, tak i cizích zdrojů. Cizí kapitál je sice levnější z důvodu daňového štítu, ale jeho přebytek má tendenci způsobovat platební neschopnost podniku a zvyšuje se tak riziko pro věřitele. Je proto nezbytné mít ideální poměr mezi těmito druhy zdrojů, což lze vypočítat pomocí ukazatele poměru cizího a vlastního kapitálu (Vzorec 21). Doporučená hodnota tohoto ukazatele by neměla přesáhnout číslo 0,7. (Madegowda, 2006, s. 119)

#### **Míra zadluženosti vlastního kapitálu**

Tento ukazatel podává obraz o zatížení vlastního kapitálu dlouhodobými závazky (Vzorec 22). Hodnoty míry zadluženosti vlastního kapitálu by neměli být vyšší než 1. Vyšší

hodnoty vyjadřují vyšší riziko pro věřitele, protože by při splácení veškerých dlouhodobých závazků neměl podnik dostatečné prostředky. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 145)

#### **Ukazatel úrokového krytí**

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje schopnost podniku, s jakou dokáže vytvářet zdroje na úhradu úroků neboli kolikrát zisk převyšuje nákladové úroky (Vzorec 23). Informuje akcionáře, zda je podnik schopen splácet úroky a věřitele, jakým způsobem jsou zajištěny závazky z přijatých úvěrů a půjček. Čím vyšší hodnoty ukazatel dosahuje, tím více je podnik důvěryhodnější. Minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele je 3,00. Bezproblémový podnik signalizují hodnoty kolem 8,00. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 147)

#### **3.8.4 Aktivita**

Ukazatele aktivity měří schopnost podniku využívat finanční prostředky a vázanost daných složek kapitálu v jednotlivých skupinách aktiv a pasiv. Jejich analýza slouží k informování o tom, jak hospodaříme s aktivy, jaký to má vliv na výnosnost a likviditu. (Růčková, 2019, s. 70)

#### **Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob informuje o době, po kterou jsou oběžná aktiva vázána v zásobách. Do výpočtu se zahrnuje stav zásob k rozvahovému dni, případně průměrný stav zásob (Vzorec 24). Výsledná hodnota ukazatele vyjadřuje počet dnů, za kterou se obrátka uskuteční. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 152-153)

#### **Rychlost obratu zásob**

Rychlost obratu zásob znázorňuje, kolikrát se za období obrátily zásoby v tržbách neboli kolikrát byly zásoby v průběhu roku prodány a znovu naskladněny (Vzorec 25). Čím nižší hodnotu má ukazatel, tím lépe firma hospodaří se zásobami a nemá zbytečné nelikvidní zásoby a nedochází tak k růstu vázanosti kapitálu, který společnosti negeneruje žádný výnos. (Kislingerová, 2004, s. 94)

### **Doba obratu pohledávek**

Doba obratu pohledávek znázorňuje časový horizont, za který se pohledávky přemění na formu peněžních prostředků neboli vyjadřují průměrnou dobu, za kterou by byly pohledávky v daném období uhrazeny (Vzorec 26). Čím je doba obratu pohledávek kratší, tím rychleji podnik získává peněžní prostředky z pohledávek, které může rychleji použít k dalšímu nákupu. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 155)

### **Doba obratu závazků**

Princip doby obratu závazků se velmi podobá době obratu pohledávek a zásob (Vzorec 27). Pomocí tohoto ukazatele se zjišťuje doba, za kterou jsou závazky průměrně hrazeny neboli kolikrát je možné závazky uhradit z dosažených tržeb či po jak dlouhou dobu měl podnik k dispozici obchodní úvěr. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 156)

## **3.9 Bankrotní a bonitní modely**

Bankrotní a bonitní modely se řadí do soustavy účelově vybraných ukazatelů, které si kladou za cíl posoudit finanční zdraví podniku za pomoci jediné číselné charakteristiky. Od předešlých ukazatelů se liší tím, že necharakterizují jen jeden určitý úsek činnosti podniku, a nemají tak omezenou vypovídací schopnost. (Růčková, 2019, s. 80)

### **3.9.1 Bankrotní modely**

Bankrotní modely by měly mít schopnost včas informovat své uživatele o tom, že podniku hrozí v blízké době bankrot. Je založen na předpokladu, že v podniku dochází před bankrotem k jistým příznakům, které se projevují ve vývoji hodnot finančních ukazatelů. Bankrotní modely jsou vytvářeny na základě skutečných dat zbankrotovaných či prosperujících firem, nikoliv teoretických jako to je u bonitních modelů. Výsledkem je hodnotící koeficient, který znázorňuje míru ohrožení podniku bankrotem. (Rejnuš, 2014, s. 286)

#### **Altmanův model Z-score**

Altmanův model vychází v propočtu indexů celkového hodnocení. Konkrétně je stanoven jako součet pěti poměrových ukazatelů, jimž je přidělena různá váha (Vzorec 28). Cílem modelu je odlišit od sebe bankrotující firmy s podniky, u nichž je riziko bankrotu minimální. Hodnotící koeficient se může zařadit do tří intervalů. Prvním je pásmo bankrotu

s intervalem 0-1,2, které signalizuje značné finanční problémy firmy. Dalším intervalem 1,2-2,9 je pásmo šedé zóny, kde nelze jednoznačně určit budoucí vývoj firmy. Do posledního intervalu v rozmezí 2,9 a více se řadí finančně zdravé firmy a jde o pásmo prosperity. (Růčková, 2019, s. 81)

### **Index důvěryhodnosti IN05**

Index důvěryhodnosti vznikl na základě matematicko-statistických modelů ratingu a zkušeností při analýze finančního zdraví podniku. Konstrukce indexu je velmi podobná Altmanově modelu, ale jednotlivá kritéria lépe postihují podmínky českého prostředí (Vzorec 29). Hodnoty indexu důvěryhodnosti se mohou zařadit do tří intervalů. Pokud je IN05 menší nebo roven 0,9, tak je firma ohrožena vážnými finančními problémy. Hodnoty ukazatele nad 1,6 znázorňují uspokojivou finanční situaci firmy. Pokud index dosáhne hodnot v intervalu od 0,9-1,6, tak se nachází v šedé zóně. (Sedláček, 2007, s. 111-112)

### **3.9.2 Bonitní modely**

Bonitní modely umožňují přiřadit společnosti jediný hodnotící koeficient, který se skládá z vybraných finančních ukazatelů a dokáže určit, zda se jedná o dobrou či špatnou firmu. Tyto modely jsou založeny na teoretických poznatcích získaných analýzou vzájemně srovnatelných podniků, anebo využívají průměrných hodnot z odvětví. Pro každý bonitní model jsou stanoveny i jeho doporučené hodnoty, ve kterých by se měl podnik pohybovat. (Rejnuš, 2014, 283)

### **Kralickův rychlý test (Quick test)**

Kralickův rychlý test umožňuje poměrně rychle zhodnotit analyzovanou firmu. Pro konstrukci modelu byly použity ukazatele, které reprezentují celý informační potenciál rozvahy a výkazu zisku a ztráty a nepodléhají rušivým vlivům. Bonita podniku se zjistí tak, že se oklasifikují nejdříve jednotlivé ukazatele a poté se za pomoci aritmetického průměru určí výsledná známka viz Tabulka 3. Čím nižšího čísla výsledný ukazatel dosáhne, tím je na tom firma finančně lépe a prosperuje. (Sedláček, 2007, s. 107)

Tabulka 3: Stupnice hodnocení ukazatelů

	Výborný (1)	Velmi dobrý (2)	Dobry (3)	Špatný (4)	Ohrožen insolvenčí (5)
Koeficient samofinancování	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
Doba spláčení dluhu z CF	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
Upravená ROS	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 107)



## 4 Vlastní práce

Praktická část této diplomové práce je zaměřena na finanční analýzu podniku GCE, s. r. o., který je v této části blíže představen. Následně jsou zde aplikovány vybrané metody finanční analýzy, které jsou charakterizovány v teoretické části. Data potřebná k analýze jsou získána z účetních výkazů společnosti GCE, s. r. o. za posledních 9 let, která jsou volně k dispozici na stránkách Ministerstva Spravedlnosti ČR.

### 4.1 Představení analyzované společnosti

Společnost GCE, s. r. o. (Gas Control Equipment) se řadí mezi nejlepší evropské společnosti podnikající v oboru výroby a prodeje zařízení pro použití technických a speciálních plynů. Je vedoucí společností na trhu s plynářským zařízením, různými typy ventilů a průtokoměrů. Vedení firmy se nachází ve švédském městě Malmö, hlavní výrobní závod je v České republice, konkrétně v Chotěboři a poté v Číně. Obchodní zastoupení společnosti jsou umístěna v 14 místech světa. Celkem je ve výrobních a obchodních jednotkách zaměstnáno téměř 900 zaměstnanců. V této diplomové práci se konkrétně zaměříme na hospodaření výrobního závodu v Chotěboři.

V chotěbořském závodě se kromě hlavního výrobního závodu nachází i odborný tým inženýrů z vývojového oddělení, který se zabývá vývojem, výzkumem a testování nových prototypů a inovacemi stávajících produktů. Aktuální portfolio zahrnuje širokou škálu produktů od jednoduchých tlakových regulátorů a hořáků pro svařování a řezání až po zařízení pro zásobování plynem pro lékařské a elektronické průmyslové aplikace. (GCE Group Czech Region, 2017)

Společnost GCE, s. r. o. je dceřinou společností GCE holding AB, která se podílí 100 % na základním kapitálu společnosti. K 1. 1. 2017 došlo k fúzi společností GCE Trade, s. r. o. a GCE, s. r. o, kde se nástupnickou společností stala společnost GCE, s. r. o. a GCE Trade, s. r. o., zanikla.

#### 4.1.1 Základní údaje k 31. 12. 2020

Obchodní firma: GCE, s.r.o.

Sídlo: Žižkova 381, 583 01 Chotěboř

Identifikační číslo: 27110991

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Datum vzniku a zápisu do obchodního rejstříku: 31. prosince 2003

Základní kapitál: 200 tis. Kč

Počet zaměstnanců: 629

Aktiva celkem: 917 911 tis. Kč

Roční úhrn čistého obrátu: 2 003 222 tis. Kč

Kategorie účetní jednotky: makro

Struktura akcionářů: GCE holding AB, Malmö, Švédské království, 100 % podíl

Jednatel společnosti: Tomáš Janeček a Plyushkumar Ganpatdas Sheth

Předmět podnikání:

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- zámečnictví a nástrojářství
- obráběčství
- opravy ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů

#### **4.1.2 Produkty**

Portfolio produktů, na jehož výrobě, zprostředkování se podílí GCE, s. r. o., je velmi rozsáhlé. Pro bližší specifikaci, lze produkty rozdělit do tří oborů, kterými jsou průmysl, zdravotnická technika a čisté a speciální plyny.

Do oboru průmyslu, lze zařadit produkty využívané ve stavebnictví, potravinářské a nápojové technice, vybavení dílen, systému distribuce plynu, klimatizačních systémech, strojním řezání, klempířství, topenářství, zpracování šrotu, loděnicích, transportu či zpracování oceli. Konkrétně se jedná o lahvové redukční a uzavírací ventily, svařovací či řezací hořáky, svařovací soupravy, řezací nástavce a hořáky, centrální rozvody plynů, obloukové svařování a řezání, suchá předloha a jiná bezpečnostní technika, ochranné prostředky či svařovací materiály.

Do oblasti zdravotnictví se dodávají zařízení do nemocnic, pro domácí péči, rychlou zdravotnickou pomoc či systém distribuce plynu v nemocnicích. Konkrétně to jsou koncentrátory, spořiče plynu, ventily s řízeným dávkováním kyslíku, ambulance panely, centrální rozvody plynů pro nemocnice, medicínální a kombinované ventily, medicínální lahvové redukční ventily, směšovače, zařízení pro odsávání, regulátory, průtokoměry a další.

Obor čisté a speciální plyny zahrnuje produkty pro analytické laboratoře, automobilový průmysl, výrobu polovodičů, petrochemii, laserové a plazmové řezání. Jedná

se o lahvové redukční ventily, laboratorní systémy, liniové regulátory, Mass Flow Controllers, redukční panely pro acetylen, propan, ultra čisté plyny a jiné.

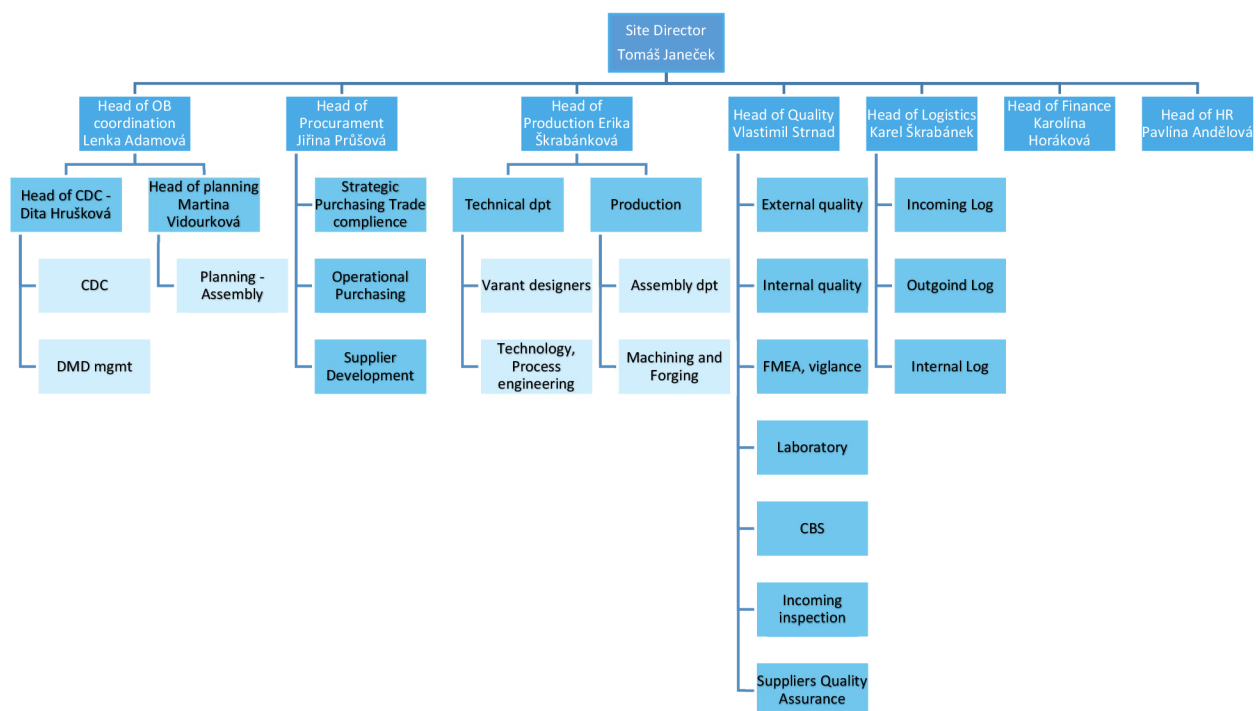
#### **4.1.3 Obchodní partneři**

GCE, s. r. o. má po celé České republice širokou škálu partnerů jak v oblasti průmyslové výroby, tak i ve zdravotnictví. Dohromady je to více než 35 partnerů. Za zmínku stojí společnosti, kterým je GCE, s. r. o. smluvním střediskem pro autorizovaný servis. Je to GAS Systems s. r. o., Jiří Rulík, Roman Dymáček, VLČEK – svařovací technika spol. s. r. o., Chironax spol. s. r. o., 2V-Mediservis, ANRES spol. s. r. o, DN Formed s. r. o., Dräger Medical s. r. o., Formed spol. s. r. o., HONEST ELEKTRO s. r. o., HZZ a. s., Lubor Veselý – SZDT Servis, Petr Bezděkovský – Dýchací technika, POLYMED Medical CZ a. s., STAMED s. r. o., VDI METROS, Zdeněk Fialka, S&T Plus s. r. o.

#### **4.1.4 Organizační struktura**

V čele GCE, s. r. o. stojí jednatel Tomáš Janeček. Dále v pořadí v rámci organizační struktury je sedm vedoucích pracovníků, kde každý zaujímá jednu oblast. Jedná se o oblasti koordinace, nákupu, produkce, kvality, logistiky, financí a personalistiky. Na každou oblast navazují jednotlivá oddělení viz. Obrázek 3.

Obrázek 3: Organizační struktura GCE, s. r. o.



(Zdroj: Výroční zpráva společnosti GCE, s. r. o. za rok 2020)

## 4.2 Absolutní ukazatele

Analýza absolutních ukazatelů by neměla chybět v žádné finanční analýze společnosti. Absolutní ukazatele podávají podrobný obraz o jednotlivých položkách účetních výkazů, a to především o jejich meziročním vývoji a významnosti v podniku.

### 4.2.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza podává obraz o absolutních a relativních změnách GCE s. r. o. v položkách aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty. Absolutní ukazatele změny (Vzorec 1) informují o kolik se hodnota dané položky meziročně změnila. Další skupinou zkoumaných ukazatelů v rámci horizontální analýzy jsou řetězové indexy (Vzorec 3).

Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv, absolutní ukazatel změny (v tis. Kč)

	13/12	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17	19/18	20/19
<b>Celková aktiva</b>	29124	92830	33921	-25957	-5618	31504	-14890	112948
Pohledávky za upsaný ZK	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stálá aktiva</b>	12223	18903	4565	-4633	30746	18958	31863	-13043
Dlouhodobý nehmotný majetek	-3830	1513	-2122	-78	-1908	-1149	-917	-546
Dlouhodobý hmotný majetek	16053	17390	6687	-4555	32654	20107	32780	-12697
Dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Oběžná aktiva</b>	15069	74530	23241	-13999	-36733	12284	-46252	122650
Zásoby	42095	-17141	19798	25817	-38463	-37855	35608	10375
Pohledávky	-10645	34807	16809	-8977	-4294	60886	-76671	121877
Krátkodobý finanční majetek	-	-	-	-	-	-	-	-
Peněžní prostředky	-16381	56864	-13366	-30839	6024	-10747	-5189	-9600
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	1832	-603	6115	-7325	369	262	-501	3539

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů GCE, s. r. o, z let 2012-2020)

Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv, řetězový index (v %)

	13/12	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17	19/18	20/19
<b>Celková aktiva</b>	104,39	113,39	104,32	96,83	99,29	104,00	98,18	114,03
Pohledávky za upsaný ZK	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stálá aktiva</b>	109,31	113,17	102,81	97,23	118,94	109,82	115,03	94,65
Dlouhodobý nehmotný majetek	58,69	127,81	69,49	98,39	59,87	59,63	45,96	30,00
Dlouhodobý hmotný majetek	113,16	112,60	104,30	97,19	120,72	110,57	115,59	94,78
Dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Oběžná aktiva</b>	102,84	113,65	103,75	97,83	94,17	102,07	92,36	121,94
Zásoby	113,95	95,02	106,06	107,45	89,67	88,67	112,03	103,13
Pohledávky	94,80	117,95	107,35	96,34	98,18	126,22	73,84	156,31
Krátkodobý finanční majetek	-	-	-	-	-	-	-	-
Peněžní prostředky	33,17	799,26	79,44	40,27	128,97	59,92	67,71	11,76
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	197,03	83,79	296,18	20,66	119,35	111,51	80,26	273,74

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů GCE, s. r. o, z let 2012-2020)

Z Tabulky 4 a 5 lze vyčíst, že celková výše aktiv společnosti GCE, s. r. o. měla v průběhu sledovaných let 2012-2020 spíše rostoucí trend, až na menší výkyvy v letech 2016, 2017 a 2019. Celková hodnota aktiv se pohybovala v rozmezí od 664 049 tis. Kč do 917 911 tis. Kč.

Významný nárůst celkových aktiv nastal v roce 2020, kde se tato položka zvýšila o 112 948 tis. Kč, což znamenalo meziroční nárůst o 14,03 %. Toto zvýšení bylo zapříčiněno zvýšením stavu oběžných aktiv o 21,94 % oproti roku 2019, konkrétně zde došlo k velmi vysokému nárůstu pohledávek o 121 877 tis. Kč, což způsobilo nárůst oproti

minulému období o 56,31 %. Nejvíce rostoucí položkou pohledávek byla pohledávka – ovládaná nebo ovládající osoba, která vzrostla o 107 917 tis. Kč. Dalším významným rokem v nárůstu celkových aktiv byl rok 2014, kde se stav aktiv zvýšil oproti roku 2013 o 92 830 tis. Kč, což znamenalo zvýšení o 13,39 %. Hlavním důvodem tohoto meziročního navýšení bylo zvýšení stavu oběžných aktiv o 74 530 tis. Kč. Nejvýznamnější položkou v tomto roce byly peněžní prostředky, které meziročně vzrostly o 699,26 % na hodnotu 56 864 tis. Kč. Konkrétně zde došlo k razantnímu zvýšení změny stavu závazků a časového rozlišení pasiv, což bylo zapříčiněno především zvýšením položky krátkodobých závazků z obchodních vztahů o 104 513 tis. Kč. Toto navýšení nelze vnímat pozitivně, protože došlo k navýšení cizích zdrojů na straně druhé. Dále můžeme pozorovat výrazné zvýšení položky změny stavu zásob, kde došlo k jejich vyskladnění. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

K největšímu poklesu celkových aktiv GCE, s. r. o. došlo v roce 2016, kde se hodnota této položky snížila o 25 957 tis. Kč, což činilo meziroční pokles o 3,17 %. Na pokles celkových aktiv v roce 2016 měl největší vliv pokles peněžních prostředků, a to o 30 839 tis. Kč, což činilo meziroční pokles o 59,73 %. Na pokles peněžních prostředků měla vliv změna stavu pracovního kapitálu, konkrétně změna stavu závazků a časového rozlišení pasiv, kvůli které došlo ke snížení cashflow o 74 410 tis. Kč. Drtivá většina této částky byla použita k uhrazení krátkodobých závazků z obchodních vztahů, což lze vnímat jako pozitivní krok vzhledem k snížení zadluženosti podniku. Dalším důvodem celkového poklesu peněžních prostředků byla nižší hodnota čistých peněžních toků z finanční činnosti, která oproti roku 2015 poklesla o 76,25 %, což znamená, že společnost nevyužívala dlouhodobé závazky a výpomoci v takovém množství, jako v předchozím roce. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Z Tabulky 4 a 5 lze pozorovat rostoucí trend stálých aktiv společnosti GCE, s. r. o., která rostla rychlejším tempem než celková aktiva společnosti. Hodnoty stálých aktiv se v letech 2012-2020 pohybovaly v rozmezí od 131 265 tis. Kč do 243 890 tis. Kč. Největší meziroční nárůst stálých aktiv byl v roce 2017, kde se celková hodnota stálých aktiv zvýšila o 30 746 tis. Kč, což činilo nárůst o 18,94 % oproti roku 2016. Nejvíce rostoucí položkou zde byl dlouhodobý hmotný majetek, který se zvýšil o 32 654 tis. Kč, tedy o 20,72 %. Konkrétně došlo k navýšení položky hmotných movitých věcí a jejich souborů, což bylo způsobeno fúzí, která v tomto roce proběhla a tato položka se tak navýšila o 47 000 tis. Kč. Nejvýznamnějším přírůstkem dlouhodobého majetku bylo obráběcí centrum MICRON. I v této oblasti aktiv došlo k mírným poklesům, a to v roce 2016 a 2020. V roce 2020 se jednalo o meziroční pokles o 5,35 % oproti předchozímu roku. Nejvíce klesající položkou

byl dlouhodobý hmotný majetek, kde došlo k snížení o 12 697 tis. Kč. V roce 2020 došlo k celkovému poklesu všech položek v rámci dlouhodobého hmotného majetku. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Na základě údajů z Tabulky 4 a 5 lze říci, že vývoj oběžných aktiv v letech 2012-2020 kopíroval spíše rostoucí trend jako tomu bylo u celkových aktiv. Významné meziroční změny oběžných aktiv již byly popsány při rozboru proběhlých změn v rámci celkových aktiv. Celková hodnota oběžných aktiv se v průběhu zkoumaných let pohybovala v rozmezí od 530 896 tis. Kč do 681 686 tis. Kč. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Hodnoty časového rozlišení aktiv byly velmi nízké a pro účely finanční analýzy nevýznamné, proto je bezpředmětné zkoumat jejich meziroční změny, protože měly zanedbatelný vliv na ostatní položky účetních výkazů společnosti GCE, s. r. o.

*Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv, absolutní ukazatel změny (v tis. Kč)*

	13/12	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17	19/18	20/19
<b>Celková pasiva</b>	29124	92830	33921	-25957	-5618	31504	-14890	112948
<b>Vlastní kapitál</b>	10602	26382	-3133	17414	34690	-62938	16429	53351
<b>Základní kapitál</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Ážio a kapitálové fondy</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Fondy ze zisku</b>	0	0	0	0	20	0	0	0
<b>VH minulých let</b>	24361	10602	26382	-3134	43772	8313	-62940	16431
<b>VH běžného účetního období</b>	-13759	15780	-29515	20548	-9102	-71251	79369	36920
<b>Rozhodnutí o zál. výplatě podílu na zisku</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Cizí zdroje</b>	31498	65812	37086	-42766	-40313	94010	-37462	54440
<b>Rezervy</b>	-18601	3971	-4108	7378	-3005	51960	-8566	5425
<b>Závazky</b>	50099	61841	41194	-50144	-37308	42050	-28896	49015
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	-12976	636	-32	-605	5	432	6143	5157

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů GCE, s. r. o, z let 2012-2020)

Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv, řetězový index (v %)

	13/12	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17	19/18	20/19
<b>Celková pasiva</b>	104,39	113,39	104,32	96,83	99,29	104,00	98,18	114,03
<b>Vlastní kapitál</b>	111,76	126,19	97,54	114,05	124,54	64,25	114,52	141,18
<b>Základní kapitál</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Ážio a kapitálové fondy</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Fondy ze zisku</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	200,00	100,00	100,00	100,00
<b>VH minulých let</b>	104,63	102,06	105,40	99,36	109,76	101,89	87,49	103,38
<b>VH běžného účetního období</b>	43,52	248,84	-111,88	655,85	47,73	-857,10	126,11	324,70
<b>Rozhodnutí o zál. výplatě podílu na zisku</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Cizí zdroje</b>	105,62	111,11	105,63	93,85	93,82	115,35	94,70	108,14
<b>Rezervy</b>	21,64	177,30	54,90	247,56	75,72	654,36	86,03	110,28
<b>Závazky</b>	109,33	110,53	106,35	92,74	94,17	106,97	95,52	107,96
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	0,22	2371,43	95,18	4,27	118,52	1450,00	1423,92	178,05

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů GCE, s. r. o, z let 2012-2020)

Z Tabulky 6 a 7 je patrné, že celková výše pasiv společnosti GCE, s. r. o. se rovná jejich celkovým aktivům a je tedy splněn bilanční princip. Celková pasiva měla v průběhu sledovaných let 2012-2020 spíše rostoucí trend, až na menší výkyvy.

Podle Tabulky 6 a 7 podnik zaznamenal nejvyšší nárůst celkových pasiv v roce 2020, kde se jejich hodnota zvýšila o 14,03 %. Z velké části se na tom podílela skupina vlastního kapitálu, která meziročně vzrostla o 53 351 tis. Kč neboli o 41,18 % oproti roku 2019. Konkrétně zde došlo k obrovskému nárůstu výsledku hospodaření běžného účetního období, který vzrostl o 224,70 %, což je zvýšení o 36 920 tis. Kč. Dále byl nárůst celkových pasiv ovlivněn zvýšením hodnot ve skupině cizích zdrojů, kde došlo k nárůstu o 8,14 % oproti minulému období a z hlediska absolutní změny se jednalo o navýšení o 54 440 tis. Kč, což byl ještě větší absolutní nárůst než u vlastního kapitálu. Tento nárůst byl zapříčiněn především meziročním zvýšením položky závazků o 7,96 %, což činilo 49 015 tis. Kč. Největší vliv na to mělo zvýšení položky krátkodobých závazků z obchodních vztahů. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Naopak k největšímu meziročnímu poklesu celkových pasiv došlo v roce 2016, a to o 3,17 %, což činilo snížení o 25 957 tis. Kč. Pokles byl nejvíce ovlivněn snížením hodnoty cizích zdrojů, konkrétně závazků o 50 144 tis. Kč, což znamenalo pokles o 7,26 %. V roce 2016 nastal velký výkyv v položce krátkodobých závazků z obchodních vztahů, kde společnost významně snížila část svých závazků. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Z Tabulky 6 a 7 je patrný rostoucí trend položky vlastního kapitálu v letech 2012-2020. Celková hodnota vlastního kapitálu se ve zkoumaných letech pohybovala



v rozmezí od 90 117 tis. Kč do 182 914 tis. Kč. Zde došlo k mírnému poklesu v roce 2015 a výraznému poklesu v roce 2018. V roce 2018 došlo k meziročnímu poklesu o 62 938 tis. Kč, což způsobilo pokles hodnoty oproti předcházejícímu roku o 36,75 %. Zásadní vliv na to mělo snížení hodnoty výsledku hospodaření běžného období o 857,10 %, konkrétně o 71 251 tis. Kč. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Hodnoty výsledku hospodaření minulých let dosahovaly záporných hodnot, a proto bylo nutné změnit postup výpočtu řetězového indexu a zaměnit tak hodnoty čitatele a jmenovatele, aby byl zachycen skutečný rozdíl. Hodnoty výsledku hospodaření běžného účetního období, dosahovaly v letech 2015 a 2018 záporných hodnot. Z tohoto důvodu se výpočet ukazatele nemohl počítat podle Vzorce 3, ale do čitatele zlomku se musela zanést hodnota skutečného rozdílu hodnot položek, aby nedošlo ke zkreslení výsledků hodnot ukazatele. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 91)

Hodnoty cizího kapitálu společnosti GCE, s. r. o. vykazovaly v letech 2012-2020 spíše rostoucí trend s mírnými výkyvy. Celková hodnota cizího kapitálu se v analyzovaných letech pohybovala v rozpětí od 560 928 tis. Kč do 723 233 tis. Kč. Největší nárůst cizího kapitálu byl zaznamenán v roce 2018 a to o 15,35 %, což činilo 94 010 tis. Kč. Na tomto zvýšení se podílela významně jak položka rezerv, tak i položka závazků. Položka rezerv vzrostla meziročně o 554,36 %, což znamenalo nárůst o 51 960 tis. Kč. Nárůst položky rezerv byl způsoben tvorbou rezervy na doplatek antidumpingového cla ve výši 36 559 tis. Kč a nárůstem rezerv na záruční opravy. Položka závazků se zvýšila o 6,97 %, konkrétně o 42 050 tis. Kč. Zde došlo ke zvýšení hodnot napříč téměř všemi položkami krátkodobých závazků. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Hodnoty časového rozlišení pasiv byly velmi nízké a pro účely finanční analýzy je bezpředmětné zkoumat jejich meziroční změny jako v případě časového rozlišení aktiv.

Tabulka 8: Horizontální analýza VZZ, absolutní ukazatel změny (v tis. Kč)

	13/12	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17	19/18	20/19
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	-26522	118903	31907	-72528	86338	7216	26823	74138
Tržby za prodej zboží	56557	74916	-39018	-67549	50986	94449	-14362	29735
Výkonová spotřeba	-31526	807	83391	57810	140274	242803	55	-2011
Změna stavu zásob vlastní výroby	-15287	51050	2851	11917	1401	-149192	-9652	22797
Aktivace	4287	-4383	-5470	2021	-7319	-50671	-1672	12353
Osobní náklady	8970	15360	8996	-10970	26165	49058	7908	32194
Úpravy hodnot dm	3588	-889	2742	-395	6846	2401	2931	158
Ostatní provozní výnosy	-13020	-1432	114774	73514	-160971	-60675	-75601	32965
Ostatní provozní náklady	5775	1173	1205	298009	-172042	-31834	-87117	13367
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>2238</b>	<b>54848</b>	<b>-76144</b>	<b>-1566</b>	<b>-22746</b>	<b>-66035</b>	<b>72920</b>	<b>54757</b>
Výnosy z DFM	-	-	-	-	-	-	-	-
Náklady vynaložené na prodané podíly	-	-	-	-	-	-	-	-
Výnosy z ostatního DFM	-	-	-	-	-	-	-	-
Náklady související s ostatním DFM	-	-	-	-	-	-	-	-
Výnosové úroky a podob. náklady	-7	10	-10	49	17	26	20	-112
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	-	-	-	-	-	-	-	-
Nákladové úroky a podobné náklady	-1096	3228	-296	-2643	-13246	2221	-576	-517
Ostatní finanční výnosy	2959	-14647	7950	-7438	23935	-22188	156	44522
Ostatní finanční náklady	8295	29367	-36944	-24481	14933	-5886	-3083	41145
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-4247</b>	<b>-47232</b>	<b>45180</b>	<b>19735</b>	<b>22265</b>	<b>-18497</b>	<b>3837</b>	<b>3750</b>
<b>VH před zdaněním</b>	<b>-2009</b>	<b>7616</b>	<b>-30964</b>	<b>18169</b>	<b>-481</b>	<b>-84532</b>	<b>76757</b>	<b>58507</b>
Daň z příjmu	11750	-8164	-1449	-2379	8621	-13281	-2612	21587
<b>VH po zdanění</b>	<b>-13759</b>	<b>15780</b>	<b>-29515</b>	<b>20548</b>	<b>-9102</b>	<b>-71251</b>	<b>81369</b>	<b>34920</b>
Převod podílu na VH společníkům	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>VH za účetní období</b>	<b>-13759</b>	<b>15780</b>	<b>-29515</b>	<b>20548</b>	<b>-9102</b>	<b>-71251</b>	<b>81369</b>	<b>34920</b>
<b>Čistý obrat za účetní období</b>	<b>19967</b>	<b>177750</b>	<b>115603</b>	<b>-73952</b>	<b>305</b>	<b>18828</b>	<b>-62964</b>	<b>181248</b>

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů GCE, s. r. o, z let 2012-2020)

Tabulka 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, řetězový index (v %)

	13/12	14/13	15/14	16/15	17/16	18/17	19/18	20/19
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	98,01	109,08	102,23	95,03	106,22	100,49	101,81	104,92
Tržby za prodej zboží	147,60	142,72	84,41	68,03	135,47	148,51	95,03	110,82
Výkonová spotřeba	96,82	100,08	108,68	105,54	112,73	119,54	100,00	99,86
Změna stavu zásob vlastní výroby	83,88	164,19	102,18	108,93	100,96	-101,66	20,17	188,55
Aktivace	232,27	42,51	58,23	118,25	60,21	26,63	97,64	121,16
Osobní náklady	104,19	106,89	103,77	95,56	111,07	118,69	102,54	110,08
Úpravy hodnot dm	113,73	97,01	109,51	98,75	121,96	106,31	107,25	100,36
Ostatní provozní výnosy	91,14	98,93	186,62	129,73	49,82	62,04	23,75	240,00
Ostatní provozní náklady	192,34	109,75	109,13	2168,50	44,93	77,32	19,74	162,40
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>103,55</b>	<b>184,02</b>	<b>36,61</b>	<b>96,44</b>	<b>46,38</b>	<b>-335,68</b>	<b>157,28</b>	<b>306,19</b>
Výnosy z DFM	-	-	-	-	-	-	-	-
Náklady vynaložené na prodané podíly	-	-	-	-	-	-	-	-
Výnosy z ostatního DFM	-	-	-	-	-	-	-	-
Náklady související s ostatním DFM	-	-	-	-	-	-	-	-
Výnosové úroky a pod. náklady	nelze	nelze	nelze	nelze	134,69	139,39	121,74	nelze
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	-	-	-	-	-	-	-	-
Nákladové úroky apod. náklady	96,04	112,15	99,01	91,04	50,69	116,31	96,36	96,61
Ostatní finanční výnosy	111,90	47,36	160,32	64,80	274,81	41,03	101,01	385,49
Ostatní finanční náklady	123,11	166,47	49,77	33,12	223,17	78,25	85,44	327,47
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>90,11</b>	<b>47,61</b>	<b>200,44</b>	<b>178,17</b>	<b>847,15</b>	<b>13,88</b>	<b>121,75</b>	<b>127,00</b>
<b>VH před zdaněním</b>	<b>91,75</b>	<b>134,07</b>	<b>-103,32</b>	<b>1824,20</b>	<b>97,20</b>	<b>-506,42</b>	<b>113,14</b>	<b>756,13</b>
Daň z příjmu	nelze	30,52	59,59	-111,32	3562,40	-158,50	65,24	287,29
<b>VH po zdanění</b>	<b>43,52</b>	<b>248,84</b>	<b>-111,88</b>	<b>655,86</b>	<b>47,73</b>	<b>-857,10</b>	<b>129,28</b>	<b>289,46</b>
Převod podílu na VH společníkům	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>VH za účetní období</b>	<b>43,52</b>	<b>248,84</b>	<b>-111,88</b>	<b>655,86</b>	<b>47,73</b>	<b>-857,10</b>	<b>129,28</b>	<b>289,46</b>
<b>Čistý obrat za účetní období</b>	<b>101,23</b>	<b>110,80</b>	<b>106,34</b>	<b>96,19</b>	<b>100,02</b>	<b>101,01</b>	<b>96,66</b>	<b>109,95</b>

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů GCE, s. r. o, z let 2012-2020)

Tabulky 8 a 9 znázorňují hodnoty ukazatelů horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty společnosti GCE, s. r. o. za roky 2012-2020. Hodnoty výsledku hospodaření za účetní období se ve zkoumaných letech pohybovaly v rozmezí od -62 938 tis. Kč do 53 351 tis. Kč. Trend položky výsledku hospodaření za účetní období je velmi kolísavý, kde se směr vývoje každý rok měnil a docházelo postupně i k prohlubování celkového rozpětí hodnot. O společnosti GCE, s. r. o. se tak na první pohled dá říci, že se jedná o spíše nestabilní společnost, která má pravděpodobně problémy uvnitř firmy, které způsobují takovéto výkyvy. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

K největšímu poklesu výsledku hospodaření za účetní období došlo v roce 2018, jednalo se o pokles o 71 251 tis. Kč, který zasahoval hluboko do záporných hodnot,

meziročně došlo k poklesu o 857,10 %. Největší vliv na pokles výsledku hospodaření za účetní období měl nárůst výkonové spotřeby o 242 803 tis. Kč, což činí nárůst o 19,54 %. Výkonová spotřeba je položka nákladů, jejíž zvýšení působí negativně na výsledek hospodaření účetního období. Největší nárůst v rámci výkonové spotřeby zaznamenala položka spotřeby materiálu. Dále k tomuto snížení přispělo zvýšení osobních nákladů o 49 058 tis. Kč z důvodu zvýšení počtu zaměstnanců a navýšení průměrné mzdy na zaměstnance o 2,7 tis. Kč na 29,7 tis. Kč. Dále zvýšení úpravy hodnot zásob o 45 866 tis. Kč, na což mělo největší vliv přecenění materiálu. Dále ke snížení výsledku hospodaření přispělo snížení tržeb z prodaného materiálu o více než 100 000 tis. Kč. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Naopak k největšímu nárůstu výsledku hospodaření za účetní období došlo dle Tabulky 8 a 9 v roce 2020, zde došlo k meziročnímu nárůstu o 189,46 %, konkrétně se jednalo o nárůst o 34 920 tis. Kč. Největší vliv na toto zvýšení měl nárůst provozního výsledku hospodaření oproti roku 2019 o 54 757 tis. Kč, což byl nárůst o 206,19 %. V rámci provozního výsledku hospodaření k navýšení nejvíce přispěla položka tržby z prodeje výrobků a služeb a následně položka tržby za prodej zboží a ostatní provozní výnosy. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Provozní výsledek hospodaření dosahuje v letech 2012-2020 taktéž kolísavého trendu, s velkým klesajícím výkyvem, který započal v roce 2015 a klesal až do roku 2018, kde se dostal i do záporných hodnot. Po tomto období lze v Tabulkách 8 a 9 pozorovat pozvolné zvyšování hodnot. Hodnoty provozního výsledku hospodaření se v průběhu zkoumaného období pohybovaly od -46 363 tis. Kč do 120 128 tis. Kč. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Finanční výsledek hospodaření společnosti GCE, s. r. o. dosahoval ve zkoumaných letech pouze záporných hodnot, které měly každoročně negativní vliv na celkovou hodnotu výsledku hospodaření za účetní období. Položky nákladové úroky a podobné náklady společně s ostatními finančními náklady převyšovaly s velkou rezervou položku ostatních finančních výnosů. Položky ostatních finančních výnosů a nákladů tvořily zejména realizované a nerealizované kurzové rozdíly. Je to dáno tím, že společnost GCE, s. r. o. obchoduje se společnostmi rozmístěnými po celém světě. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Trend položky čistý obrát za účetní období byl v letech 2012-2022 spíše rostoucí až na minimální výkyvy. Čistý obrát za účetní období zahrnuje sumu veškerých výnosů společnosti v daném období. Při porovnání vývojového trendu čistého obrátu za účetní období a výsledku hospodaření za účetní období je patrné, že výsledek hospodaření za

účetní období měl výrazně kolísavější trend a celkově nestabilní hodnoty. Z tohoto porovnání je zřejmé, že tuto kolísavost způsobily spíše změny v nákladech společnosti než výnosy, které měly téměř stabilní vývoj. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

#### 4.2.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza vyjadřuje podíl jednotlivých položek účetních výkazů k zvolené základně (Vzorec 5). Popisuje tedy jejich strukturu v rámci zvolené základny. Aplikace vertikální analýzy je vhodná pro srovnání podílů položek v delším časovém horizontu. Při analýze rozvahy tvoří základnu hodnota celkových aktiv a pasiv a u analýzy výkazu zisku a ztráty základnu tvoří čistý obrat za účetní období.

Tabulka 10: Vertikální analýza aktiv (v %)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Celková aktiva</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Pohledávky za upsaný ZK</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Stálá aktiva</b>	19,77	20,70	20,66	20,36	20,44	24,49	25,86	30,30	25,15
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	1,40	0,78	0,88	0,59	0,60	0,36	0,21	0,10	0,03
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	18,37	19,92	19,78	19,77	19,85	24,13	25,65	30,20	25,10
<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Oběžná aktiva</b>	79,95	78,76	78,94	78,51	79,32	75,22	73,83	69,45	74,26
<b>Zásoby</b>	45,46	49,62	41,58	42,27	46,91	42,36	36,12	41,21	37,27
<b>Pohledávky</b>	30,80	27,97	29,09	29,94	29,79	29,46	35,75	26,89	36,86
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Peněžní prostředky</b>	3,69	1,17	8,27	6,30	2,62	3,40	1,96	1,35	0,14
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	0,28	0,54	0,40	1,13	0,24	0,29	0,31	0,25	0,61

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů GCE, s. r. o, z let 2012-2020)

Vertikální analýza aktiv zobrazuje podíly, s jakými se jednotlivé položky aktiv podílely na celkové hodnotě aktiv společnosti GCE, s. r. o. v letech 2012-2020. V analyzované společnosti byl patrný vysoký podíl oběžných aktiv na celkových aktivech, který se na celku podílel v rozmezí od 69,45 % do 79,95 %. Stálá aktiva se tak na poměru s celkovými aktivy podílela průměrně jen čtvrtinou, což je rozmezí od 19,17 % do 30,20 % viz. Obrázek 4. Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech se dle Tabulky 10 v průběhu let mírně snižoval ve prospěch stálých aktiv. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

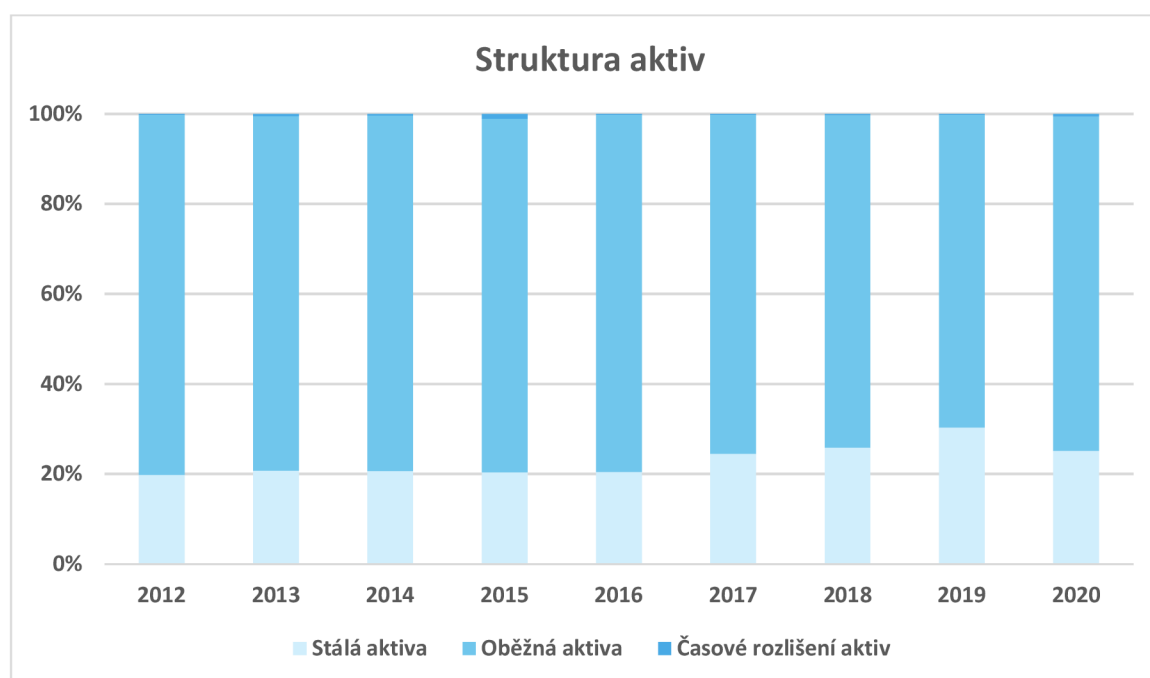
Nejvýznamnější položkou stálých aktiv byl dlouhodobý hmotný majetek, který se na stálých aktivech podílel téměř z celé části. Nejvýznamnější položkou byly hmotné movité věci a jejich soubory. Dlouhodobý nehmotný majetek se na stálých aktivech podílel

jen v řádech desetin procent a jeho nejvýznamnější položkou byl software. Dlouhodobý finanční majetek společnost GCE, s. r. o. v letech 2012-2020 nedržela. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Nejvýznamnější položkou oběžných aktiv a zároveň i celkových aktiv byly zásoby, které se v roce 2013 podílely na celku až z 49,62 %, nejnižšího poměru zásoby dosáhly v roce 2020 s 37,27 % a můžeme zde na základě Tabulky 10 pozorovat klesající trend. Nejvýznamnější položkou zásob byl materiál, který se na celkových zásobách podílel téměř z poloviny. Je to dáno tím, že je společnost GCE, s. r. o. výrobním podnikem, jehož produkty se skládají z velkého počtu komponent, které se v tomto výrobním závodě kompletují do hotových výrobků a následně expedují do obchodních závodů. Další významnou položkou oběžných aktiv byly pohledávky, které se na celkových aktivech také podílely vysokou mírou, konkrétně dosahovaly poměrů od 26,89 % do 36,86 %. Položka pohledávek měla v čase spíše rostoucí trend, což je pro firmu pozitivní. Nejvýznamnější položkou pohledávek byly krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů. Dlouhodobé pohledávky se na celkových aktivech podílely v řádech desetin procent. S krátkodobým finančním majetkem firma ve sledovaném období nedisponovala. Poslední položkou krátkodobých aktiv byly peněžní prostředky, které zabíraly průměrně 4 % celkových aktiv. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Podíl skupiny časového rozlišení aktiv je opět vzhledem k celku zanedbatelný a pohybuje se v řádech desetin procent.

Obrázek 4: Struktura aktiv (v %)



(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tabulka 11: Vertikální analýza pasiv (v %)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Celková pasiva</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Vlastní kapitál</b>	13,57	14,53	16,17	15,12	17,81	22,33	13,80	16,10	19,93
<b>Základní kapitál</b>	0,03	0,03	0,03	0,02	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02
<b>Ážio a kapitálové fondy</b>	92,74	88,84	78,35	75,11	77,56	78,12	75,11	76,50	67,09
<b>Fondy ze zisku</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00
<b>VH minulých let</b>	-82,87	-75,87	-65,56	-59,63	-61,98	-56,87	-53,67	-62,48	-53,00
<b>VH běžného účetního období</b>	3,67	1,53	3,36	-0,38	2,19	1,05	-7,68	2,04	5,81
<b>Rozhodnutí o zálohové výplatě podílu na zisku</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Cizí zdroje</b>	84,47	85,47	83,74	84,80	82,19	77,66	86,14	83,08	78,79
<b>Rezervy</b>	3,57	0,74	1,16	0,61	1,56	1,19	7,48	6,56	6,34
<b>Závazky</b>	80,90	84,72	82,59	84,19	80,63	76,47	78,66	76,53	72,45
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	1,96	0,00	0,08	0,08	0,00	0,00	0,06	0,82	1,28

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů GCE, s. r. o, z let 2012-2020)

Vertikální analýza pasiv znázorňuje strukturu jednotlivých položek pasiv GCE, s. r. o. v letech 2012-2020 vzhledem k základně, kterou tvoří celková pasiva. Z Tabulky 11 je zřejmé, že většinový podíl na celkových pasivech měly cizí zdroje, jejichž podíl se v letech pohyboval v rozmezí od 77,66 % do 86,14 % viz. Obrázek 5. Skupinu s druhým největším podílem tvořily položky vlastního kapitálu, které se pohybovaly v rozmezí od

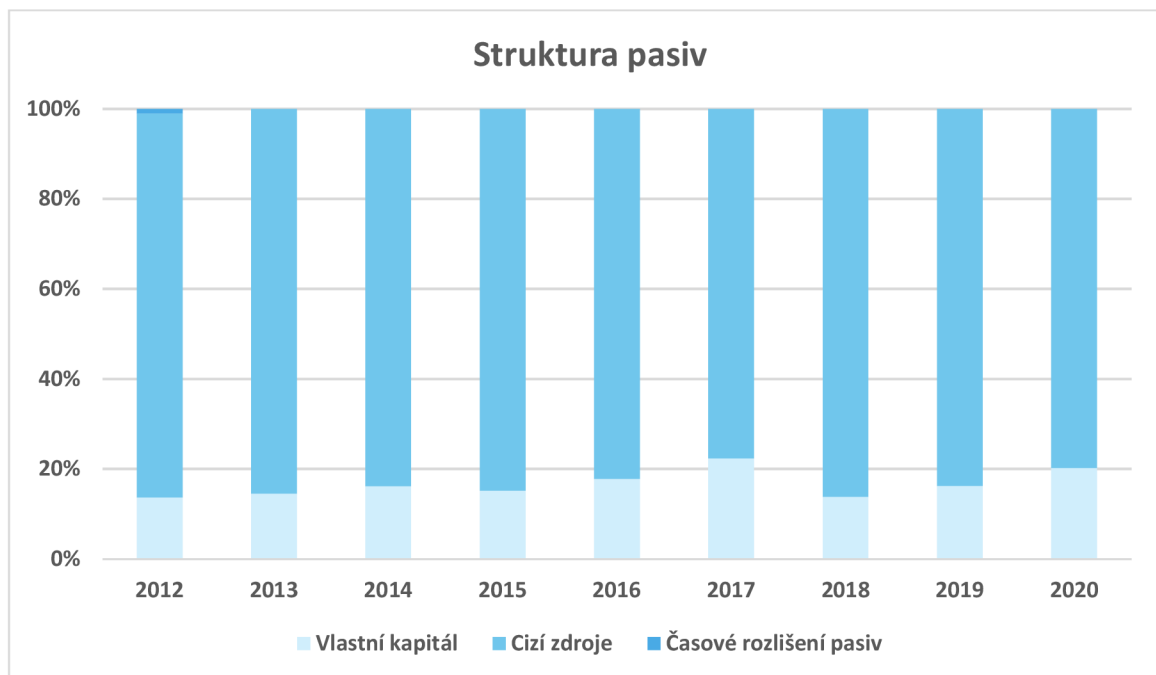
13,57 % do 22,33 %. Nejmenší poměr na celkových pasivech měla položka časového rozlišení pasiv, jejíž podíly k celku se pohybovaly v řádech desetin procent. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Struktura vlastního kapitálu měla v analyzovaných letech mírně rostoucí trend, což bylo pro společnost pozitivní, ale i vzhledem k rostoucímu trendu tvořil vlastní kapitál velmi nízký podíl na celkových pasivech. Nejvýznamnější položkou vlastního kapitálu bylo ážio a kapitálové fondy, které měly v čase klesající trend, kde klesaly od hodnoty 92,74 % až do 67,09 %. Nejvýznamnější položkou zde byly ostatní kapitálové fondy, které byly tvořeny především vkladem ve formě započtení poskytnutého úvěru od mateřské společnosti. Hodnota základního kapitálu je ustálena na jedné částce a během let se neměnila. Společnost GCE, s. r. o. nedisponovala fondy ze zisku a ani rozhodnutími o zálohové výplatě podílu na zisku. Výsledek hospodaření běžného období byl položkou, která měla velmi nízký podíl na celkových pasivech v rámci vlastního kapitálu. Tato položka byla v čase nestabilní a dosahovala i záporných hodnot. Hodnoty výsledku hospodaření běžného účetního období kolísaly od poměru -7,68 % do 5,81 %. Poslední položkou byl výsledek hospodaření minulých let, který v analyzovaném období dosahoval pouze záporných hodnot, které velmi vysokým podílem snižovaly celkovou hodnotu pasiv. Poměr výsledku hospodaření účetního období se pohyboval od -82,87 % do -53,00 %. V čase je vidět rostoucí trend, ale i tak by bylo ideální se dostat do kladných hodnot. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Skupina cizí zdroje se nejvíce podílela na celkových pasivech společnosti a v čase lze dle Tabulky 11 pozorovat klesající trend, což bylo pro podnik pozitivní, protože docházelo ke snižování zadluženosti společnosti. Nejvýznamnější položkou v rámci cizích zdrojů byly závazky, jehož hodnoty se pohybovaly v rozmezí od 72,45 % do 84,72 % na celkových pasivech a měly mírně klesající trend. Nejvýznamnějšími položkami závazků byly dlouhodobé závazky vůči ovládané a ovládající osobě a poté krátkodobé závazky z obchodních vztahů. V rámci cizích zdrojů lze nalézt i položku rezervy, které se na celkové struktuře podílely jen nízkým poměrem od 0,74 % do 7,48 %. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)



Obrázek 5: Struktura pasiv (v %)



(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tabulka 12: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (v %)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Čistý obrat za účetní období</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby z prodeje výrobků a služeb	82,13	79,52	78,29	75,27	74,37	78,98	78,58	82,76	78,98
Tržby za prodej zboží	7,31	10,65	13,72	10,89	7,70	10,43	15,34	15,08	15,20
Výkonová spotřeba	60,97	58,32	52,68	53,84	59,07	66,58	78,80	81,52	74,05
Změna stavu zásob vlastní činnosti	5,83	4,83	7,16	6,88	7,79	7,86	-0,13	-0,66	0,53
Aktivace	-0,46	-0,20	-0,42	-0,68	-0,59	-0,99	-3,66	-3,88	-2,91
Osobní náklady	13,16	13,54	13,06	12,75	12,67	14,07	16,53	17,53	17,56
Úpravy hodnot dm	1,61	1,81	1,58	1,63	1,67	2,04	2,14	2,38	2,17
Ostatní provozní výnosy	9,04	8,14	7,26	12,75	17,19	8,56	5,26	1,29	2,82
Ostatní provozní náklady	0,38	0,73	0,72	0,74	16,74	7,52	5,76	1,18	1,74
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>3,88</b>	<b>3,97</b>	<b>6,59</b>	<b>2,27</b>	<b>2,27</b>	<b>1,05</b>	<b>-2,46</b>	<b>1,46</b>	<b>4,06</b>
Výnosy z DFM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Náklady vynaložené na prodané podíly	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Výnosy z ostatního DFM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Náklady související s ostatním DFM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Výnosové úroky a podobné náklady	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Nákladové úroky a podobné náklady	1,70	1,61	1,63	1,52	1,44	0,73	0,84	0,84	0,74
Ostatní finanční výnosy	1,53	1,69	0,72	1,09	0,73	2,02	0,82	0,86	3,00
Ostatní finanční náklady	2,21	2,68	4,03	1,89	0,65	1,45	1,12	0,99	2,96
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-2,38</b>	<b>-2,61</b>	<b>-4,94</b>	<b>-2,32</b>	<b>-1,35</b>	<b>-0,16</b>	<b>-1,14</b>	<b>-0,97</b>	<b>-0,69</b>
<b>VH před zdaněním</b>	<b>1,50</b>	<b>1,36</b>	<b>1,64</b>	<b>-0,05</b>	<b>0,92</b>	<b>0,89</b>	<b>-3,60</b>	<b>0,49</b>	<b>3,37</b>
Daň z příjmu	0,00	0,71	0,20	0,11	-0,01	0,45	-0,26	-0,41	0,70
<b>VH po zdanění</b>	<b>1,50</b>	<b>0,64</b>	<b>1,45</b>	<b>-0,16</b>	<b>0,93</b>	<b>0,45</b>	<b>-3,34</b>	<b>1,01</b>	<b>2,66</b>
Převod podílu na VH společníkům	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>VH za účetní období</b>	<b>1,50</b>	<b>0,64</b>	<b>1,45</b>	<b>-0,16</b>	<b>0,93</b>	<b>0,45</b>	<b>-3,34</b>	<b>1,01</b>	<b>2,66</b>

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů GCE, s. r. o, z let 2012-2020)

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty znázorňuje strukturu jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty GCE, s. r. o. v letech 2012-2022 vzhledem k základně, kterou tvoří čistý obrat za účetní období. V Tabulce 12, lze vidět rozdělení položek na výnosy a náklady podle barevných odstínů. Z proměnlivých hodnot výsledku hospodaření za účetní období, které dosahovaly i záporných hodnot, je zřejmé, že náklady v letech 2015 a 2018 převyšovaly výnosy. Společnost GCE, s. r. o. by měla usilovat o zvýšení podílu výsledku hospodaření za účetní období na čistém obratu za účetní období. Hodnoty VH za účetní období se pohybovaly v rozpětí od -3,34 % do 2,66 %. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Nejvýznamnější položkou výnosů vzhledem k čistému obratu za účetní období byly tržby z prodeje výrobků a služeb, které měly v čase spíše klesající trend s občasnými

výkyvy a podílely se na celku poměrem od 74,37 % do 82,76 %. Rostoucí trend zaznamenávala položka tržeb za prodané zboží, jejíž hodnoty se pohybovaly v rozmezí od 7,31 % do 15,34 %. Další položkou ve struktuře výnosů byly ostatní finanční výnosy, které měly spíše klesající trend s častějšími výkyvy hodnot. Nejvýznamnější položkou v rámci ostatních finančních výnosů byly tržby z prodaného materiálu. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Nejvýznamnější položkou nákladů vzhledem k základně byla výkonová spotřeba, která měla ve sledovaném období bohužel rostoucí trend a její podíl se pohyboval od 52,68 % do 81,52 %. Položka podílející se nejvíce na čistém obratu za účetní období v rámci výkonové spotřeby byla spotřeba materiálu a energie. Další významnou položkou nákladů byly osobní náklady, které měly rostoucí tendenci a nejvyšší podíl společnost zaznamenala v roce 2020 ve velikosti 17,56 % v poměru k čistému obratu za účetní období a nejmenšího podílu v roce 2016 ve výši 12,67 %. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Vývoj hodnot provozního výsledku hospodaření byl velmi nerovnoměrný a nedal se zde určit jednoznačný směr vývoje. V roce 2018 dosáhl podíl provozního výsledku hospodaření i záporné hodnoty. Příčinou bylo navýšení podílu výkonové spotřeby, což mělo negativní následky na celkový stav provozního výsledku hospodaření. Poměr hodnot provozního výsledku hospodaření na čistých obratech za účetní období se pohyboval v rozmezí od -2,46 % do 6,59 %. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Finanční výsledek hospodaření dosahoval ve sledovaném období pouze záporných hodnot, ale dle Tabulky 12 lze pozorovat rostoucí trend a snižování ztráty. Konkrétní podíly se pohybovaly v rozmezí od -4,94 % do -0,16 %. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

### **4.3 Rozdílové ukazatele**

Rozdílové ukazatele se používají pro řízení toků peněz společnosti, pro posouzení výkonu různých objemů prostředků nebo například pro hodnocení likvidity. Rozdílové ukazatele lze rozdělit do dvou skupin podle původu dat, zda se nachází v rozvaze či výkazu zisku a ztrát.

#### **4.3.1 Ukazatele fondů finančních prostředků**

Ukazatele fondů finančních prostředků slouží k zjištění likvidity podniku neboli zda je podnik schopný dostát svým závazkům. Dochází zde k porovnání položek oběžných aktiv s krátkodobými závazky. Výsledné hodnoty ukazatelů jsou znázorněny v Obrázku 6.

## Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál podává informaci o tom, kolik peněžních prostředků společnosti zbyde po uhrazení svých krátkodobých závazků. Má významný vliv na platební schopnost podniku, tedy jeho likviditu.

Tabulka 13: Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Oběžná aktiva</b>	530896	545965	620495	643736	629737	593004	605288	559036	681686
<b>Krátkodobé závazky</b>	216200	266299	328140	369334	319190	280082	644922	295036	344051
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>314696</b>	<b>279666</b>	<b>292355</b>	<b>274402</b>	<b>310547</b>	<b>312922</b>	<b>-39634</b>	<b>264000</b>	<b>337635</b>

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů GCE, s. r. o, z let 2012-2020)

Záměrem společnosti by mělo být udržovat kladný čistý pracovní kapitál a tvořit si tak rezervu v rámci oběžných aktiv na splacení krátkodobých závazků, tzn. investovat do oběžných aktiv, alespoň do výše krátkodobých závazků. I vzhledem k věřitelům je pro společnost výhodné udržovat si kladný čistý pracovní kapitál, čímž se společnost řadí mezi stabilnější a vypovídá o svém finančním zdraví.

V Tabulce 13 jsou znázorněny hodnoty ukazatele čistého pracovního kapitálu společnosti GCE, s. r. o. v letech 2012-2020, který byl vypočítán na základě Vzorce 6 viz. Metodika. Hodnoty čistého pracovního kapitálu měly v analyzované společnosti kolísavý vývoj a nedá se tak s jistotou určit směr vývoje. V roce 2018 dosáhl ukazatel dokonce i záporné hodnoty. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Mimo rok 2018 dosahoval čistý pracovní kapitál kladných hodnot v rozmezí od 264 000 tis. Kč do 337 635 tis. Kč, což znamenalo, že podnik vytvářel dostatečné rezervy ve formě oběžných aktiv, aby dokázal splatit své krátkodobé závazky. Vyšší hodnota čistého pracovního kapitálu indikuje, že má společnost konzervativnější přístup k financování svých závazků a také to, že dlouhodobé závazky společnosti převyšují hodnotu stálých aktiv a oběžná aktiva jsou tak kryta mimo krátkodobé závazky i dlouhodobými zdroji. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 102)

Záporná hodnota čistého pracovního kapitálu v roce 2018 dosáhla výše -39 634 tis. Kč. Tento výkyv byl způsoben změnami v rámci úvěru poskytnutého mateřskou společností. Tento úvěr ve výši 320 990 tis. Kč měl být splacen k 31. 12. 2019, proto byl v roce 2018 klasifikován jako úvěr krátkodobý a tato změna způsobila vysoký nárůst krátkodobých závazků, což zapříčinilo snížení čistého pracovního kapitálu. V roce

2019 došlo k navýšení termínu splatnosti krátkodobého úvěru do 31. 12. 2030, čímž došlo k opětovnému snížení krátkodobých závazků a na druhou stranu k navýšení dlouhodobých závazků. Záporná hodnota čistého pracovního kapitálu je signálem možných problémů do budoucích let společnosti. V případě nutnosti uhrazení všech krátkodobých závazků, by se finanční prostředky musely čerpat z prodeje všech složek oběžných aktiv, a navíc i velké části aktiv stálých. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

O společnosti GCE, s. r. o., lze na základě údajů z Tabulky 13 konstatovat, že až na výkyv v roce 2018 společnost udržovala kladnou výši čistého pracovního kapitálu, čímž věřitelům ukazovala, že je schopna hradit své krátkodobé závazky. Vysoké hodnoty ukazatele však vypovídali o méně efektivním využívání prostředků v podniku a společnost GCE, s. r. o. by se měla zaměřit na snížení ukazatele čistého pracovního kapitálu a přiblížit jeho hodnoty nule.

### **Čistý peněžně pohledávkový fond**

Čistý peněžně pohledávkový fond je obdobou ČPK. Z oběžných aktiv se navíc vylučuje nejméně likvidní položka, což jsou zásoby (Vzorec 7).

*Tabulka 14: Čistý peněžně pohledávkový fond (v tis. Kč)*

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	314696	279666	292355	274402	310547	312922	-39634	264000	337635
<b>Zásoby</b>	301861	343956	326815	346613	372430	333967	296112	331720	342095
<b>Čistý peněžně pohl. fond</b>	<b>12835</b>	<b>-64290</b>	<b>-34460</b>	<b>-72211</b>	<b>-61883</b>	<b>-21045</b>	<b>-335746</b>	<b>-67720</b>	<b>-4460</b>

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů GCE, s. r. o, z let 2012-2020)

Hodnoty čistého peněžně pohledávkového fondu, by stejně jako u ČPK neměly dosahovat záporných hodnot. Společnost GCE, s. r. o. dle Tabulky 14 dosáhla kladné hodnoty pouze v roce 2012 a ve zbylých letech se již jednalo pouze o záporné hodnoty, což mělo za následek to, že společnost neměla dostatek prostředků k uhrazení krátkodobých závazků, pokud by se z oběžných aktiv vyloučila nejméně likvidní položka, což byly právě zásoby. Nejnižší hodnoty -335 746 tis. Kč dosáhl ukazatel v roce 2018, kdy došlo ve firmě k přesunutí dlouhodobého úvěru do krátkodobých závazků. Celkový trend tohoto ukazatele byl velmi kolísavý a objevily se zde velké výkyvy, což bylo známkou neefektivity firmy při nakládání s prostředky. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

## Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky podávají obraz o okamžité likviditě právě splatných krátkodobých závazků. Do peněžních prostředků se řadí pouze hotovost, zůstatek na běžném účtu, dále také krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, protože jsou rychle přeměnitelné na peníze.

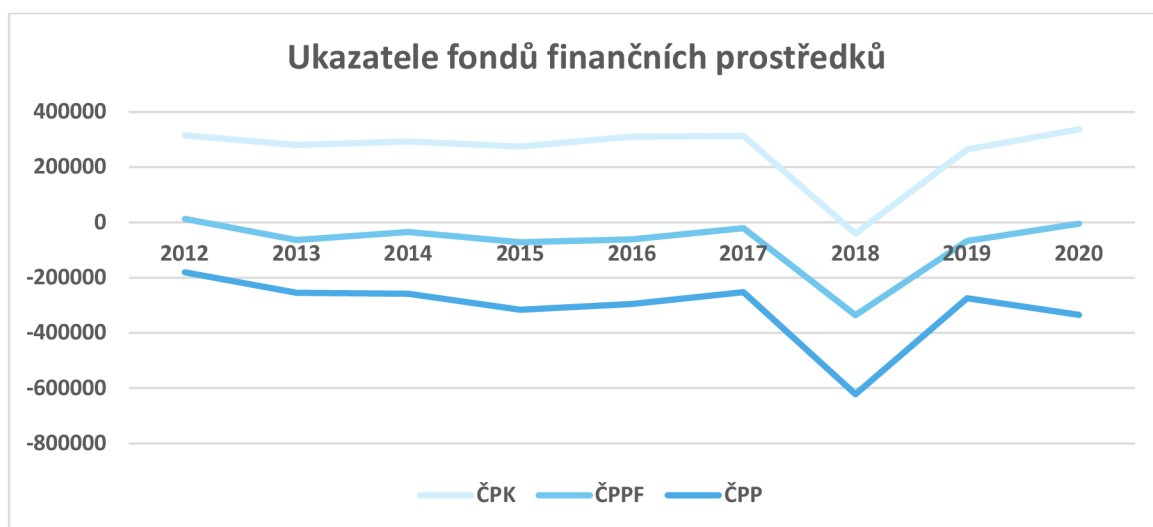
Tabulka 15: Čisté pohotové prostředky (v tis. Kč)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Čistý peněžně pohl. fond	12835	-64290	-34460	-72211	-61883	-21045	-335746	-67720	-4460
Krátkod. pohledávky	193018	190610	224476	243579	233831	231722	285953	206867	330864
Čisté pohotové prostředky	-180183	-254900	-258936	-315790	-295714	-252767	-621699	-274587	-335324

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů GCE, s. r. o, z let 2012-2020)

Hodnota ukazatele by se měla pohybovat kolem nulové hodnoty, kde výrazné vzdálení indikuje problém, který by se měl opodstatnit anebo vyřešit. Na základě hodnot ukazatele čistých pohotových prostředků společnosti GCE, s. r. o. (Tabulka 15) vypočtených za pomoci Vzorce 8, lze vidět klesající trend čistých pohotových prostředků, které ve všech obdobích dosáhly záporných hodnot v rozmezí od -621 699 tis. Kč do -180 183 tis. Kč. Z dat v Tabulce 15 je zřejmé, že společnost měla velký nedostatek likvidních finančních prostředků pro krytí krátkodobých závazků. A při jejich splatnosti by musela sahat do méně likvidních prostředků a stálých aktiv. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Obrázek 6: Ukazatele fondů finančních prostředků (v tis. Kč)



(Zdroj: Vlastní zpracování)

### 4.3.2 Ukazatele zisku na různých úrovních

Ve finanční analýze se lze velmi často setkat s různými formami zisku (Obrázek 7), které jsou často používány při výpočtech ukazatelů rentability. Klíčové pro jejich konstrukci je především určení účelu, pro který je analýza vytvářena.

#### EAT

EAT (Earnings after Taxes) je čistý zisk po zdanění neboli výsledek hospodaření za účetní období (Vzorec 9). EAT slouží k rozdělení pro akcionáře a podnik. Je využíván při analyzování rentability VK. Na zvýšení tohoto zisku mají největší zájem vlastníci.

Tabulka 16: EAT (v tis. Kč)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
EAT	24361	10602	26382	-3133	17415	8313	-62938	18431	53351

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů GCE, s. r. o, z let 2012-2020)

Z Tabulky 16 je patrné, že vývoj ukazatele EAT byl velmi kolísavý, kde dosahoval v letech 2015 a 2018 i záporných hodnot. Výše ukazatele EAT se pohybovala v rozmezí od -62 938 tis. Kč do 53 351 tis. Kč. Pozitivní byla hodnota ukazatele v roce 2020, která by mohla směřovat dlouhodobě k rostoucímu trendu. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

#### EBT

EBT (Earnings before Taxes) není zatížen daní z příjmů (Vzorec 10). Z tohoto důvodu se tento ukazatel využívá při mezipodnikovém srovnávání, protože daňové zatížení může být v jednotlivých podnicích či obdobích různé.

Tabulka 17: EBT (v tis. Kč)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
EAT	24361	10602	26382	-3133	17415	8313	-62938	18431	53351
Daň z příjmu	0	11750	3586	2137	-242	8379	-4902	-7514	14073
EBT	24361	22352	29968	-996	17173	16692	-67840	10917	67424

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů GCE, s. r. o, z let 2012-2020)

Vývoj hodnoty ukazatele EBT se dle Tabulky 17 velmi podobal vývoji EAT až na menší odchylky způsobené odečtením daně z příjmu. Výše hodnot ukazatele EBT se pohybovala v rozmezí od -67 840 tis. Kč do 67 424 tis. Kč. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)



## EBIT

EBIT (Earnings before Interest and Taxes) zkoumá stav hospodaření společnosti bez ohledu na strukturu financování a daně z příjmů (Vzorec 11).

Tabulka 18: EBIT (v tis. Kč)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
EBT	24361	22352	29968	-996	17173	16692	-67840	10917	67424
Nákladové úroky a podobné náklady	27669	26573	29801	29505	26862	13616	15837	15261	14744
EBIT	52030	48925	59769	28509	44035	30308	-52003	26178	82168

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů GCE, s. r. o, z let 2012-2020)

Vývoj ukazatele EBIT lze vidět v Tabulce 18, zde už došlo k výraznému navýšení zisku oproti předchozím variantám zisků. Bylo to z toho důvodu, že společnost GCE, s. r. o. splácí vysoké nákladové úroky mateřské společnosti, která ji poskytla úvěr v minulých letech. Vývoj v letech zde byl opět nerovnoměrný a nelze stanovit jeho jednoznačný směr. Hodnoty ukazatele EBIT se v letech 2012-2020 pohybovaly v rozmezí od -52 003 tis. Kč do 82 168 tis. Kč. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

## EBITDA

EBITDA (Earnings before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization) se využívá pro odhad objemu cash flow a při hodnocení investičních projektů (Vzorec 12).

Tabulka 19: EBITDA (v tis. Kč)

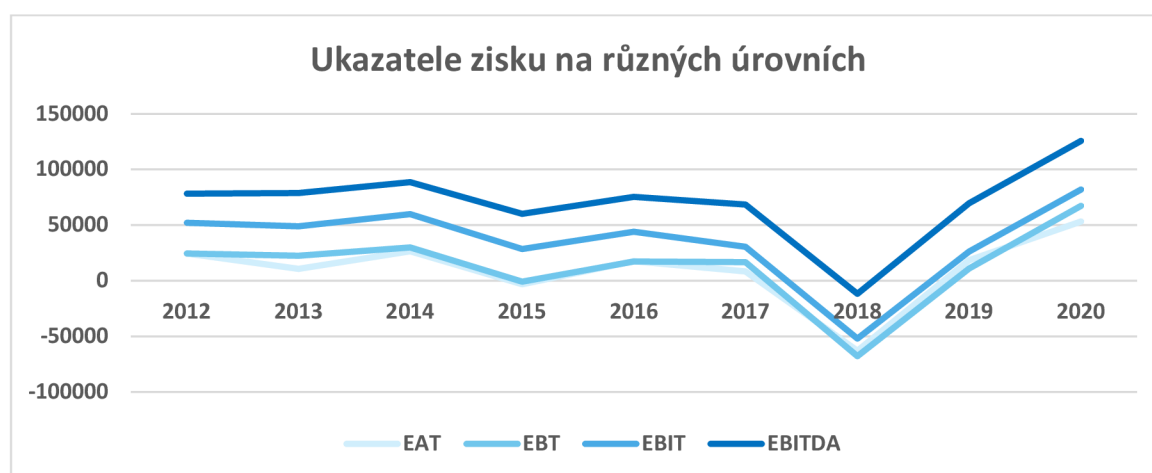
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
EBIT	52030	48925	59769	28509	44035	30308	-52003	26178	82168
Úpravy hodnot dlouhodobého majetku	26134	29722	28833	31575	31180	38026	40427	43358	43516
EBITDA	78164	78647	88602	60084	75215	68334	-11576	69536	125684

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů GCE, s. r. o, z let 2012-2020)

Vývoj ukazatele EBITDA je znázorněn v Tabulce 19, kde lze pozorovat rostoucí trend položky úpravy hodnot dlouhodobého majetku, který ukazuje růst množství odepisovaného dlouhodobého majetku, což způsobilo i umírnění kolísání hodnot ukazatele EBITDA a lze zde pozorovat spíše rostoucí trend. Hodnoty EBITDA se pohybovaly ve zkoumaném období v rozmezí od -11 576 tis. Kč do 125 684 tis. Kč. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)



Obrázek 7: Ukazatele zisku na různých úrovních (v tis. Kč)



(Zdroj: Vlastní zpracování)

## 4.4 Poměrové ukazatele

Analýza poměrových ukazatelů představuje základ celkové finanční analýzy podniku, pomocí které lze stanovit cíle budoucího vývoje podniku. Poměrové ukazatele informují o struktuře a kvalitě využívání aktiv, nákladů, likviditě, profitabilitě či solventnosti podniku.

### 4.4.1 Rentabilita

Rentabilita je měřítkem způsobilosti podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku za použití investovaného kapitálu. Tento ukazatel je nejvíce vyhledávaný akcionáři a investory. Výsledné hodnoty ukazatelů jsou k vidění v Obrázku 8.

#### ROE

Rentabilita vlastního kapitálu měří návratnost vlastního kapitálu, tedy zda generuje dostatečný výnos. Investoři požadují, aby byl vlastní kapitál dražší než celkový kapitál. Výpočet ukazatele ROE nalezneme v metodice viz. Vzorec 13.

Tabulka 20: Rentabilita vlastního kapitálu (v %)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>EAT</b>	24361	10602	26382	-3133	17415	8313	-62938	18431	53351
<b>Vlastní kapitál</b>	90117	100719	127101	123968	141382	176072	113134	129563	182914
<b>ROE</b>	<b>27,03</b>	<b>10,53</b>	<b>20,76</b>	<b>-2,53</b>	<b>12,32</b>	<b>4,72</b>	<b>-55,63</b>	<b>14,23</b>	<b>29,17</b>

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů GCE, s. r. o, z let 2012-2020)

Na základě Tabulky 20 lze říci, že společnost GCE, s. r. o. měla v letech 2012-2020 velmi kolísavý vývoj ROE. V letech 2015 a 2018 dosáhla dokonce i záporných hodnot, což byl velmi negativní výsledek pro akcionáře a vlastníky, pro něž je podnik velmi ztrátový a vyplatilo by se jim více investovat do prosperujících podniků. Hodnota ukazatele ROE dosáhla v roce 2018  $-55,63$  %. Oproti tomu v letech 2012, 2014 nebo 2020 rentabilita vlastního kapitálu dosáhla i hodnot přes 20 %, nejvíce 29,17 % v roce 2020, což už je hodnota, vzhledem které by měla investice do podniku smysl. Je zde tedy názorně vidět nestabilní vývoj firmy. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Pokles ukazatele ROE do záporných čísel v roce 2018 byl způsoben především záporným výsledkem hospodaření za účetní období. Z analýzy předchozích ukazatelů bylo zjištěno, že tento pokles byl způsoben především výrazným navýšením výkonové spotřeby v tomto roce. Dále k tomu přispělo zvýšení osobních nákladů, zvýšení úpravy hodnot zásob nebo snížení tržeb z prodaného materiálu. V důsledku razantního snížení výsledku hospodaření za účetní období došlo automaticky i ke snížení hodnoty vlastního kapitálu. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Nejvyšší hodnota ukazatele ROE ve sledovaném období 2020 byla zapříčiněna markantním zvýšením hodnoty EAT na 53 351 tis. Kč. Zároveň došlo i k výraznému zvýšení hodnoty vlastního kapitálu, díky navýšení výsledku hospodaření za běžné účetní období, ale i tak výsledná hodnota ukazatele ROE dosáhla 29,17 %. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

S výjimkou hodnot ukazatele v letech 2015 a 2018 dosahovaly hodnoty ROE vyššího výnosu než desetiletý státní dluhopis (2 %), což je vnímáno pozitivně, ale bohužel to vzhledem k záporným hodnotám ROE nelze tvrdit o celém sledovaném období společnosti GCE, s. r. o. V porovnání s hodnotami ukazatele ROA ukazatel rentability vlastního kapitálu dosahoval téměř ve všech letech, až na roky 2015 a 2018, vyšších hodnot i se započtením daně z příjmů, což je hodnoceno také pozitivně. (Kurzy, 2022)

## ROA

Rentabilita celkového kapitálu měří, jaký díl zisku připadá na jednotku majetku zapojeného do podnikatelské činnosti. Vyhodnocuje využití zdrojů společnosti a schopnost produkovat zisk vzhledem k celkovým aktivům (Vzorec 14).

*Tabulka 21: Rentabilita celkového kapitálu (v %)*

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
EBIT	52030	48925	59769	28509	44035	30308	-52003	26178	82168
Celková aktiva	664049	693173	786003	819924	793967	788349	819853	804963	917911
ROA	7,84	7,06	7,60	3,48	5,55	3,84	-6,34	3,25	8,95

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů GCE, s. r. o, z let 2012-2020)

Na základě vývoje hodnot ukazatele ROA znázorněných v Tabulce 21, lze říci, že ukazatel ROA měl mírně rostoucí trend s vysokými výkyvy hodnot. Výše ukazatele ROA společnosti GCE, s. r. o. se pohybovala v letech 2012 až 2020 v rozmezí od -6,34 % do 8,95 %. Nejnižší hodnoty ukazatel ROA dosáhl v roce 2018, což bylo dáno především zápornou hodnotou ukazatele EBIT v daném roce ve výši -52 003 tis. Kč. Naopak nejvyšší hodnoty dosáhl ukazatel ROA v roce 2020, což bylo způsobeno vysokým nárůstem hodnoty ukazatele EBIT na částku 82 168 tis. Kč. Vývoj hodnoty celkových aktiv byl rostoucí, na základě čehož lze konstatovat, že vysoká kolísavost ukazatele ROA byla způsobena změnami ukazatele EBIT. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Při porovnání hodnot ukazatelů ROA s průměrnými úroky z bankovních vkladů (2,5 %) lze říci, že podnik dosahoval nadprůměrných hodnot, až na rok 2018, což lze hodnotit pozitivně. (Česká národní banka, 2022)

## ROCE

Ukazatel ROCE měří výkonnost dlouhodobého kapitálu (Vzorec 15). Hodnoty ukazatelů podávají důležité informace především bankám a dalším investorům.

*Tabulka 22: Rentabilita dlouhodobého kapitálu (v %)*

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
EBIT	52030	48925	59769	28509	44035	30308	-52003	26178	82168
Vlastní kapitál	90117	100719	127101	123968	141382	176072	113134	129563	182914
Dlouhodobé závazky	320990	320990	320990	320990	320990	322790	0	320990	320990
ROCE	12,66	11,60	13,34	6,41	9,52	6,08	-45,97	5,81	16,31

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů GCE, s. r. o, z let 2012-2020)

Vývoj hodnot rentability dlouhodobého kapitálu je zachycen v Tabulce 22, z které je zřejmý mírně rostoucí trend s vysokými výkyvy. Hodnoty ROCE se pohybovaly v rozmezí od -45,97 % do 16,31 %. Čím vyšší hodnoty ukazatel ROCE dosahoval, tím lépe společnost využívala své prostředky v zhodnocování společnosti. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Nejnižší hodnotu měl ukazatel ROCE v roce 2018, kde dosahoval -45,97 %, což bylo způsobeno především zápornou hodnotou ukazatele EBIT. V roce 2018 měla společnost nulové dlouhodobé závazky, což však přispělo ke snížení záporné hodnoty ukazatele ROCE v daném období. Naopak nejvyšší hodnoty dosáhl ukazatel ROCE v období 2020, jehož výše byla 16,31 %, což bylo způsobeno vysokým zvýšením hodnoty ukazatele EBIT. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Celkově si společnost až na rok 2018 vedle průměrně a dařilo se jí efektivně investovat do společnosti.

## ROS

Rentabilita tržeb znázorňuje podíl zisku na celkových tržbách (Vzorec 16). ROS vypovídá o tom, kolik zisku bylo vyprodukováno v jedné koruně tržeb, tzn. schopnost podniku vyrábět s nižšími náklady nebo prodávat za vyšší cenu.

*Tabulka 23: Rentabilita tržeb (v %)*

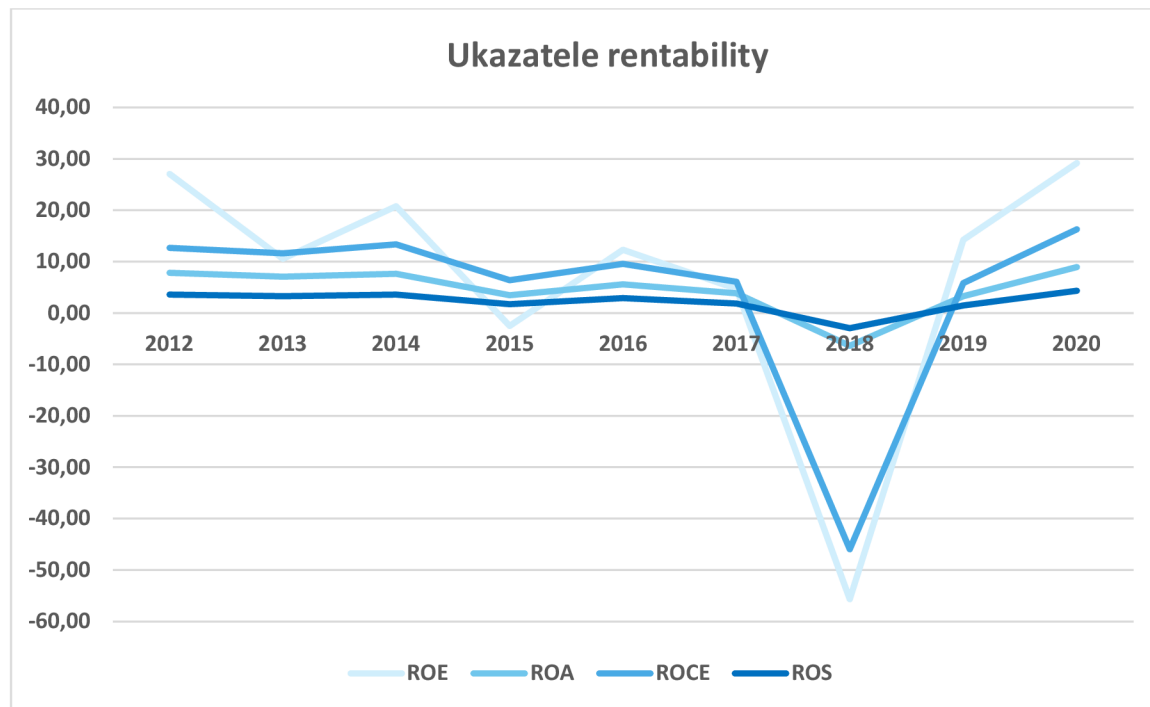
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>EBIT</b>	52030	48925	59769	28509	44035	30308	-52003	26178	82168
<b>Tržby</b>	1454604	1484639	1678458	1671347	1531270	1668594	1770259	1782720	1886593
<b>ROS</b>	<b>3,58</b>	<b>3,30</b>	<b>3,56</b>	<b>1,71</b>	<b>2,88</b>	<b>1,82</b>	<b>-2,94</b>	<b>1,47</b>	<b>4,36</b>

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů GCE, s. r. o, z let 2012-2020)

Charakter trendu ROS společnosti GCE, s. r. o. v letech 2012-2020 byl dle Tabulky 23 mírně rostoucí až konstantní s občasnými výkyvy. Hodnoty ROS se pohybovaly v rozmezí od -2,94 % do 4,36 %. Cílem společností by mělo být hodnoty tohoto ukazatele maximalizovat a zvyšovat tak podíl zisku na 1 Kč tržeb. Ukazatel ROS dosáhl nejnižší hodnoty v roce 2018, a to konkrétně -2,94 %, což bylo zapříčiněno záporným výsledkem hospodaření. Naopak nejvyšší hodnoty ukazatel dosáhl v roce 2020 ve výši 4,36 %. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

V tomto ukazateli rentability má podnik ještě rezervy a měl by se více zaměřit na zvýšení tržeb podniku či případně snížení nákladů a tím zvýšení ukazatele EBIT.

Obrázek 8: Ukazatele rentability (v %)



(Zdroj: Vlastní zpracování)

#### 4.4.2 Likvidita

Ukazatele likvidity jsou užitečné pro zjištění, zda je podnik schopný dostát svým krátkodobým závazkům. Výsledné hodnoty ukazatelů jsou znázorněny v Obrázku 9.

##### Běžná likvidita

Běžná likvidita měří schopnost podniku splnit své závazky do jednoho roku. Tento ukazatel má velký smysl především pro věřitele společnosti. Doporučená hodnota pro likviditu 3. stupně se pohybuje v rozmezí 1,5-2,5.

Tabulka 24: Běžná likvidita

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Oběžná aktiva	530896	545965	620495	643736	629737	593004	605288	559036	681686
Krátkodobé závazky	216200	266299	328140	369334	319190	280082	644922	295036	344051
Běžná likvidita	2,46	2,05	1,89	1,74	1,97	2,12	0,94	1,89	1,98

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů GCE, s. r. o, z let 2012-2020)

Vývoj hodnot ukazatele běžné likvidity je znázorněn v Tabulce 24, na základě, které lze říci, že zde byl spíše klesající charakter trendu. Hodnoty běžné likvidity se pohybovaly v rozmezí od 0,94 do 2,46. Na základě výsledných hodnot lze říci, že společnost GCE, s. r. o. v letech 2012-2020 byla efektivní v řízení pracovního kapitálu a podnik byl schopný uspokojit své věřitele, kdyby proměnil svá veškerá oběžná aktiva na peněžní prostředky. Rok 2018 se svým výsledkem vymyká, jak tomu bylo i při výpočtu předchozích ukazatelů a podnik se zde nepohyboval v doporučené hodnotě ukazatele běžné likvidity, což značí, že by podnik v tomto roce nedokázal dostát svým krátkodobým závazkům a při jejich úhradě by musel přeměnit na peněžní prostředky i část stálých aktiv. Tento jev byl způsoben vysokým nárůstem položky krátkodobých závazků, z důvodu přeměny dlouhodobého závazku na krátkodobý úvěr. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

### **Pohotová likvidita**

Pohotová likvidita se používá k vyhodnocení krátkodobé solventnosti v horizontu několika týdnů a hodnotí schopnost uspokojit své krátkodobé věřitele. Při výpočtu ukazatele se objem oběžných aktiv krátí o jeho nejméně likvidní položku, což jsou zásoby (Vzorec 18). Doporučená hodnota pohotové likvidity by se měla pohybovat v rozpětí hodnot od 1,0-1,5.

*Tabulka 25: Pohotová likvidita*

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Oběžná aktiva</b>	530896	545965	620495	643736	629737	593004	605288	559036	681686
<b>Zásoby</b>	301861	343956	326815	346613	372430	333967	296112	331720	342095
<b>Krátkodobé závazky</b>	216200	266299	328140	369334	319190	280082	644922	295036	344051
<b>Pohotová likvidita</b>	<b>1,06</b>	<b>0,76</b>	<b>0,89</b>	<b>0,80</b>	<b>0,81</b>	<b>0,92</b>	<b>0,48</b>	<b>0,77</b>	<b>0,99</b>

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů GCE, s. r. o, z let 2012-2020)

Hodnoty ukazatele pohotové likvidity jsou znázorněny v Tabulce 25, na základě, které lze konstatovat, že v průběhu zkoumaných let společnosti GCE, s. r. o. pohotová likvidita mírně klesala od hodnot ve výši 0,48 do 1,06. Ukazatel pohotové likvidity dosáhl doporučené hodnoty jen v roce 2012 a poté se jí přiblížil v roce 2020. V roce 2012 byla výše ukazatele ovlivněna především nižší hodnotou krátkodobých závazků (216 200 tis. Kč), které tak výrazně nezasáhly do poměru jako v nadcházejících letech. V roce 2020 ukazatel pohotové likvidity dosáhl hodnoty 0,99, což bylo způsobeno především vyšší



hodnotou oběžných aktiv, konkrétně 681 686 tis. Kč. Ukazatel pohotové likvidity dosáhl nejnižší hodnoty opět v roce 2018. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Výsledné hodnoty ukazatele pohotové likvidity vypovídají o tom, že podnik GCE, s. r. o. by nebyl schopen splatit své krátkodobé závazky za pomoci krátkodobých pohledávek a peněžních prostředků.

### **Peněžní likvidita**

Peněžní likvidita měří schopnost podniku platit právě splatné dluhy. Peněžní likvidita patří k nejpřesnějším ukazatelům likvidity a vstupují do ní ty nejvíce likvidní položky oběžných aktiv (Vzorec 19). Doporučená hodnota likvidity by se měla pohybovat v rozmezí 0,2-1,0.

*Tabulka 26: Peněžní likvidita*

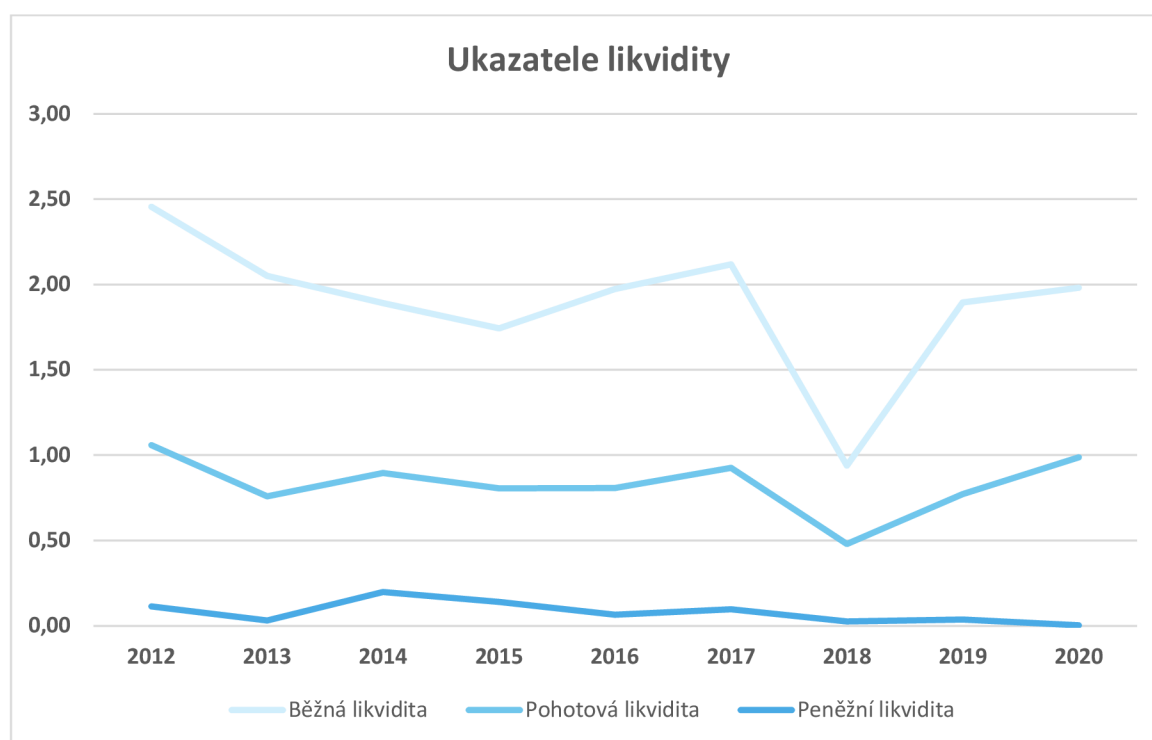
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Peněžní prostředky</b>	24513	8132	64996	51630	20791	26815	16068	10879	1279
<b>Krátkodobé závazky</b>	216200	266299	328140	369334	319190	280082	644922	295036	344051
<b>Peněžní likvidita</b>	<b>0,11</b>	<b>0,03</b>	<b>0,20</b>	<b>0,14</b>	<b>0,07</b>	<b>0,10</b>	<b>0,02</b>	<b>0,04</b>	<b>0,00</b>

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů GCE, s. r. o, z let 2012-2020)

Vývoj hodnot ukazatele peněžní likvidity společnosti GCE, s. r. o. v letech 2012-2020 je vyobrazen v Tabulce 26. Vývoj hodnot ukazatele se pohyboval v rozmezí od 0,00 do 0,20. Doporučené hodnoty ukazatel dosáhl pouze v roce 2014, což bylo dáno vysokým navýšením peněžních prostředků v daném roce, které v následujících letech sloužily jako úhrada části krátkodobých závazků. Nejnižší hodnoty dosahuje ukazatel peněžní likvidity v roce 2020, kde se hodnota velmi blíží nule, což bylo zapříčiněno velmi nízkou hodnotou položky peněžních prostředků v tomto roce (1 279 tis. Kč). (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Na základě hodnot ukazatele peněžní likvidity lze říci, že společnost nebyla schopná hradit své právě splatné závazky svými peněžními prostředky a musela je hradit za pomoci krátkodobých pohledávek a zásob.

Obrázek 9: Ukazatele likvidity



(Zdroj: Vlastní zpracování)

#### 4.4.3 Zadluženost

Ukazatel zadluženosti hodnotí schopnost podniku dostát svým dlouhodobým závazkům. Při použití cizích zdrojů se zvyšuje riziko podnikání a dochází k ovlivnění výnosnosti kapitálu akcionářů. Podnik financuje své činnosti cizími zdroji z důvodu ceny, která je relativně nižší ve srovnání s vlastními zdroji, což je zapříčiněno daňovým štítem. Výsledné hodnoty ukazatelů jsou znázorněny v Obrázku 10.

##### Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti udává poměr mezi celkovými dluhy podniku a jeho celkovými aktivy (Vzorec 20). Doporučená hodnota ukazatele celkové zadluženosti by se měla pohybovat v rozmezí od 0,3-0,5.

Tabulka 27: Celková zadluženost

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Cizí zdroje	560928	592426	658238	695324	652558	612245	706255	668793	723233
Celková aktiva	664049	693173	786003	819924	793967	788349	819853	804963	917911
Celková zadluženost	0,84	0,85	0,84	0,85	0,82	0,78	0,86	0,83	0,79

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů GCE, s. r. o, z let 2012-2020)



Hodnoty ukazatele celkové zadluženosti společnosti GCE, s. r. o. jsou znázorněny v Tabulce 27, kde můžeme pozorovat spíše konstantní vývoj v čase s mírnými výkyvy. Hodnoty ukazatele se pohybovaly v letech 2012-2022 v rozmezí od 0,78 do 0,86. Ani v jednom roce tak podnik nedosáhl doporučené hodnoty celkové zadluženosti. U položek cizích zdrojů a celkových aktiv lze v čase sledovat rostoucí trend, což ale na celkovou zadluženost nemělo významný vliv. Hodnoty nad 0,7 jsou už považovány za velmi rizikové pro podnik, protože se hodnota dluhu společnosti výrazně přibližuje hodnotě celkových aktiv. Z výsledků analýzy ukazatele zadluženosti lze říci, že byl podnik GCE, s. r. o. velmi zadlužený a měl by se v budoucnu zaměřit na razantní snížení cizích zdrojů, např. dlouhodobých závazků. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

### Ukazatel poměru cizího a vlastního kapitálu

Tento ukazatel rozděluje nárok na aktiva společnosti mezi dlouhodobé věřitele na straně jedné a vlastníky na straně druhé (Vzorec 21). Cizí kapitál je sice levnější z důvodu daňového štítu, ale jeho přebytek má tendenci způsobovat platební neschopnost podniku a zvyšuje se tak riziko pro věřitele.

Tabulka 28: Ukazatel poměru cizího a vlastního kapitálu

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Cizí zdroje</b>	560928	592426	658238	695324	652558	612245	706255	668793	723233
<b>Vlastní kapitál</b>	90117	100719	127101	123968	141382	176072	113134	129563	182914
<b>Ukazatel poměru CK a VK</b>	<b>6,22</b>	<b>5,88</b>	<b>5,18</b>	<b>5,61</b>	<b>4,62</b>	<b>3,48</b>	<b>6,24</b>	<b>5,16</b>	<b>3,95</b>

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů GCE, s. r. o, z let 2012-2020)

Hodnoty ukazatele poměru cizího a vlastního kapitálu společnosti GCE, s. r. o. jsou znázorněny v Tabulce 28, na základě, které můžeme vidět klesající charakter trendu ukazatele. Hodnoty ukazatele poměru cizího a vlastního kapitálu se pohybovaly v rozmezí od 3,95 do 6,24. Doporučená hodnota tohoto ukazatele by však neměla přesáhnout číslo 0,7. Výsledné hodnoty ukazatele společnosti GCE, s. r. o. jsou tak více než alarmující, protože se k doporučené hodnotě ani nepřiblížily. Společnost měla silný nepoměr cizího a vlastního kapitálu, čímž byla velmi rizikovou pro věřitele. Hodnotu cizích zdrojů významně zvyšoval nesplacený úvěr poskytnutý mateřskou společností pohybující se stabilně ve výši 320 990 tis. Kč a následně i vysoké krátkodobé závazky z obchodních vztahů. Hodnotu vlastního kapitálu naopak významně snižoval výsledek hospodaření

minulých let, který dosahoval velmi nízkých záporných hodnot a v roce 2020 dosáhl hodnoty -486 506 tis. Kč a měl tak v průběhu analyzovaných let rostoucí trend. Společnost by se měla zaměřit na zvyšování výsledku hospodaření za účetní období, který by postupně snižoval ztrátu z minulých let. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

### **Míra zadluženosti vlastního kapitálu**

Míra zadluženosti vlastního kapitálu podává obraz o zatížení vlastního kapitálu dlouhodobými závazky (Vzorec 22). Hodnoty míry zadluženosti vlastního kapitálu by neměli být vyšší než 1.

*Tabulka 29: Míra zadluženosti vlastního kapitálu*

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Dlouhodobé závazky</b>	320990	320990	320990	320990	320990	322790	0	320990	320990
<b>Vlastní kapitál</b>	90117	100719	127101	123968	141382	176072	113134	129563	182914
<b>Míra zadluženosti VK</b>	<b>3,56</b>	<b>3,19</b>	<b>2,53</b>	<b>2,59</b>	<b>2,27</b>	<b>1,83</b>	<b>nelze</b>	<b>2,48</b>	<b>1,75</b>

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů GCE, s. r. o, z let 2012-2020)

V Tabulce 29 lze vidět vývoj ukazatele míry zadluženosti vlastního kapitálu společnosti GCE, s. r. o. v letech 2012-2020, který měl spíše klesající trend až na menší výkyvy. Hodnoty ukazatele se pohybovaly v rozmezí od 1,75 do 3,56. Doporučená hodnota míry zadluženosti vlastního kapitálu by neměla přesáhnout hodnotu 1. Na základě výsledků ukazatele v Tabulce 29 lze říci, že společnost GCE, s. r. o. měla vysokou míru zadluženosti vlastního kapitálu a všechny hodnoty ukazatele byly vzdáleny číslu 1. Vysoké hodnoty ukazatele míry zadluženosti vlastního kapitálu jsou pro věřitele negativním jevem, protože by společnost při splácení svých dlouhodobých závazků neměla dostatečné prostředky. Dobrým znamením je však to, že měl vlastní kapitál v průběhu zkoumaných let rostoucí trend a daří se tak tento poměr snižovat. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

### **Ukazatel úrokového krytí**

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje schopnost podniku, s jakou dokáže vytvářet zdroje na úhradu úroků neboli kolikrát zisk převyšuje nákladové úroky (Vzorec 23). Minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele je 3,00.

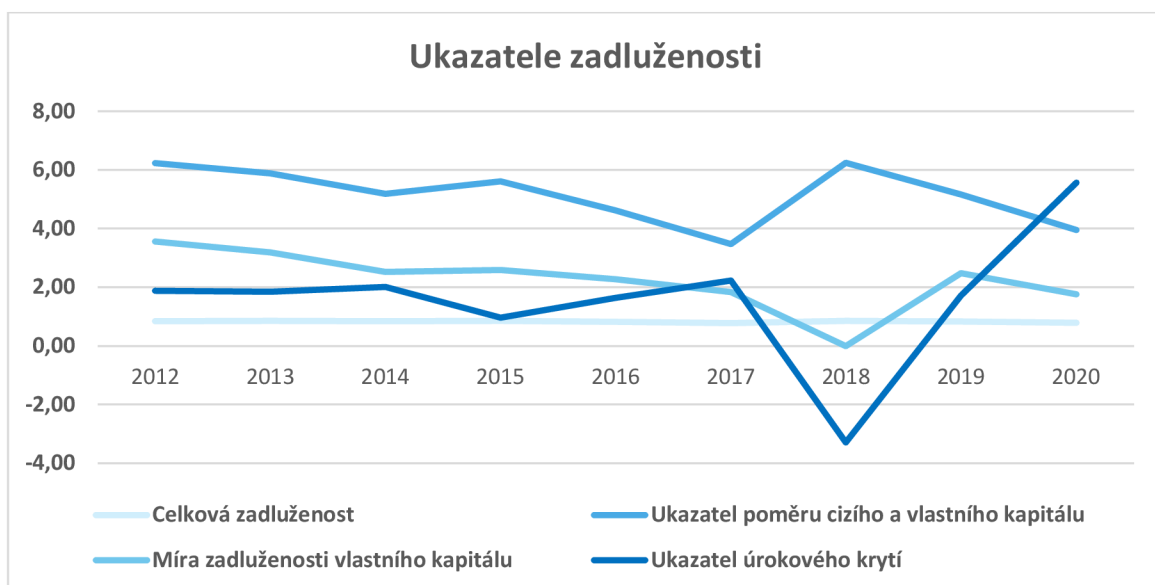
Tabulka 30: Ukazatel úrokového krytí

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>EBIT</b>	52030	48925	59769	28509	44035	30308	-52003	26178	82168
<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>	27669	26573	29801	29505	26862	13616	15837	15261	14744
<b>Ukazatel úrokového krytí</b>	<b>1,88</b>	<b>1,84</b>	<b>2,01</b>	<b>0,97</b>	<b>1,64</b>	<b>2,23</b>	<b>-3,28</b>	<b>1,72</b>	<b>5,57</b>

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů GCE, s. r. o, z let 2012-2020)

V Tabulce 30 lze vidět vývoj ukazatele úrokového krytí společnosti GCE, s. r. o. v letech 2012-2020, který měl spíše konstantní směr vývoje s většími výkyvy. Hodnoty ukazatele se pohybovaly v rozmezí od -3,28 do 5,57. Z Tabulky 30 je zřejmé, že společnost GCE, s. r. o. dosáhla doporučené hodnoty pouze v jednom období, a to v roce 2020, což bylo zapříčiněno především vysokou hodnotou ukazatele EBIT, který dosáhl výše 82 168 tis. Kč. Položka nákladových úroků měla klesající trend, což napomáhalo ke zvýšení poměru ukazatele. Nejnižší hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2018, kde společnost hospodařila se ztrátou, což i ukazatel úrokového krytí dostalo do záporných hodnot. Z výsledků ukazatele úrokového krytí je zřejmé, že podnik GCE, s. r. o. nebyl schopný splácet své úroky pomocí zisků a své závazky z přijatých úvěrů a půjček měl zajištěné minimálně. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Obrázek 10: Ukazatele zadluženosti



(Zdroj: Vlastní zpracování)

#### 4.4.4 Aktivita

Ukazatele aktivity zjišťují, jak efektivně podnik hospodaří s aktivy, jaký to má vliv na výnosnost a likviditu. Měří se pro jednotlivé skupiny aktiv jako např. zásoby, pohledávky, oběžná aktiva a další.

##### Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dní, po kterých jsou zásoby v podniku až do doby jejich prodeje či spotřeby (Vzorec 24). Ukazatel je rovněž indikátorem likvidity.

Tabulka 31: Doba obratu zásob (ve dnech)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Zásoby	301861	343956	326815	346613	372430	333967	296112	331720	342095
Tržby	1454604	1484639	1678458	1671347	1531270	1668594	1770259	1782720	1886593
Doba obratu zásob	75,75	84,56	71,07	75,70	88,77	73,05	61,05	67,92	66,19

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů GCE, s. r. o, z let 2012-2020)

Tabulka 31 znázorňuje vývoj ukazatele doby obratu zásob společnosti GCE, s. r. o. v období 2012-2020, který měl v průběhu sledovaných let klesající charakter. Hodnoty ukazatele se pohybovaly od 61,05 dní do 88,77 dní. Cílem společnosti by mělo být snižovat dobu obratu zásob ve dnech a redukovat tak dobu, po kterou jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob a zvyšovat tak efektivnost využití daných položek. Společnosti GCE, s. r. o. se doba obratu zásob dařila snižovat a zvyšovaly tak efektivnost využití daných položek. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

##### Rychlost obratu zásob

Rychlost obratu zásob znázorňuje, kolikrát se za období obrátily zásoby v tržbách (Vzorec 25).

Tabulka 32: Rychlost obratu zásob (v obrátkách)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby	1454604	1484639	1678458	1671347	1531270	1668594	1770259	1782720	1886593
Zásoby	301861	343956	326815	346613	372430	333967	296112	331720	342095
Rychlost obratu zásob	4,82	4,32	5,14	4,82	4,11	5,00	5,98	5,37	5,51

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů GCE, s. r. o, z let 2012-2020)

Tabulka 32 zobrazuje vývoj ukazatele rychlosti obratu zásob společnosti GCE, s. r. o. v letech 2012-2020, který měl rostoucí trend. Hodnoty ukazatele rychlosti obratu zásob se pohybovaly od 4,11 obrátek do 5,98 obrátek. Cílem společnosti by mělo být hodnotu ukazatele zvyšovat, což by znamenalo efektivní hospodaření společnosti se zásobami a nedocházelo k růstu vázanosti kapitálu, který je pro společnost ztrátový. Hodnota položky tržeb má v průběhu let rostoucí trend. Oproti tomu položka zásob má velmi kolísavý vývoj. Společnosti GCE, s. r. o. se dařilo zvyšovat ukazatel rychlosti obratu zásob, což je vnímáno pozitivně, vzhledem k efektivitě využití daných položek zásob. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

### **Doba obratu pohledávek**

Doba obratu pohledávek znázorňuje časový horizont, za který se pohledávky přemění na formu peněžních prostředků (Vzorec 26).

*Tabulka 33: Doba obratu pohledávek (ve dnech)*

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Pohledávky</b>	204522	193877	228684	245493	236516	232222	293108	216437	338314
<b>Tržby</b>	1454604	1484639	1678458	1671347	1531270	1668594	1770259	1782720	1886593
<b>Doba obratu pohledávek</b>	<b>51,32</b>	<b>47,66</b>	<b>49,73</b>	<b>53,61</b>	<b>56,38</b>	<b>50,80</b>	<b>60,43</b>	<b>44,31</b>	<b>65,45</b>

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů GCE, s. r. o, z let 2012-2020)

Tabulka 33 zobrazuje vývoj ukazatele doby obratu pohledávek společnosti GCE, s. r. o. v letech 2012-2020, který měl ve sledovaném období spíše rostoucí trend se značnými výkyvy. Hodnoty ukazatele doby obratu pohledávek se pohybovaly od 44,31 dní do 65,45 dní. Cílem společnosti by mělo být snížit dobu obratu pohledávek, aby měl podnik rychleji k dispozici peněžní prostředky, kterými by realizoval další nákup. Společnosti GCE, s. r. o se bohužel nedařilo urychlit dobu obratu pohledávek a měl by se více zaměřit na proměnění pohledávek v tržby. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

### **Doba obratu závazků**

Doba obratu závazků udává počet dní, po které jsou krátkodobé závazky neuhrzeny a podnik využívá tzv. bezplatný obchodní úvěr (Vzorec 27).

Tabulka 34: Doba obratu závazků (ve dnech)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Krátkodobé závazky	216200	266299	328140	369334	319190	280082	644922	295036	344051
Tržby	1454604	1484639	1678458	1671347	1531270	1668594	1770259	1782720	1886593
Doba obratu závazků	54,25	65,47	71,36	80,66	76,08	61,27	132,97	60,41	66,56

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů GCE, s. r. o, z let 2012-2020)

Tabulka 34 zobrazuje vývoj ukazatele doby obratu závazků společnosti GCE, s. r. o. v letech 2012-2020, který měl ve sledovaném období spíše rostoucí trend se značnými výkyvy. Hodnoty ukazatele doby obratu závazků se pohybovaly od 54,25 dní do 132,97 dní, což je velmi vysoké rozpětí, které indikovalo problémy společnosti v nakládání s krátkodobými závazky. Cílem společnosti by mělo být prodlužovat dobu splatnosti krátkodobých závazků, tzn. zvyšovat dobu obratu závazků, protože tak může podnik déle manipulovat s peněžními prostředky, které slouží právě na úhradu krátkodobých závazků. Společnosti GCE, s. r. o. se dařilo dobu obratu závazků zvyšovat. Nešlo však tolik o systematické zvyšování ukazatele jako spíše o náhodné výkyvy. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Při porovnání doby obratu pohledávek a doby obratu závazků lze konstatovat, že podnik GCE, s. r. o. dosáhl v průběhu zkoumaných let nižších hodnot ukazatele doby obratu pohledávek než doby obratu závazků, což by mělo být cílem společnosti. Tato skutečnost vypovídá o tom, že se uvnitř společnosti přeměňovaly pohledávky na peněžní prostředky rychleji, než tomu bylo u závazků a společnost tak mohla efektivněji hospodařit s peněžními prostředky.

## 4.5 Bankrotní a bonitní modely

Bankrotní a bonitní modely si kladou za cíl posoudit finanční zdraví podniku za pomoci jediné číselné charakteristiky. Od předešlých ukazatelů se odlišují tím, že se nezaměřují pouze na jeden úsek činnosti.

### 4.5.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely mají schopnost včas informovat své uživatele o tom, že podniku hrozí v blízké době bankrot. Je založen na předpokladu, že v podniku dochází před bankrotem k jistým příznakům, které se projevují ve vývoji hodnot finančních ukazatelů.



### Altmanův model Z-score

Altmanův model vychází z propočtu indexů celkového hodnocení (Vzorec 28). Cílem modelu je odlišit od sebe bankrotující firmy s podniky, u nichž je riziko bankrotu minimální. Hodnotící koeficient se může zařadit do tří intervalů. Prvním je pásmo bankrotu s intervalem 0-1,2, které signalizuje značné finanční problémy firmy. Dalším intervalem 1,2-2,9 je pásmo šedé zóny, kde nelze jednoznačně určit budoucí vývoj firmy. Do posledního intervalu v rozmezí 2,9 a více se řadí finančně zdravé firmy.

Tabulka 35: Altmanův model Z-score

	váhy	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
$X_1 = \text{ČPK} / \text{CA}$	0,717	0,47	0,40	0,37	0,33	0,39	0,40	-0,05	0,33	0,37
$X_2 = \text{EAT} / \text{CA}$	0,847	0,04	0,02	0,03	0,00	0,02	0,01	-0,08	0,02	0,06
$X_3 = \text{EBIT} / \text{CA}$	3,107	0,08	0,07	0,08	0,03	0,06	0,04	-0,06	0,03	0,09
$X_4 = \text{VK} / \text{CK}$	0,420	0,16	0,17	0,19	0,18	0,22	0,29	0,16	0,19	0,25
$X_5 = \text{Tržby} / \text{CA}$	0,998	2,19	2,14	2,14	2,04	1,93	2,12	2,16	2,21	2,06
<b>Altmanovo Z-score</b>		<b>2,87</b>	<b>2,73</b>	<b>2,74</b>	<b>2,45</b>	<b>2,49</b>	<b>2,65</b>	<b>1,93</b>	<b>2,65</b>	<b>2,75</b>

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů GCE, s. r. o, z let 2012-2020)

Hodnoty bankrotního modelu Altmanovo Z-score jsou zaznamenány v Tabulce 35 a v Obrázku 11, na základě, kterých lze usoudit, že v podniku GCE, s. r. o. se v letech 2012-2020 pohybovala hodnota Z-score pouze v šedé zóně, což znamená, že nelze o společnosti s jistotou říci, zda se bude potýkat v blízké době s finančními problémy anebo naopak bude prosperovat. Hodnoty ukazatele Altmanovo Z-score se pohybovaly v rozmezí od 1,93 do 2,87 a v čase vykazovaly spíše konstantní trend vývoje s častými výkyvy. Hodnoty bankrotního modelu se nacházely spíše u horní hranice rozmezí 2,9, kde se už u firem předpovídá budoucí prosperita, což bylo pro společnost GCE, s. r. o. pozitivní. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

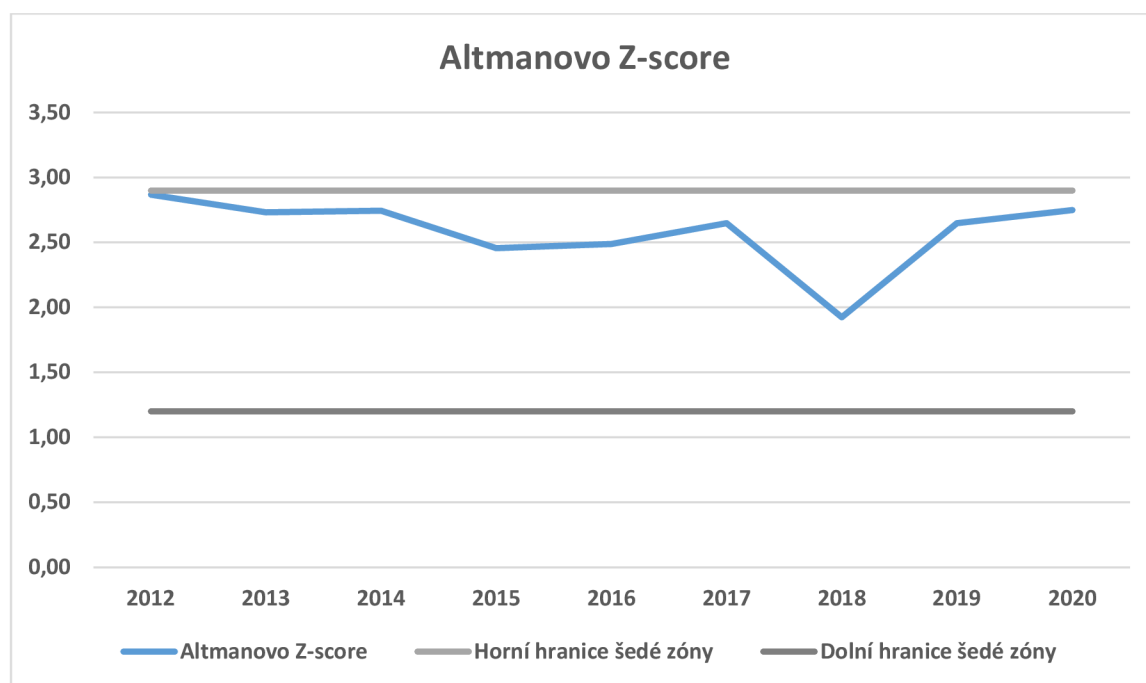
Největší vliv na výši výsledné hodnoty Z-score měl pátý ukazatel  $X_5$  vyjadřující poměr tržeb a celkových aktiv, který se pohyboval v rozmezí od 1,93 do 2,21 a zároveň váha tohoto ukazatele (Vzorec 28) je ve výši 0,998, což ve výsledku velmi pozitivně ovlivnilo konečnou hodnotu Altmanova Z-score. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Nejvyšší hodnoty dosáhlo Altmanovo Z-score v roce 2012, konkrétně výše 2,87, což je opravdu na hranici šedé zóny. Nejvíce tomu přispěl ukazatel  $X_5$  a poté také ukazatel  $X_1$ , který označuje poměr čistého pracovního kapitálu a celkových aktiv, který dosáhl hodnoty 0,47 s váhou ukazatele 0,717. Naopak nejnižší hodnoty dosáhl tento typ

bankrotního modelu v roce 2018, konkrétně 1,93, kde hodnoty prvních třech ukazatelů dosahovaly záporných hodnot, což bylo způsobeno velkým navýšením krátkodobých závazků, což způsobilo razantní pokles čistého pracovního kapitálu a dalším faktorem byly záporné hodnoty zisku v tomto roce. I přes tuto nepříznivou situaci v roce 2018, se firma výrazně nepřiblížila dolní hranici šedé zóny, a to díky vysoké hodnotě ukazatele  $X_5$ . (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Ukazatelé  $X_2$ ,  $X_3$  a  $X_4$  měly ve zkoumaných letech spíše rostoucí tendenci a zbylé ukazatele byly spíše konstantní, což je pro podnik pozitivní skutečností a může se do budoucna předpokládat překonání horní hranice šedé zóny do oblasti budoucí prosperity firmy. Nejvíce by firma měla zapracovat na zvýšení ukazatele  $X_3$ , kde se porovnává EBIT s celkovými aktivy. Zde by bylo navýšení hodnoty ukazatele vidět nejvíce, vzhledem k velmi vysoké váze ukazatele 3,107. Společnost GCE, s. r. o. by se tak měla zaměřit na zvýšení hodnoty výsledku hospodaření před zdaněním s odečtením nákladových úroků. Dále by společnost měla zapracovat na zvýšení ukazatele  $X_4$ , kde se porovnává vlastní a cizí kapitál. Firma by se měla snažit navýšit hodnotu vlastního kapitálu pomocí snížení záporného výsledku hospodaření minulých let, což souvisí s předchozím poznatkem, anebo naopak snížit velikost cizích zdrojů, kde by se měla zaměřit na snížení dlouhodobého závazku, který firma má k mateřské společnosti. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Obrázek 11: Altmanovo Z-score



Zdroj (Vlastní zpracování)



## Index důvěryhodnosti IN05

Index IN05 predikuje finanční problémy podniků (Vzorec 29). Hodnoty indexu důvěryhodnosti se mohou zařadit do tří intervalů. Pokud je IN05 menší nebo roven 0,9, tak je firma ohrožena vážnými finančními problémy. Hodnoty ukazatele nad 1,6 znázorňují uspokojivou finanční situaci firmy. Pokud index dosáhne hodnot v intervalu od 0,9-1,6, tak se nachází v šedé zóně.

Tabulka 36: Index důvěryhodnosti IN05

	váhy	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>X<sub>1</sub> = Ukazatel samofinancování</b>	0,13	1,18	1,17	1,19	1,18	1,22	1,29	1,16	1,20	1,27
<b>X<sub>2</sub> = Ukazatel krytí úroků</b>	0,04	1,88	1,84	2,01	0,97	1,64	2,23	-3,28	1,72	5,57
<b>X<sub>3</sub> = ROA</b>	3,97	0,08	0,07	0,08	0,03	0,06	0,04	-0,06	0,03	0,09
<b>X<sub>4</sub> = Obratovost CA</b>	0,21	2,45	2,38	2,32	2,37	2,35	2,37	2,30	2,26	2,18
<b>X<sub>5</sub> = Běžná likvidita</b>	0,09	2,46	2,05	1,89	1,74	1,97	2,12	0,94	1,89	1,98
<b>IN05</b>		<b>1,28</b>	<b>1,19</b>	<b>1,19</b>	<b>0,98</b>	<b>1,11</b>	<b>1,10</b>	<b>0,34</b>	<b>1,00</b>	<b>1,38</b>

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů GCE, s. r. o, z let 2012-2020)

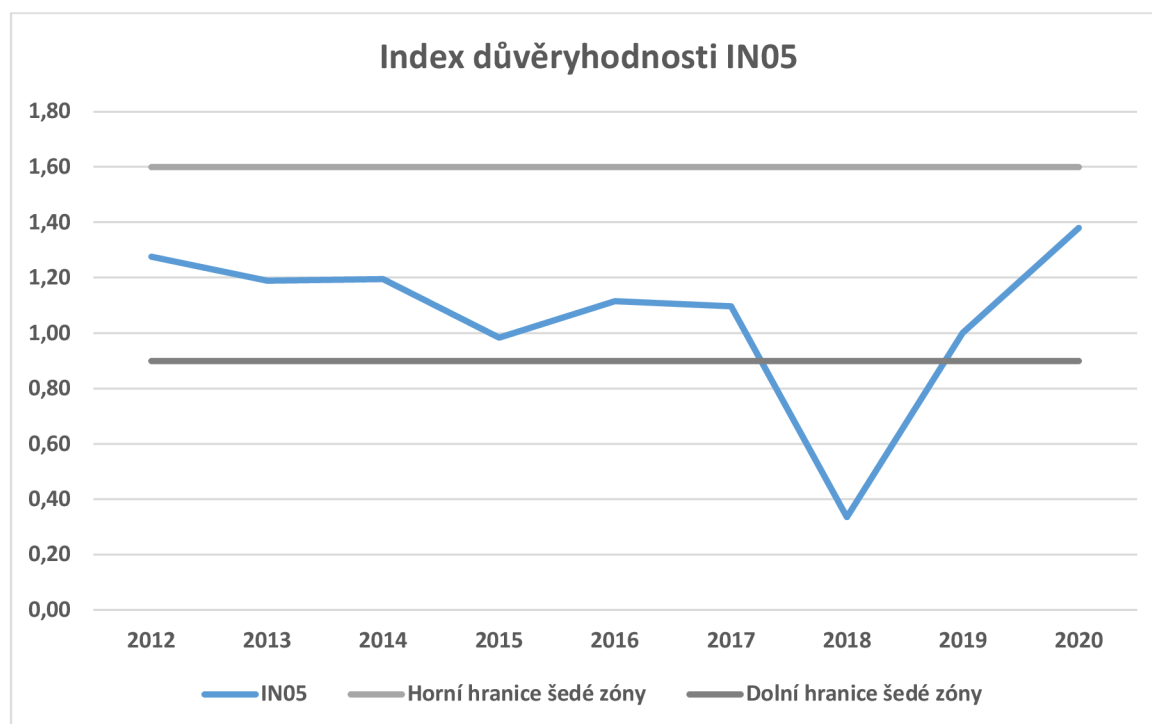
Vývoj hodnot indexu důvěryhodnosti IN05 lze vidět v Tabulce 36 a v Obrázku 12, z čehož je zřejmé, že se společnost GCE, s. r. o. ve zkoumaných letech pohybovala většinou v šedé zóně až na rok 2018, kde byla hodnota IN05 nižší než 0,9, konkrétně 0,34 a firma tak byla ohrožena vážnými finančními problémy. Hodnoty tohoto typu bankrotního modelu se pohybovaly v rozmezí od 0,34 do 1,38. Hodnoty modelu se nacházely spíše u dolní hranice šedé zóny, kde se s jistotou nedá stanovit budoucí vývoj firmy, což bylo pro společnost negativním ukazatelem. V rámci analyzovaných let 2012-2020, lze u hodnot pozorovat spíše klesající trend. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Nejvyšší hodnoty dosáhl model IN05 v roce 2020, konkrétně 1,38. Největší vliv na to měl ukazatel X<sub>4</sub> ve výši 2,18, který představuje poměr výnosů k celkovým aktivům s váhou 0,21. Další ukazatel s podstatným vlivem byl ukazatel X<sub>3</sub> ve výši 0,09, který představuje rentabilitu celkového kapitálu s váhou 3,97, která má největší vliv, ze všech ukazatelů. Naopak nejnižší hodnoty IN05 dosáhl podnik v roce 2018, konkrétně 0,34. Největší vliv na to měly záporná hodnoty ukazatele ROA a ukazatele úrokového krytí, které výslednou hodnotu snížily přibližně o 0,37. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Bankrotní model IN05 se od Altmanova modelu Z-score liší v tom, že IN05 byl stanoven na základě teoretických hodnot firem. Oproti tomu Altmanův model Z-score vychází ze skutečných hodnot podniků, které v minulosti bankrotovali či prosperovali.

Společnost GCE, s. r. o. si v bankrotním modelu IN05 vedla významně hůře než při analýze předcházejícího modelu a výsledné hodnoty se pohybovaly spíše na dolní hranici šedé zóny, pod níž se nacházejí firmy ohrožené bankrotem. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Obrázek 12: Index důvěryhodnosti IN05



Zdroj (Vlastní zpracování)

#### 4.5.2 Bonitní modely

Bonitní modely umožňují přiřadit společnosti hodnotící koeficient, který se skládá z vybraných finančních ukazatelů a dokáže určit, zda se jedná o prosperující firmu či ne.

##### **Kralickův rychlý test (Quick test)**

Kralickův rychlý test umožňuje poměrně rychle zhodnotit analyzovanou firmu. Doporučené hodnoty bonitního modelu Quick test lze najít v Tabulce 3. Čím nižšího čísla výsledný ukazatel dosáhne, tím je na tom firma finančně lépe a prosperuje.

Tabulka 37: Kralickův rychlý test, výpočet ukazatelů

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>X<sub>1</sub> = Koeficient samofinancování</b>	13,57	14,53	16,17	15,12	17,81	22,33	13,80	16,10	19,93
<b>X<sub>2</sub> = Doba splácení dluhu z CF</b>	-9,07	-35,67	10,43	-48,16	-20,49	-49,71	-64,22	-126,86	-75,20
<b>X<sub>3</sub> = Upravená ROS</b>	-4,07	-1,10	3,39	-0,80	-2,01	-0,71	-0,61	-0,29	-0,51
<b>X<sub>4</sub> = ROA</b>	7,84	7,06	7,60	3,48	5,55	3,84	-6,34	3,25	8,95

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů GCE, s. r. o, z let 2012-2020)

Tabulka 38: Kralickův rychlý test, výsledná hodnota ukazatele

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>X<sub>1</sub></b>	3	3	3	3	3	2	3	3	3
<b>X<sub>2</sub></b>	5	5	3	5	5	5	5	5	5
<b>X<sub>3</sub></b>	5	5	4	5	5	5	5	5	5
<b>X<sub>4</sub></b>	4	4	4	4	4	4	5	4	3
<b>Quick test</b>	<b>4,25</b>	<b>4,25</b>	<b>3,5</b>	<b>4,25</b>	<b>4,25</b>	<b>4</b>	<b>4,5</b>	<b>4,25</b>	<b>4</b>

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů GCE, s. r. o, z let 2012-2020)

Výsledné hodnoty modelu Quick test jsou zaznamenány v Tabulce 38 a v Obrázku 13, kde se pohybovaly v rozmezí od 3,5 do 4,5 bodu v pětibodové stupnici, kde číslo 1 značí nejlepší hodnotu a číslo 5 nejhorší. Z výsledných hodnot Quick testu je tedy zřejmé, že se společnost GCE, s. r. o. potýkala s finančními problémy a neprosperovala. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Nejhůře ze všech ukazatelů je na tom ukazatel X<sub>2</sub>, který označuje dobu splácení dluhu z cashflow a dosahoval ve většině období čísla 5. Ukazatel doba splácení dluhu z cashflow měl v průběhu analyzovaných let záporné hodnoty až na rok 2014. Což znamenalo, že společnost nebyla schopna splácet svůj dluh pomocí cashflow, protože dosahovalo záporných hodnot. Naopak nejlépe na tom byl ukazatel X<sub>1</sub>, který označuje koeficient samofinancování, který v průběhu analyzovaných let dosahoval převážně hodnoty číslo 3. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Nejlepší hodnoty dosáhl model Kralickova rychlého testu v roce 2017, což bylo způsobeno dosažením vyšší hodnoty koeficientu samofinancování (22,33). Naopak nejhorší hodnoty dosáhl model v roce 2018, kde doba splácení dluhu z cashflow, upravená rentabilita tržeb o cashflow a rentabilita celkových aktiv dosáhly hodnoty 5. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Společnost GCE, s. r. o. by se měla zaměřit především na přeměnu cashflow do kladných hodnot, což ovlivní i výši ukazatele  $X_2$  (upravená rentabilita tržeb o cash flow v čitateli) k lepšímu.

## 5 Srovnání s odvětvím

V následující kapitole jsou porovnávány vybrané poměrové ukazatele společnosti GCE, s. r. o s hodnotami v odvětví (viz Obrázek 13 a 14), které jsou k dispozici na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu. Konkrétně se jedná o Finanční analýzy podnikové sféry se zaměřením na výrobu strojů a zařízení, což je převažující činnost společnosti GCE, s. r. o, na základě klasifikace ekonomických činností CZ-NACE v letech 2012-2019.

Tabulka 39: Srovnání společnosti GCE, s. r. o. s odvětvím

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>ROE (v %)</b>								
GCE, s. r. o.	27,03	10,53	20,76	-2,53	12,32	4,72	-55,63	14,23
Odvětví	20,41	18,27	9,69	8,76	8,2	7,08	-42,35	-12,37
<b>ROA (v %)</b>								
GCE, s. r. o.	7,84	7,06	7,60	3,48	5,55	3,84	-6,34	3,25
Odvětví	14,29	14,18	8,5	7,68	7,67	6,26	-13,13	-3,59
<b>ROS (v %)</b>								
GCE, s. r. o.	3,58	3,30	3,56	1,71	2,88	1,82	-2,94	1,47
Odvětví	7,74	5,6	7,58	5,71	7,89	6,09	-15,77	-3,43
<b>Běžná likvidita</b>								
GCE, s. r. o.	2,46	2,05	1,89	1,74	1,97	2,12	0,94	1,89
Odvětví	2,64	2,65	1,87	1,99	1,66	1,67	1,00	1,07
<b>Pohotová likvidita</b>								
GCE, s. r. o.	1,06	0,76	0,89	0,80	0,81	0,92	0,48	0,77
Odvětví	1,9	2,03	1,26	1,32	1,09	1,06	0,51	0,53
<b>Peněžní likvidita</b>								
GCE, s. r. o.	0,11	0,03	0,20	0,14	0,07	0,10	0,02	0,04
Odvětví	0,77	0,79	0,36	0,39	0,27	0,29	0,08	0,09

(Zdroj: Vlastní zpracování, Ministerstvo průmyslu a obchodu)

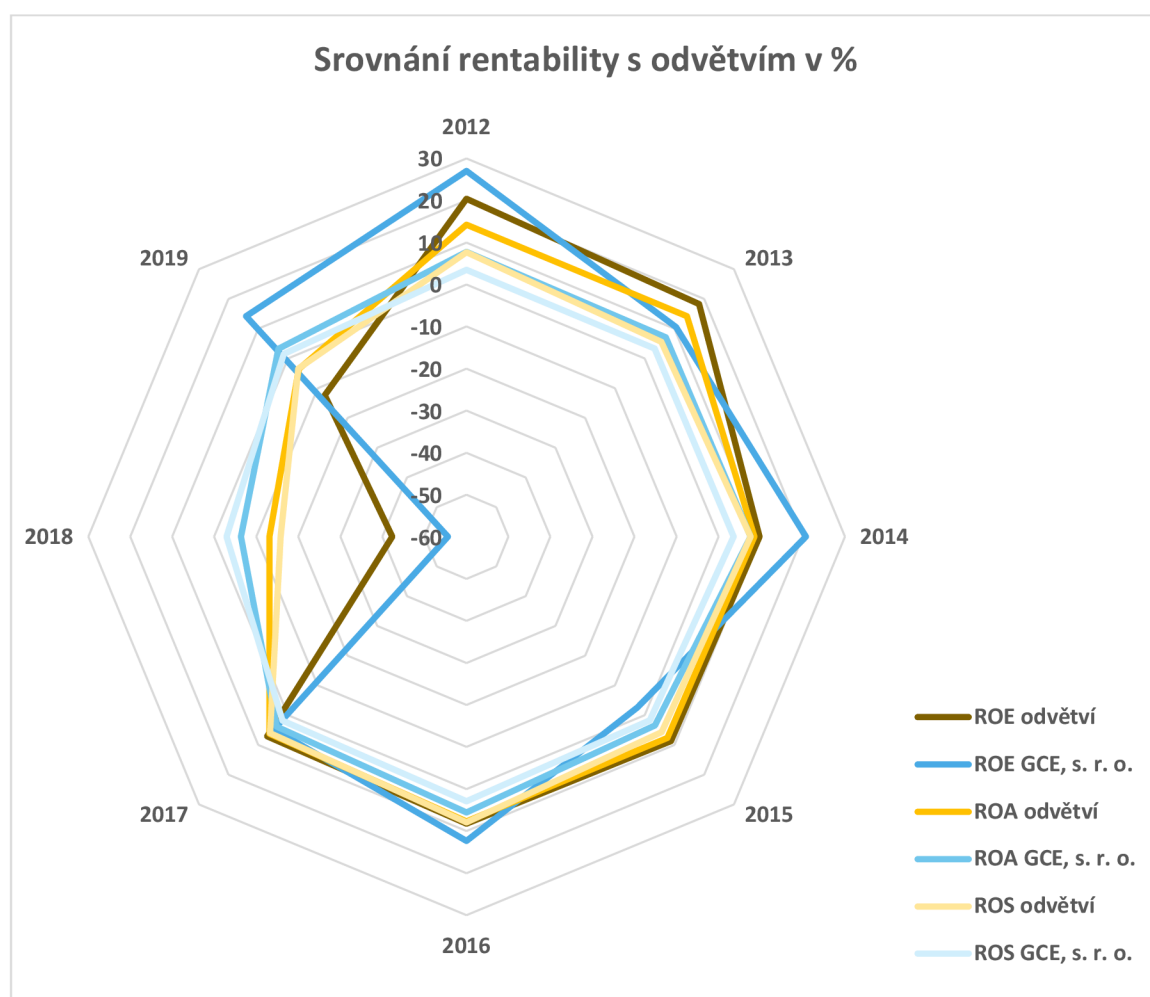
Prvním porovnávaným ukazatelem byla rentabilita vlastního kapitálu ROE. Na základě Tabulky 39 lze říci, že hodnoty odvětví měly mnohem stabilnější vývoj, než tomu bylo u zkoumané společnosti GCE, s. r. o. V odvětví měly hodnoty ROE klesající trend, konkrétně se pohybovaly v rozmezí od -42,35 % do 20,41 %. U společnosti GCE, s. r. o. lze pozorovat také spíše klesající trend, ale s mnohem vyššími výkyvy a společnost tak dosahovala mnohem většího rozpětí, ať už v rámci kladných či záporných hodnot (od 27,03 % do -55,63 %). Největší rozdíl mezi hodnotami ukazatele ROE lze pozorovat v roce 2019, kde si společnost GCE, s. r. o. vedla výrazně lépe (14,23 %) než odvětví (-12,37 %).

Odvětví a společnost na tom byly nejlépe v roce 2012, kde dosáhly svých maximálních hodnot ukazatele v rámci sledovaného období. Nejhůře na tom byly v roce 2018. Po shrnutí se dá usuzovat, že na tom společnost GCE, s. r. o. byla lépe než odvětví vzhledem k ukazateli ROE, což byl pozitivní výsledek pro vlastníky a akcionáře společnosti GCE, s. r. o. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Druhým porovnávaným ukazatelem byla rentabilita celkového kapitálu ROA. Dle Tabulky 39 lze konstatovat, že ukazatel ROA měl jak u společnosti, tak v odvětví klesající trend, kde až do roku 2017 dosahovalo odvětví výrazně vyšších hodnot, celkové rozpětí bylo -13,13 % až 14,29 %. Společnost GCE, s. r. o. měla maximální hodnotu ukazatele nižší, ale vzhledem k minimu nedosáhla tak vysoké záporné hodnoty jako odvětví, konkrétně se rozpětí pohybovalo od -6,34 % do 7,84 %. V příznivém období do roku 2017 si odvětví vedlo lépe než společnost GCE, s. r. o., poté však v letech 2018 a 2019 společnost GCE, s. r. o. zvládla negativní výkyv lépe než odvětví. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Třetím analyzovaným ukazatelem byla rentabilita tržeb ROS. V Tabulce 39 lze vidět, klesající trend ukazatele u odvětví i analyzované společnosti. Vývoj ukazatele zde byl podobný vývoji rentability celkového kapitálu, kde odvětví dosahovalo do roku 2017 výrazně vyšších hodnot, ale v letech 2018 a 2019 dosáhlo i vyšších záporných hodnot. Hodnoty ukazatele ROS odvětví se pohybovaly v rozmezí od -15,77 % do 7,89 %. Hodnoty ukazatele společnosti GCE, s. r. o. se pohybovaly v rozpětí od -2,94 % do 3,58 %. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Obrázek 13: Srovnání rentability s odvětvím v %



(Zdroj: Vlastní zpracování)

Čtvrtým porovnávaným ukazatelem byla běžná likvidita, jejíž hodnoty jsou k vidění v Tabulce 39. Běžná likvidita odvětví i společnosti GCE, s. r. o. měla klesající trend. Hodnoty ukazatele běžné likvidity odvětví byly v letech 2012 a 2013 vyšší než doporučená hodnota 2,5, což znamená, že odvětví drželo větší množství oběžných aktiv, než by bylo potřeba a ztrácelo tak svou efektivitu, protože nevyužívalo optimální množství peněžních prostředků. V letech 2018 a 2019 odvětví naopak dosahovalo nižších hodnot, než je doporučená dolní hranice 1,5, což znamenalo, že by pro financování svých krátkodobých závazků muselo využít téměř všechna svá oběžná aktiva. Hodnoty ukazatele běžné likvidity v odvětví se pohybovaly v rozmezí od 1,00 do 2,65. Společnost GCE, s. r. o. si v rámci běžné likvidity vedla mnohem lépe než odvětví. Hodnoty ukazatele se pohybovaly v rozmezí od 0,94 do 2,46. Téměř ve všech letech běžná likvidita dosahovala ve společnosti GCE, s. r. o. doporučených hodnot, až na rok 2018, kde byla hodnota ukazatele menší než

1, což znamenalo, že by společnost musela pro uhrazení všech svých závazků čerpat i ze stálých aktiv. Při porovnání GCE, s. r. o. a odvětví, si společnost GCE, s. r. o. v rámci tohoto ukazatele vedla lépe. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

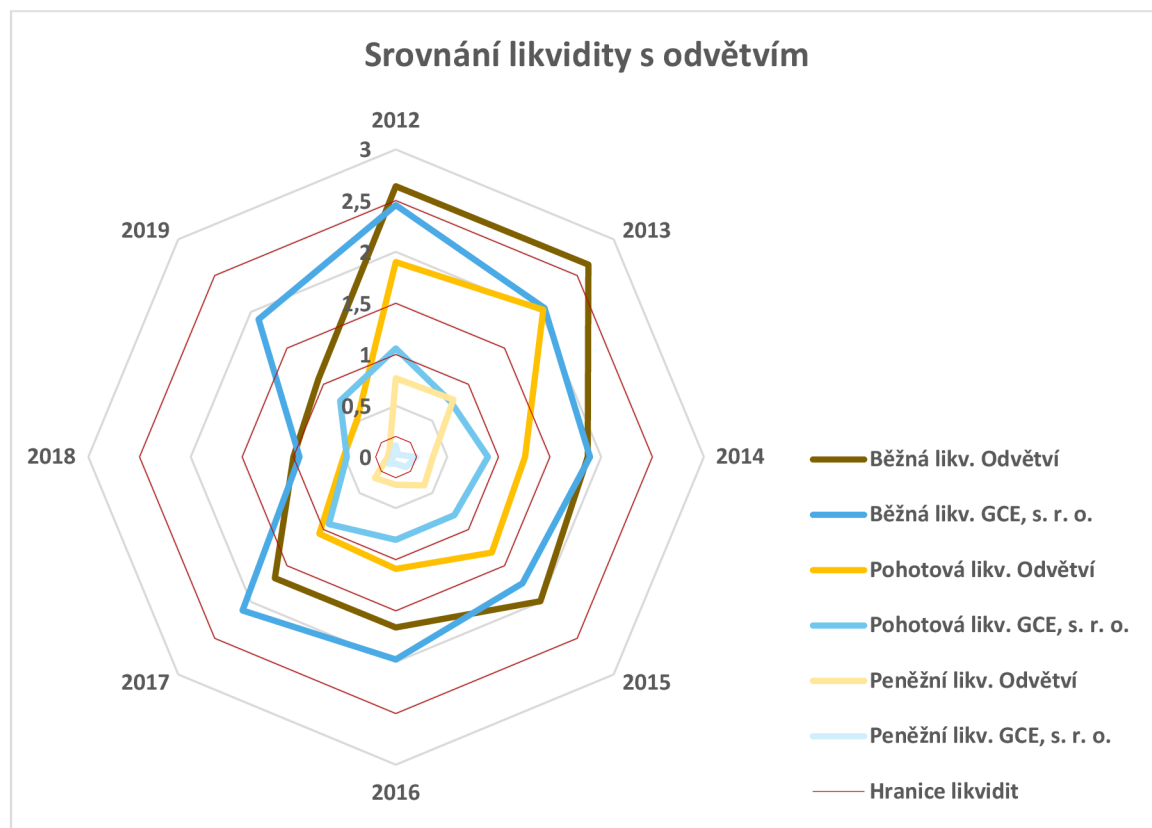
Pátým ukazatelem byla pohotová likvidita, jejíž hodnoty jsou znázorněny v Tabulce 39. Hodnoty ukazatele pohotová likvidita měly v letech 2012-2019 v obou případech spíše klesající trend. Hodnoty odvětví se v letech 2012 a 2013 vzdalovaly od doporučené horní hranice 1,5, což vypovídalo o tom, že společnost neefektivně hospodařila s oběžnými aktivy a držela jich více, než bylo nutné a efektivní. V letech 2018 a 2019 ukazatel pohotové likvidity klesl pod doporučenou dolní hranici 1,00, což znamenalo, že odvětví nebylo schopno v daný rok hradit své krátkodobé závazky pomocí krátkodobých pohledávek a peněžních prostředků. Hodnoty ukazatele pohotová likvidita odvětví se pohybovaly v rozmezí od 0,51 do 2,03. Hodnoty ukazatele pohotová likvidita společnosti GCE, s. r. o. dosahovaly rozpětí od 0,48 do 1,06. Pouze v roce 2012 dosáhlo GCE, s. r. o. na doporučenou hodnotu ukazatele pohotové likvidity. Ve zbylých letech byla hodnota tohoto ukazatele pod doporučenou hranicí a společnost tak nebyla v těchto letech schopná pokrýt krátkodobé závazky krátkodobými pohledávkami a peněžními prostředky. Při porovnání odvětví a společnosti GCE, s. r. o. si v rámci ukazatele pohotová likvidita vedlo mnohem lépe odvětví, které dosáhlo víckrát doporučených hodnot během analyzovaných let. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Posledním porovnávaným ukazatelem byla peněžní likvidita, jejíž hodnoty jsou k vidění v Tabulce 39. Hodnoty ukazatele peněžní likvidity měly klesající trend. Odvětví dosahovalo hodnot v rozmezí od 0,79 do 0,08 a společnost GCE, s. r. o. rozmezí od 0,20 do 0,02. V letech 2012 až 2017 dosahovalo odvětví doporučených hodnot ukazatele peněžní likvidita v rozmezí od 0,20 do 1,00, což znamenalo, že odvětví bylo schopno hradit své aktuálně splatné závazky za pomoci peněžních prostředků. V letech 2018 a 2019 odvětví zaznamenalo nižších než doporučených hodnot v rámci peněžní likvidity a pro uhrazení svých aktuálně splatných závazků by musely využít i krátkodobé pohledávky či zásoby. Společnost GCE, s. r. o. dosáhla doporučené hodnoty peněžní likvidity pouze v roce 2014 a ve zbylých letech byly hodnoty ukazatele výrazně nižší, což znamená, že společnost nebyla schopna hradit své krátkodobé závazky za pomoci peněžních prostředků. Při porovnání odvětví a společnosti GCE, s. r. o. si odvětví vedlo výrazně lépe než analyzovaná společnost. Slabými stránkami společnosti GCE, s. r. o. byly především pohotová a peněžní likvidita, kde se společnosti nedařilo dosáhnout doporučených hodnot. Vzhledem k ukazatelům rentability celkového kapitálu a tržeb si už společnost vedla lépe,



ale na výsledné hodnoty odvětví to bohužel nestačilo. Lépe si společnost vedla pouze v ukazateli rentability vlastního kapitálu a běžné likvidity viz. Obrázek 11 a 12. (Výroční zpráva GCE, s. r. o.)

Obrázek 14: Srovnání likvidity s odvětvím



(Zdroj: Vlastní zpracování)

## 6 Zhodnocení výsledků

V této kapitole jsou zhodnoceny a shrnuty výsledky finanční analýzy společnosti GCE, s. r. o., která byla provedena na základě poznatků získaných v teoretické části.

V rámci absolutních ukazatelů byla provedena horizontální a vertikální analýza aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty. V případě horizontální analýzy byl analyzován absolutní ukazatel změny a řetězový index.

Na základě horizontální analýzy aktiv bylo zjištěno, že společnost GCE, s. r. o. měla v průběhu sledovaných let 2012-2020 rostoucí trend celkových aktiv, kde v roce 2020 byla celková hodnota ve výši 917 911 tis. Kč. Významný nárůst celkových aktiv nastal v roce 2020, kde se tato položka zvýšila o 112 948 tis. Kč, což znamenalo meziroční nárůst o 14,03 %. Toto zvýšení bylo zapříčiněno vysokým nárůstem pohledávek o 121 877 tis. Kč, což způsobilo nárůst oproti minulému období o 56,31 %. Nejvíce rostoucí položkou pohledávek byla pohledávka – ovládaná nebo ovládající osoba, která vzrostla o 107 917 tis. Kč. K největšímu poklesu celkových aktiv došlo v roce 2016, kde se hodnota této položky snížila o 25 957 tis. Kč, což činilo meziroční pokles o 3,17 %, na což měl největší vliv pokles peněžních prostředků, a to o 30 839 tis. Kč, což činilo meziroční pokles o 59,73 %. Na základě výsledků horizontální analýzy aktiv lze pozorovat rostoucí trend i v rámci stálých aktiv, které rostly rychlejším tempem než celková aktiva a dosáhly hodnoty 243 890 tis. Kč. V roce 2017 došlo k velkému navýšení dlouhodobého hmotného majetku, což bylo způsobeno fúzí společností GCE Trade s. r. o. a GCE s. r. o. Cílem společnosti GCE, s. r. o. v rámci aktiv by mělo být si udržet stabilní růst celkových aktiv a průběžně tak navyšovat hodnotu podniku. Konkrétně by bylo dobré se zaměřit na položku peněžních prostředků, které měly v čase velmi nestabilní vývoj a plnit své závazky průběžně a pravidelně, aby nedocházelo k tak velkým výkyvům. Dále jsou ve firmě často problémy s technikou, tedy se softwarem strojů, který často nepracuje tak jak by měl, např. pouští dál do výroby zmetkové výrobky anebo naopak označuje chybu u výrobků, které jsou v pořádku, což prodlužuje dobu pohybu zboží v podniku. Doporučením je více investovat do dlouhodobého nehmotného majetku minimálně ve výši 1 000 tis. Kč, konkrétně do softwaru firmy, který snížil svou hodnotu z 9 271 tis. Kč v roce 2012 na 234 tis. Kč v roce 2020 a zaměřit se tak na jeho modernizaci a v důsledku toho snížení množství chybovosti softwaru, což by urychlilo a zefektivnilo veškeré procesy v podniku.

V rámci horizontální analýzy pasiv bylo zjištěno, že společnost disponovala záporným výsledkem hospodaření z minulých let, který se pohyboval kolem hodnoty -480 000 tis. Kč. V průběhu zkoumaných let však byla vidět vzrůstající tendence vlastního kapitálu. Podnik zaznamenal nejvyšší nárůst celkových pasiv v roce 2020, kde se jejich hodnota zvýšila o 14,03 %. Z velké části se na tom podílela skupina vlastního kapitálu, která meziročně vzrostla o 53 351 tis. Kč neboli o 41,18 %. Naopak k největšímu meziročnímu poklesu celkových pasiv došlo v roce 2016, a to o 3,17 %, což činilo snížení o 25 957 tis. Kč. Pokles byl nejvíce ovlivněn snížením hodnoty cizích zdrojů, konkrétně závazků o 50 144 tis. Kč, což znamenalo pokles o 7,26 %. Celková hodnota vlastního kapitálu zaznamenala rostoucí trend a pohybovala se v rozmezí od 90 117 tis. Kč do 182 914 tis. Kč. Hodnoty cizího kapitálu společnosti GCE, s. r. o. vykazovaly v letech 2012-2020 spíše rostoucí trend s mírnými výkyvy a celková hodnota cizího kapitálu se pohybovala v rozpětí od 560 928 tis. Kč do 723 233 tis. Kč. Cílem společnosti GCE, s. r. o. do budoucna vzhledem k položkám pasiv by mělo být průběžné snižování záporných hodnot výsledku hospodaření minulých období pomocí ziskového hospodaření.

V rámci horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty bylo zjištěno, že měla společnost GCE, s. r. o. výrazné problémy s vytvářením zisku a měla vzhledem k výsledku hospodaření za účetní období velmi nestabilní vývoj, který sahal i do záporných hodnot (od -62 938 tis. Kč do 53 351 tis. Kč). K největšímu poklesu výsledku hospodaření za účetní období došlo v roce 2018 o 71 251 tis. Kč (857,10 %), což bylo způsobeno především vysokým nárůstem výkonové spotřeby o 242 803 tis. Kč. Naopak k největšímu nárůstu výsledku hospodaření za účetní období došlo v roce 2020 o 189,46 %, konkrétně se jednalo o nárůst o 34 920 tis. Kč. Největší vliv na toto zvýšení měl nárůst provozního výsledku hospodaření oproti roku 2019 o 54 757 tis. Kč, což byl nárůst o 206,19 %. Cílem společnosti GCE, s. r. o. do budoucna by mělo být zvýšení efektivity výroby pomocí zrychlení procesů při výrobě a snížení nákladů na jeden výrobek, čímž se zvýší i výsledek hospodaření za účetní období společnosti. Mým doporučením je tak modernizace softwaru společnosti, což by urychlilo procesy ve výrobě a nedocházelo by tam tak k přerušování výrobních linek. Dalším řešením by mohlo být zaměření pozornosti na zaměstnance a zvýšení jejich pracovního nasazení. Pracovní nasazení zaměstnanců by se mohlo zvýšit například pomocí příslibu bonusu 5 % z čisté mzdy za navýšení výkonu práce oproti minulému období o 5 %. Zaměstnanci by tak vyrobili mnohem více výrobků, a i po odečtení bonusů by se zvýšil zisk společnosti.

V rámci vertikální analýzy aktiv bylo zjištěno, že společnost GCE, s. r. o. měla velmi nízký poměr stálých aktiv na celkových aktivech, kde se stálá aktiva podílela na celku jen v rozmezí od 19,17 % do 30,20 % a zbylý podíl tvořila oběžná aktiva. V průběhu let lze pozorovat rostoucí trend stálých aktiv. Nejvýznamnější položkou stálých aktiv byl DHM (od 18,37 % do 30,20 %). Nejvýznamnější položkou v rámci oběžných aktiv byly zásoby, u nichž lze pozorovat klesající trend (od 37,27 % do 49,62 %). Návrhem na zlepšení do budoucna je pokračovat ve zvyšování podílu stálých aktiv na celku pomocí modernizace či nákupu nových strojů, které jsou aktuálně z velké části odepsané, což zvýší jednak hodnotu firmy celkově a za druhé to bude pozitivní i pro snížení nákladů na výrobu jednoho výrobku z důvodu nákupu výkonnějších a spolehlivějších strojů.

Na základě vertikální analýzy pasiv bylo zjištěno, že většinový podíl na celkových pasivech měly cizí zdroje, jejichž podíl se v letech pohyboval v rozmezí od 77,66 % do 86,14 %. Struktura vlastního kapitálu měla v analyzovaných letech mírně rostoucí trend a pohybovala se v rozmezí od 13,57 % do 22,33 %. Nejvýznamnější položkou vlastního kapitálu bylo ážio a kapitálové fondy, které klesaly od hodnoty 92,74 % až do 67,09 %, konkrétně šlo o vklad ve formě započtení poskytnutého úvěru od mateřské společnosti. Alarmující zde byla položka výsledku hospodaření minulých let, která dosahovala vysokých záporných hodnot. Skupina cizích zdrojů měla v čase klesající trend, což je pro společnost pozitivní, vzhledem ke snižování zadlužení společnosti. Nejvýznamnější položkou v rámci cizích zdrojů byly závazky, jehož hodnoty se pohybovaly v rozmezí od 72,45 % do 84,72 % na celkových pasivech a měly mírně klesající trend.

V rámci vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty bylo zjištěno, že nejvýznamnější položkou výnosů vzhledem k čistému obratu za účetní období byly tržby z prodeje výrobků a služeb, které měly v čase spíše klesající trend a podílely se na celku poměrem od 74,37 % do 82,76 %. Nejvýznamnější položkou nákladů vzhledem k základně byla výkonová spotřeba, která měla ve sledovaném období rostoucí trend a její podíl se pohyboval od 52,68 % do 81,52 %. Vývoj hodnot provozního výsledku hospodaření je velmi nerovnoměrný a pohyboval se v rozmezí od -2,46 % do 6,59 %. Finanční výsledek hospodaření dosahoval ve sledovaném období pouze záporných hodnot od -4,94 % do -0,16 %. Cílem společnosti by mělo být zvýšit efektivitu procesů ve firmě a snížit tak náklady na jeden výrobek, což je předpokladem pro ziskové hospodaření společnosti.

V rámci rozdílových ukazatelů byly v praktické části zkoumány ukazatele fondů finančních prostředků a ukazatele zisku na různých úrovních.

V rámci analýzy ukazatelů fondů finančních prostředků, byl zkoumán čistý pracovní kapitál, čistý peněžně-pohledávkový fond a čisté pohotové prostředky. Hodnoty čistého pracovního kapitálu dosahovaly mimo rok 2018 hodnot v rozmezí od 264 000 tis. Kč do 337 635 tis. Kč, což znamenalo, že podnik vytvářel dostatečné rezervy ve formě oběžných aktiv, aby dokázal splatit své krátkodobé závazky. Záporná hodnota čistého pracovního kapitálu v roce 2018 dosáhla výše -39 634 tis. Kč. Hodnoty čistého peněžně pohledávkového fondu by neměly dosahovat záporných hodnot, což se společností GCE, s. r. o. podařilo pouze v roce 2012 (12 835 tis. Kč). Na základě výsledků hodnot ukazatele čistých pohotových prostředků (od -621 699 tis. Kč do -180 183 tis. Kč) lze říci, že měl podnik nedostatek likvidních finančních prostředků pro krytí krátkodobých závazků a při jejich splatnosti by musel sahat do méně likvidních prostředků. Cílem společnosti v rámci ukazatelů fondů finančních prostředků by mělo být postupné snižování krátkodobých závazků společnosti a zajistit tak jejich okamžitou splatnost. Na druhé straně navýšení především položky peněžních prostředků nutných k okamžitému zaplacení závazků a snížení tak rizikovosti společnosti vůči věřitelům

V rámci analýzy ukazatelů zisku na různých úrovních, byl zkoumán EAT, EBT, EBIT a EBITDA. Hodnoty ukazatelů EAT a EBT dosahovaly v letech 2015 a 2018 záporných hodnot z důvodu záporného výsledku hospodaření za účetní období. Ukazatel EBIT po navýšení o nákladové úroky dosahoval záporné hodnoty pouze v roce 2018. Zde došlo k vysokému navýšení oproti předchozím ukazatelům, protože společnost disponovala vysokými nákladovými úroky k mateřské společnosti. Cílem společnosti vzhledem k ukazatelům zisku na různých úrovních by mělo být snížení nákladových úroků, a to pomocí systematického splácení dlouhodobého závazku k mateřské společnosti do roku 2030 podle splátkového kalendáře, což by do budoucna mělo za následek zvýšení hodnot ukazatelů EAT a EBT.

V rámci poměrových ukazatelů byly v praktické části zkoumány ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity.

V rámci analýzy rentability byly zkoumány ukazatele rentability vlastního kapitálu, celkového kapitálu, dlouhodobých závazků a tržeb. Hodnota ukazatele ROE dosáhla v roce 2018 -55,63 %. Oproti tomu v letech 2012, 2014 nebo 2020 rentabilita vlastního kapitálu dosáhla i hodnot přes 20 %, nejvíce 29,17 % v roce 2020. Hodnoty ukazatele ROE dosahovaly téměř ve všech letech vyššího výnosu než desetiletý státní dluhopis (2 %). Ukazatel ROA měl mírně rostoucí trend. Výše ukazatele ROA se pohybovala v letech 2012

až 2020 v rozmezí od -6,34 % do 8,95 %. Vývoj hodnot rentability dlouhodobého kapitálu byl mírně rostoucí. Hodnoty ROCE se pohybovaly v rozmezí od -45,97 % do 16,31 %, což znamená, že společnost využívala dobře své prostředky k zhodnocení společnosti. Rentabilita tržeb společnosti GCE, s. r. o. měla mírně rostoucí trend, kde se hodnoty pohybovaly v rozmezí od -2,94 % do 4,36 %. Podnik má tak v tomto ukazateli rezervy a měl by se více zaměřit na zvýšení tržeb podniku či případně snížení nákladů a tím zvýšení ukazatele EBIT, což je zároveň doporučením i pro předchozí ukazatele pro zamezení výkyvu ukazatelů rentability do záporných hodnot.

V rámci analýzy likvidity byly zkoumány běžná likvidita, pohotová likvidita a peněžní likvidita. Hodnoty běžné likvidity se pohybovaly v rozmezí od 0,94 do 2,46. Na základě výsledných hodnot lze říci, že společnost GCE, s. r. o. v letech 2012-2020 byla efektivní v řízení pracovního kapitálu a podnik byl schopný uspokojit své věřitele. Oproti tomu ukazatel pohotové likvidity si vedl výrazně hůře (od 0,48 do 1,06) a doporučené hodnoty dosáhl pouze v roce 2012. Tento výsledek byl způsoben především výrazným navýšením krátkodobých závazků v průběhu analyzovaných let. Hodnoty ukazatele peněžní likvidity dosáhly doporučené hodnoty jen v roce 2014 a na základě toho lze říci, že společnost nebyla schopná platit své právě splatné závazky. Cílem společnosti GCE, s. r. o. by mělo být pravidelně hradit své krátkodobé závazky a snižovat tak právě splatný dluhu společnosti, čímž by došlo ke zlepšení i jednotlivých hodnot likvidit a podnik by tak snižoval rizikovost pro věřitele.

V rámci analýzy zadluženosti byly zkoumány následující ukazatele: celková zadluženost, ukazatel poměru cizího a vlastního kapitálu, míra zadluženosti vlastního kapitálu a ukazatel úrokového krytí. Hodnoty ukazatele celkové zadluženosti se pohybovaly v rozmezí od 0,78 do 0,86. Ani v jednom roce tak podnik nedosáhl doporučené hodnoty, což bylo pro podnik velmi rizikové, protože se hodnota dluhu společnosti blížila hodnotě celkových aktiv. Hodnoty ukazatele poměru cizího a vlastního kapitálu se pohybovaly v rozmezí od 3,95 do 6,24. Doporučená hodnota tohoto ukazatele by však neměla přesáhnout číslo 0,7. Hodnoty ukazatele míry zadluženosti vlastního kapitálu se pohybovaly v rozmezí od 1,75 do 3,56. Doporučená hodnota míry zadluženosti vlastního kapitálu by neměla přesáhnout hodnotu 1. Doporučené hodnoty ukazatele úrokového krytí (od -3,28 do 5,57) dosáhla společnost pouze v roce 2020, což bylo způsobeno především vysokou hodnotou EBIT v daném roce. Společnost GCE, s. r. o. nebyla schopná splácet své úroky pomocí svých zisků. Cílem společnosti GCE, s. r. o. do budoucna by mělo být především snížení poměru cizích zdrojů na celkových pasívech a snížení tak zadluženosti

společnosti pomocí dorovnání ztráty výsledku hospodaření minulých let a dále splacení dlouhodobých závazků, což přispěje k poklesu cizích zdrojů.

V rámci analýzy aktiv byly zkoumány následující ukazatele: doba obratu zásob, rychlost obratu zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků. Vývoj ukazatele doby obratu zásob měl v průběhu sledovaných let klesající charakter. Hodnoty ukazatele se pohybovaly od 61,05 dní do 88,77 dní. Podnik snižoval dobu, po kterou byla oběžná aktiva vázána ve formě zásob a zvyšoval efektivnost využití daných položek. Ukazatel rychlosti obratu zásob měl rostoucí trend a podnik tak efektivně hospodařil se zásobami (od 4,11 do 5,98 obrátek). Doba obratu pohledávek vykazovala v průběhu analyzovaných let rostoucí trend, což je negativním jevem pro společnost, která neproměňuje efektivně své pohledávky v tržby (od 44,31 do 65,45 dní). Doba obratu závazků měla ve sledovaném období taktéž trend rostoucí, což bylo pozitivním jevem pro společnost, která tak mohla déle manipulovat s volnými peněžními prostředky. Problémem zde však byly vysoké výkyvy v hodnotách ukazatele a jeho nestabilní vývoj (od 54,35 do 132,97 dní).

V rámci bankrotních a bonitních modelů byly zkoumány následující modely: Altmanův model Z-score, index důvěryhodnosti IN05 a Kralickův Quick test. Na základě analýzy Altmanova modelu Z-score bylo zjištěno, že se hodnoty Z-score pohybovaly pouze v šedé zóně v rozmezí od 1,93 do 2,87, kde nelze s jistotou určit, zda se podnik bude do budoucna potýkat s problémy či bude prosperovat. Hodnoty modelu se však pohybovaly spíše u horní hranice šedé zóny, kde se již u firem předpovídá budoucí prosperita. Na základě analýzy indexu důvěryhodnosti IN05 bylo zjištěno, že se společnost pohybovala v šedé zóně (rozmezí od 0,34 do 1,38) až na rok 2018, kde byla hodnota nižší, což indikovalo ohrožení firmy finančními problémy. Na základě analýzy Quick testu bylo zjištěno, že se společnost potýká s finančními problémy a neprosperuje. Hodnoty Quick testu se pohybovaly v rozmezí od 3,5 do 4,5. Nejhuře si firma vedla v době splácení dluhu z cashflow, což bylo zapříčiněno zápornými hodnotami cashflow. Společnost GCE, s. r. o. by se měla zaměřit především na přeměnu cashflow ze záporných hodnot do kladných, což ovlivní i výši ukazatele  $X_2$  (upravená rentabilita tržeb o cash flow v čitateli) k lepšímu. Výsledky bankrotních a bonitních modelů je třeba však brát s rezervou, protože žádný podnik není identický a záleží na vedení firmy, jak si s hrozbou bankrotu poradí.

Na základě srovnání hodnot vybraných poměrových ukazatelů společnosti GCE, s. r. o. s hodnotami odvětví bylo zjištěno, že hodnoty odvětví měly ve zkoumaném období

mnohem stabilnější vývoj než společnost GCE, s. r. o. Z celkového srovnání odvětví a společnosti GCE, s. r. o. bylo zřejmé, že si odvětví vedlo ve více ukazatelích lépe než analyzovaná společnost. Slabými stránkami společnosti GCE, s. r. o. byly především pohotovost a peněžní likvidita, kde se společnosti nedařilo dosáhnout doporučených hodnot. Vzhledem k ukazatelům rentability celkového kapitálu a tržeb si už společnost vedla lépe, ale na výsledné hodnoty odvětví to bohužel nestačilo. Lépe si společnost vedla pouze v ukazateli rentability vlastního kapitálu a běžné likvidity.



## 7 Závěr

Cílem této diplomové práce bylo provést finanční analýzu a zhodnotit finanční zdraví společnosti GCE, s. r. o. podnikající v oboru výroby a prodeje zařízení pro použití technických a speciálních plynů za období 2012-2020. K dosažení hlavního cíle byly využity metody finanční analýzy, mezi které se řadí horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty, analýza poměrových ukazatelů a poté i bankrotní a bonitní modely, na základě čehož byla detailně rozebrána finanční situace společnosti GCE, s. r. o. V závěru praktické části práce byly vybrané poměrové ukazatele společnosti GCE, s. r. o. porovnány s hodnotami odvětví pro získání lepšího obrazu společnosti.

Z horizontální analýzy je zřejmé, že společnost GCE, s. r. o. měla v průběhu sledovaných let 2012-2020 rostoucí trend celkových aktiv, kde v roce 2020 byla celková hodnota ve výši 917 911 tis. Kč. Na základě výsledků horizontální analýzy aktiv lze pozorovat rostoucí trend i v rámci stálých aktiv, které rostou i rychlejším tempem než celková aktiva a dosáhly hodnoty 243 890 tis. Kč. V rámci horizontální analýzy pasiv bylo zjištěno, že společnost disponovala záporným výsledkem hospodaření z minulých let, který se pohyboval kolem hodnoty -480 000 tis. Kč. V průběhu zkoumaných let lze však pozorovat vzrůstající tendence vlastního kapitálu. V rámci horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty bylo zjištěno, že měla společnost problémy s vytvářením zisku a měla vzhledem k výsledku hospodaření za účetní období velmi nestabilní vývoj, který sahal i do záporných hodnot (od -62 938 tis Kč do 53 351 tis. Kč).

V rámci vertikální analýzy aktiv bylo zjištěno, že společnost GCE, s. r. o. má velmi nízký poměr stálých aktiv na celkových aktivech, kde se stálá aktiva podílela na celku jen v rozmezí od 19,17 % do 30,20 % a zbylý podíl tvořila oběžná aktiva. V průběhu let lze však pozorovat rostoucí trend stálých aktiv. Na základě vertikální analýzy pasiv bylo zjištěno, že většinový podíl na celkových pasivech měly cizí zdroje, jejichž podíl se v letech pohyboval v rozmezí od 77,66 % do 86,14 %. V rámci vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty bylo zjištěno, že nejvýznamnější položkou výnosů vzhledem k čistému obratu za účetní období byly tržby z prodeje výrobků a služeb, které měly v čase spíše klesající trend a podílely se na celku poměrem od 74,37 % do 82,76 %. Nejvýznamnější položkou nákladů vzhledem k základně byla výkonová spotřeba, která má ve sledovaném období rostoucí trend a její podíl se pohyboval od 52,68 % do 81,52 %.

V rámci analýzy fondů finančních prostředků dosahovaly hodnoty čistého pracovního kapitálu vysokých kladných hodnot mimo rok 2018, což indikuje to, že společnost byla schopna hradit své krátkodobé závazky. Hodnoty čistého peněžně pohledávkového fondu by neměly dosahovat záporných hodnot, což se společnosti GCE, s. r. o. podařilo pouze v roce 2012. Na základě výsledků hodnot ukazatele čistých pohotových prostředků lze říci, že měl podnik nedostatek likvidních finančních prostředků pro krytí krátkodobých závazků a při jejich splatnosti by musel sahat do méně likvidních prostředků.

Hodnoty ukazatel ROE dosahovaly vyššího výnosu než desetiletý státní dluhopis (2 %) mimo roky 2015 a 2018. Při porovnání hodnot ukazatelů ROA s průměrnými úroky z bankovních vkladů (2,5 %) lze říci, že podnik dosahuje nadprůměrných hodnot až na rok 2018. Hodnoty ROCE se pohybovaly v rozmezí od -45,97 % do 16,31 %, což znamená, že společnost využívala dobře své prostředky v zhodnocení společnosti. Rentabilita tržeb společnosti GCE, s. r. o. měla mírně rostoucí trend, kde se hodnoty pohybovaly v rozmezí od -2,94 % do 4,36 %.

Na základě ukazatelů běžné likvidity bylo zjištěno, že mají hodnoty tohoto ukazatele klesající trend a až na rok 2018 se podniku dařilo držet v doporučených hodnotách. Podnik tak byl úspěšný v řízení pracovního kapitálu a byl schopný uspokojit své věřitele. Oproti tomu ukazatel pohotové likvidity si vedl výrazně hůře a doporučené hodnoty dosáhl pouze v roce 2012. Hodnoty ukazatele peněžní likvidity dosáhly doporučené hodnoty jen v roce 2014 a na základě toho lze říci, že společnost nebyla schopná platit své právě splatné závazky.

Hodnoty ukazatele celkové zadluženosti přesahují hodnotu 0,7, která je považována za velmi rizikovou pro podnik, protože se hodnota dluhu společnosti blíží hodnotě celkových aktiv. Výsledné hodnoty ukazatele poměru cizího a vlastního kapitálu byly velmi vzdálené od doporučené hodnoty a společnost tak měla výrazný nepoměr cizího a vlastního kapitálu, čímž je velmi riziková pro věřitele. Ukazatel míry zadluženosti vlastního kapitálu vykazuje v průběhu analyzovaných let klesající trend a společnost GCE, s. r. o. má vysokou míru zadluženosti vlastního kapitálu. Doporučené hodnoty ukazatele úrokového krytí dosáhla společnost pouze v roce 2020. Společnost GCE, s. r. o. nebyla schopná splácet své závazky pomocí zisků.

Na základě analýzy doby obratu zásob bylo zjištěno, že podnik snižoval dobu, po kterou byla oběžná aktiva vázána ve formě zásob a zvyšoval efektivnost využití daných položek. Ukazatel rychlosti obratu zásob měl rostoucí trend a podnik tak efektivně

hospodařil se zásobami. Doba obratu pohledávek vykazovala v průběhu analyzovaných let rostoucí trend, což bylo negativním jevem pro společnost, která neproměňovala efektivně své pohledávky v tržby. Doba obratu závazků měla ve sledovaném období taktéž trend rostoucí, což bylo pozitivním jevem pro společnost, která tak mohla déle manipulovat s volnými peněžními prostředky.

Na základě analýzy Altmanova modelu Z-score bylo zjištěno, že se hodnoty Z-score pohybovaly pouze v šedé zóně, kde nelze s jistotou určit, zda se podnik bude do budoucna potýkat s problémy či bude prosperovat. Hodnoty modelu se však pohybovaly spíše u horní hranice šedé zóny, kde se již u firem předpovídá budoucí prosperita. Na základě analýzy indexu důvěryhodnosti IN05 bylo zjištěno, že se společnost pohybovala spíše v šedé zóně až na rok 2018, kde byla hodnota nižší, což indikovalo ohrožení firmy finančními problémy. Na základě analýzy Quick testu bylo zjištěno, že se společnost potýká s finančními problémy a neprosperuje. Nejhuře si firma vedla v ukazateli doba splacení dluhu z cashflow, což bylo zapříčiněno zápornými hodnotami cashflow společnosti.

Z celkového srovnání odvětví a společnosti GCE, s. r. o. je zřejmé, že si odvětví vedlo ve více ukazatelích lépe než analyzovaná společnost. Slabými stránkami společnosti GCE, s. r. o. byly především pohotovost a peněžní likvidita, kde se společnosti nedařilo dosáhnout doporučených hodnot. Vzhledem k ukazatelům rentability celkového kapitálu a tržeb si už společnost vedla lépe, ale na hodnoty odvětví to bohužel nestačilo. Lépe si společnost vedla pouze v ukazateli rentability vlastního kapitálu.

V této diplomové práci byl analyzován výčet ukazatelů napříč jednotlivými metodami a byly zjištěny poznatky o zkoumané společnosti GCE, s. r. o. v letech 2012-2020. Na základě kterých, došlo k ohodnocení finanční situace a zdraví společnosti. Společnost GCE, s. r. o. nelze považovat za finančně zdravou. Potýká se s mnoha nedostatky, které by mohly mít fatální vliv na její budoucí vývoj. Největším problémem je vysoké zadlužení společnosti a nepoměr položek cizího a vlastního kapitálu, kde firma disponuje z drtivé většiny cizím kapitálem. Příčinou této situace bylo ztrátové hospodaření společnosti GCE, s. r. o. v minulých letech, kde se tento ztrátový výsledek hospodaření minulých let bude do budoucna jen těžko vyrovnávat. Společnosti GCE, s. r. o. bylo navrženo několik doporučení pro snížení zadluženosti a zvýšení budoucí prosperity a finančního zdraví podniku.

## 8 Seznam použitých zdrojů

### Tištěné zdroje:

ARORA, M. N. *Cost and Management Accounting: Theory, Problems and Solutions* [online]. 1. Himalaya Publishing House, 2009 [cit. 2021-04-13]. ISBN 9789350432211. Dostupné z: <https://ebookcentral.proquest.com/lib/czup/detail.action?docID=588039>

BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 1994. *Jak posoudit finanční zdraví firmy: Finanční analýza pro investory: bankéře, brokery, manažery, podnikatele i drobné akcionáře*. Praha: Management Press. ISBN 80-856-0362-4

ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2

ENE, A. B. Economic and Financial Analysis of a Company. *HOLISTICA Journal of Business and Public Administration* [online]. 2016, 7(1), 90 [cit. 2021-04-09]. ISSN edsrep. <https://ideas.repec.org/a/urn/urnste/v7y2016i1p90-100.html>

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Ekopress, 2007. Prosperita firmy. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, Eva, 2004. *Manažerské finance*. Praha: C.H. Beck. Ekonomie (C.H.Beck). ISBN 80-717-9802-9.

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

KONEČNÝ, Miloš. *Finanční analýza a plánování*. Vyd. 11., upr. Brno: Zdeněk Novotný, 2006. Studijní text pro studium BA Hons. ISBN 80-7355-061-X.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonosti firmy*. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

MADEGOWDA, J. *Management Accounting*, Global Media, 2006. *ProQuest Ebook Central*, <https://ebookcentral.proquest.com/lib/czup/detail.action?docID=3011261>

MULAČOVÁ, Věra a Petr MULAČ. *Obchodní podnikání ve 21. století*. 1. vyd. Praha: Grada, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4780-4.

OTRUSINOVÁ, Milana a Dana KUBÍČKOVÁ. *Finanční hospodaření municipálních účetních jednotek: po novele zákona o účetnictví*. V Praze: C.H. Beck, 2011. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-342-4

PARAMASIVAN, C. *Financial Management* [online]. 1. New Age International, 2009 [cit. 2021-04-13]. ISBN 9788122427165. Dostupné z: <https://ebookcentral.proquest.com/lib/czup/detail.action?docID=437705>

PERIASAMY, P. *Textbook of Financial Cost and Management Accounting* [online]. Global Media, 2009 [cit. 2021-04-13]. ISBN 9789350432822. Dostupné z: <https://ebookcentral.proquest.com/lib/czup/detail.action?docID=3011183>

PETŘÍK, Tomáš, 2009. *Ekonomické a finanční řízení firmy: manažerské účetnictví v praxi*. 2., výrazně rozš. a aktualiz. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3024-0.

PROKŮPKOVÁ, Danuše a Michal SVOBODA. *Jak číst účetní výkazy vybraných účetních jednotek: moderní metody a trendy*. Praha: Wolters Kluwer, 2014. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7478-522-1.

RAMAGOPAL, C.. *Accounting for Managers*, New Age International Ltd, 2009. *ProQuest Ebook Central*, <https://ebookcentral.proquest.com/lib/czup/detail.action?docID=437704>.

RAMAGOPAL, C. *Financial Management*, New Age International, 2008. *ProQuest Ebook Central*, <https://ebookcentral.proquest.com/lib/czup/detail.action?docID=442140>

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2007. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 80-722-6562-8.

SINGH, Y. P. *Accounting and Financial Management for I. T. Professionals* [online]. 1. New Age International, 2007 [cit. 2021-04-13]. ISBN 9788122425482. Dostupné z: <https://ebookcentral.proquest.com/lib/czup/detail.action?docID=410371>

SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika: moderní metody a trendy*. 6., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-274-8.

VALACH, Josef, 1999. *Finanční řízení podniku*. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 80-861-1921-1.

WEISS, Lawrence A.. *Accounting for Fun and Profit : A Guide to Understanding Financial Statements*, Business Expert Press, 2016. *ProQuest Ebook Central*, <https://ebookcentral.proquest.com/lib/czup/detail.action?docID=4756024>.

### **Další zdroje:**

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA: *Harmonizovaná měnová statistika* [online]. [cit. 2022-03-13]. Dostupné z: [https://www.cnb.cz/cs/statistika/menova\\_bankovni\\_stat/harm\\_stat\\_data/](https://www.cnb.cz/cs/statistika/menova_bankovni_stat/harm_stat_data/)

GCE Group Czech Region [online]. Chotěboř: GCE, 2017 [cit. 2022-02-16]. Dostupné z: <https://czech.gcegroup.com/>

JUSTICE: *Veřejný rejstřík a Sbirka listin* [online]. [cit. 2022-03-12]. Dostupné z: [https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-\\$firma?ico=27110991](https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-$firma?ico=27110991)

KURZY: *Výnos desetiletého státního dluhopisu* [online]. [cit. 2022-03-13]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/cnb/ekonomika/vynos-desetileteho-statniho-dluhopisu-maastrichtske-kriterium/>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU: *Analytické materiály* [online]. [cit. 2022-03-12]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

## 9 Přílohy

Příloha A: Rozvaha (aktiva) společnosti GCE, s. r. o. za roky 2012-2020 v tis. Kč..... 113

Příloha B: Rozvaha (pasiva) společnosti GCE, s. r. o. za roky 2012-2020 v tis. Kč..... 115

Příloha C: Příloha C: VZZ společnosti GCE, s. r. o. za roky 2012-2020 v tis. Kč..... 117

Příloha A: Rozvaha (aktiva) společnosti GCE, s. r. o. za roky 2012-2020 v tis. Kč

Označení	AKTIVA	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	664049	693173	786003	819924	793967	788349	819853	804963	917911
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B.</b>	<b>Stálá aktiva</b>	131265	143488	162391	166956	162323	193069	212027	243890	230847
<b>B. I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	9271	5441	6954	4832	4754	2846	1697	780	234
B. I. 1.	Nehmotné výsledky vývoje	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.	Ocenitelná práva	9271	2692	3785	1867	1789	2846	1697	780	234
2. 1.	Software	9271	2692	3785	1867	1789	2846	1697	780	234
2. 2.	Ostatní ocenitelná práva	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.	Goodwill	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM	0	2749	3169	2965	2965	0	0	0	0
5. 1.	Poskytnuté zálohy na DNM	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. 2.	Nedokončený DNM	0	2749	3169	2965	2965	0	0	0	0
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	121994	138047	155437	162124	157569	190223	210330	243110	230413
B. II. 1.	Pozemky a stavby	44665	47093	45882	52620	48341	26182	40197	32414	26629
1. 1.	Pozemky	675	675	675	675	675	675	675	675	675
1. 2.	Stavby	43990	46418	45207	51945	47666	45507	39522	31739	25954
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	64594	62850	8481	105675	97901	132229	156748	170923	164486
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.	Ostatní DHM	50	50	50	50	50	50	50	50	50
4. 1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. 2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. 3.	Jiný DHM	50	50	50	50	50	50	50	50	50
5.	Poskytnuté zálohy na DHM a nedok. DHM	12685	28054	24704	3770	11277	11762	13335	39723	39248
5. 1.	Poskytnuté zálohy na DHM	3240	6277	5006	19	2976	10910	17370	6086	6086
5. 2.	Nedokončený DHM	9445	21777	19698	3779	11258	8786	2424	22353	33162
<b>B. III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B. III. 1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.	Podíly - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7.	Ostatní DFM	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. 1.	Jiný DFM	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7. 2.	Poskytnuté zálohy na DFM	0	0	0	0	0	0	0	0	0

<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	530896	545965	620495	643736	629737	593004	605288	559036	681686
<b>C. I.</b>	<b>Zásoby</b>	301861	343956	326815	346613	372430	333967	296112	331720	342095
C. I. 1.	Materiál	165862	158795	146050	183403	205983	157119	121438	148176	154582
2.	Nedokončená výroba a polotovary	59990	82068	81909	80873	74317	77763	55344	61396	70170
3.	Výrobky a zboží	76009	103093	98856	82337	92130	99085	118251	122146	117343
3. 1.	Výrobky	29338	34125	33202	32607	42713	44551	60542	65047	47620
3. 2.	Zboží	46671	68968	65654	49730	49417	54534	57719	57099	69723
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0	0	1069	0	0
<b>C. II.</b>	<b>Pohledávky</b>	204522	193877	228684	245493	236516	232222	293108	216437	338314
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	11504	3267	4208	1914	2685	500	7155	9570	7450
1. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. 2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. 4.	Odložená daňová pohledávka	11504	2752	3693	1399	2169	0	6655	9070	6950
1. 5.	Pohledávky - ostatní	0	515	515	515	516	500	500	500	500
1. 5. 1.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. 5. 2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	515	515	515	516	500	500	500	500
1. 5. 3.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. 5. 4.	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	193018	190610	224476	243579	233831	231722	285953	206867	330864
2. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	146763	159048	190580	212435	208422	193841	264596	185852	198734
2. 2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0	0	0	107917
2. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. 4.	Pohledávky - ostatní	46255	31562	33896	31144	25409	38081	21355	21015	24213
2. 4. 1.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. 4. 2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. 4. 3.	Stát - daňové pohledávky	24861	25340	24046	21592	20203	24529	21055	20926	23220
2. 4. 4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	328	351	783	1042	1089	324	300	89	254
2. 4. 5.	Dohadné účty aktivní	21066	5871	9047	8506	4117	3207	0	0	739
2. 4. 6.	Jiné pohledávky	0	0	20	4	0	10021	0	0	0
<b>C. III.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C. III. 1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>C. IV.</b>	<b>Peněžní prostředky</b>	24513	8132	64996	51630	20791	26815	16068	10879	1279
C. IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	606	666	670	778	618		71	62	33
2.	Peněžní prostředky na účtech	23907	7466	64326	50852	20173	26732	15997	10817	1246
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	1888	3720	3117	9232	1907	2276	2538	2037	5576
1.	Náklady příštích období	1762	3294	2699	8454	1493	1938	1804	2037	4909
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	126	426	418	778	414	338	734	0	667

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů GCE, s. r. o, z let 2012-2020)



*Příloha B: Rozvaha (pasiva) společnosti GCE, s. r. o. za roky 2012-2020 v tis. Kč*

Označení	PASIVA	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	<b>PASIVA CELKEM</b>	664049	693173	786003	819924	793967	788349	819853	804963	917911
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	90117	100719	127101	123968	141382	176072	113134	129563	13004
<b>A. I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	200	200	200	200	200	200	200	200	200
A. I. 1.	Základní kapitál	200	200	200	200	200	200	200	200	200
2.	Vlastní podíly (-)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>A. II.</b>	<b>Ážio a kapitálové fondy</b>	615829	615829	615829	615829	615829	615829	615829	615829	615829
A. II. 1.	Ážio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.	Kapitálové fondy	615829	615829	615829	615829	615829	615829	615829	615829	615829
2. 1.	<i>Ostatní kapitálové fondy</i>	615829	615829	615829	615829	615829	615829	615829	615829	615829
2. 2.	<i>Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. 3.	<i>Oceň. rozdíly z přecenění při přeměnách obch. korporací (+/-)</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. 4.	<i>Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. 5.	<i>Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>A. III.</b>	<b>Fondy ze zisku</b>	20	20	20	20	20	40	40	40	40
A. III. 1.	Ostatní rezervní fondy	20	20	20	20	20	40	40	40	40
2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>A. IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</b>	-550293	-525932	-515330	-488948	-492082	-448310	-439997	-502937	-486506
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	-550293	-525932	-515330	-488948	-492082	-448310	-439997	-502937	-486506
2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>A. V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	24361	10602	26382	-3133	17415	8313	-62938	16431	53351
<b>A. IV.</b>	<b>Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>B. + C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	560928	592426	658238	695324	652558	612245	706255	668793	723233
<b>B.</b>	<b>Rezervy</b>	23738	5137	9108	5000	12378	9373	61333	52767	58192
B. 1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.	Rezerva na daň z příjmů	0	137	4108	0	0	1395	523	1000	11250
3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	23738	5000	5000	5000	12378	7978	56310	51767	46942
<b>C.</b>	<b>Závazky</b>	537190	587289	649130	690324	640180	602872	644922	616026	665041
<b>C. I.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	320990	320990	320990	320990	320990	322790	0	320990	320990
C. I. 1.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. 1.	<i>Vyměnitelné dluhopisy</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. 2.	<i>Ostatní dluhopisy</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C. I. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0	0	0	0	0

6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	320990	320990	320990	320990	320990	320990	0	320990	320990
7.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8.	Odložený daňový závazek	0	0	0	0	0	1800	0	0	0
9.	Závazky ostatní	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9. 1.	<i>Závazky ke společníkům</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9. 2.	<i>Dohadné účty pasivní</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9. 3.	<i>Jiné závazky</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>C. II.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>216200</b>	<b>266299</b>	<b>328140</b>	<b>369334</b>	<b>319190</b>	<b>280082</b>	<b>644922</b>	<b>295036</b>	<b>344051</b>
C. II. 1.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. 1.	<i>Vyměnitelné dluhopisy</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. 2.	<i>Ostatní dluhopisy</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C. II. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	71920	89008	33607	52497	0	0
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0	0	279	0	0
4.	Závazky z obchodních vztahů	170969	184084	288597	268126	197782	212857	226054	249358	285881
5.	Krátkodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0	320990	0	0
7.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8.	Závazky ostatní	45231	82215	39543	29288	32400	33618	45102	45678	58170
8. 1.	<i>Závazky ke společníkům</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8. 2.	<i>Krátkodobé finanční výpomoci</i>	24495	56747	0	0	0	0	0	0	0
8. 3.	<i>Závazky k zaměstnancům</i>	10336	11304	12673	11851	11674	12199	14077	14503	16260
8. 4.	<i>Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění</i>	5449	5970	6769	6438	6601	6786	6176	8508	9464
8. 5.	<i>Stát - daňové závazky a dotace</i>	1089	1259	11907	1518	1565	1564	1952	2168	2532
8. 6.	<i>Dohadné účty pasivní</i>	3543	6871	7450	9272	10572	12159	19574	18762	29905
8. 7.	<i>Jiné závazky</i>	319	64	744	209	1988	910	1313	1737	9
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>13004</b>	<b>28</b>	<b>664</b>	<b>632</b>	<b>27</b>	<b>32</b>	<b>464</b>	<b>6607</b>	<b>11764</b>
D. 1.	Výdaje příštích období	13004	28	664	27	27	32	464	6607	11001
D. 2.	Výnosy příštích období	0	0	0	605	0	0	0	0	763

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů GCE, s. r. o, z let 2012-2020)

Příloha C: Příloha C: VZZ společnosti GCE, s. r. o. za roky 2012-2020 v tis. Kč

Označení	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
I.	<b>Tržby za prodej výrobků a služeb</b>	1335783	1309261	1428164	1460071	1387543	1473881	1481097	1507920	1582058
II.	<b>Tržby za prodej zboží</b>	118821	175378	250294	211276	143727	194713	289162	274800	304535
A.	<b>Výkonová spotřeba</b>	991701	960175	960982	1044373	1102183	1242457	1485260	1485315	1483304
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	113035	165838	225074	203706	139783	137940	281220	255228	295666
2.	Spotřeba materiálu a energie	793143	739541	710888	756626	696250	797926	911547	952132	929265
3.	Služby	198558	220634	250094	287747	266150	270591	292513	277956	258373
B.	<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)</b>	94821	79534	130584	133435	145352	146753	-2439	-12091	10706
C.	<b>Aktivace (-)</b>	-7528	-3241	-7624	-13094	-11073	-18392	-69063	-70735	-58382
D.	<b>Osobní náklady</b>	213991	222961	238321	247317	236347	262512	311570	319478	351672
D. 1.	Mzdové náklady	159519	165866	177373	185020	174530	194201	229191	236208	261718
2.	Náklady na SZP a ostatní náklady	51958	54048	58076	62297	61817	68311	62379	83270	89954
2. 1.	Náklady na SSZP	2514	3047	2872	59469	58483	64763	76421	77166	83682
2. 2.	Ostatní náklady	520	239	263	2828	3334	3548	5958	6104	6272
E.	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	26134	29722	28833	35759	24391	35041	81885	36318	39701
E. 1.	Úpravy hodnot DHM a DNM	26134	29722	28833	31575	31180	38026	40427	43358	43516
1. 1.	Úpravy hodnot DHM a DNM - trvalé	26134	29722	28833	31575	31180	38026	40427	43358	43516
1. 2.	Úpravy hodnot DHM a DNM	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	0	0	0	4184	-6789	-2985	41437	-7145	-3689
3.	Úpravy hodnot pohledávek	0	0	0	0	0	0	21	105	-126
III.	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	146958	133938	132506	247280	320794	159823	99148	23547	56512
III. 1.	Tržby z prodaného DM	547	141	867	292	156	305	0	308	167
2.	Tržby z prodaného materiálu	144326	131615	130295	245755	317593	158568	60283	18761	52122
3.	Jiné provozní výnosy	2085	2182	1344	1233	3045	2952	38865	4478	4223
F.	<b>Ostatní provozní náklady</b>	106366	111952	101022	223147	312416	140374	108540	21423	34790
F. 1.	Zůstatková cena prodaného DM	13	0	466	0	0	0	0	0	79
2.	Prodaný materiál	123204	98584	99635	211863	288073	130973	53433	14123	34387
3.	Daně a poplatky	520	239	263	423	231	270	407	302	349
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-23625	1100	-12544	-3546	7382	-4401	48332	-4541	-4825
5.	Jiné provozní náklady	6254	12029	13202	14407	16760	13532	6368	11539	4800
*	<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	63042	65280	120128	43984	42418	19672	-46363	26557	81314
IV.	<b>Výnosy z DFM - podíly</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.	Ostatní výnosy z podílů	0	0	0	0	0	0	0	0	0
G.	<b>Náklady vynaložené na prodané podíly</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V.	<b>Výnosy z ostatního DFM</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. 1.	Výnosy z ostatního DFM - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0	0	0	0

2.	Ostatní výnosy z ostatního DFM	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>H.</b>	<b>Náklady související s ostatním DFM</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>VI.</b>	<b>Výnosové úroky a podobné výnosy</b>	7	0	10	0	49	66	92	112	0
VI. 1.	Výnos. úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	7	0	10	0	49	66	92	112	0
<b>I.</b>	<b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>J.</b>	<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>	27669	26573	29801	29505	26862	13616	15837	15261	14744
J. 1.	Nákl. úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	27669	26573	29801	26036	26107	13018	13018	14053	14774
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	0	0	0	3469	755	598	2819	1208	0
<b>VII.</b>	<b>Ostatní finanční výnosy</b>	24868	27827	13180	21130	13692	37627	15439	15595	60117
<b>K.</b>	<b>Ostatní finanční náklady</b>	35887	44182	73549	36605	12124	27057	21171	18088	59233
<b>*</b>	<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	-38681	-42928	-90160	-44980	-25245	-2980	-21477	-17640	-13890
<b>*</b>	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	24361	22352	29968	-996	17173	16692	-67840	8917	67424
<b>L.</b>	<b>Daň z příjmů</b>	0	11750	3586	2137	-242	8379	-4902	-7514	14073
L. 1.	Daň z příjmů splatná	0	2998	4527	-157	528	4410	3553	-5418	11547
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	0	8752	-941	2294	-770	3959	-8455	-2096	2526
<b>*</b>	<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	24361	10602	26382	-3133	17415	8313	-62938	18431	53351
<b>M</b>	<b>Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>*</b>	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	24361	10602	26382	-3133	17415	8313	-62938	18431	53351
<b>*</b>	<b>Čistý obrat za účetní období</b>	1626437	1646404	1824154	1939757	1865805	1866110	1884938	1821974	2003222

(Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů GCE, s. r. o, z let 2012-2020)