

MORAVSKÁ VYSOKÁ ŠKOLA OLMOUC

Ústav podnikové ekonomiky

NIKOLA NAVRÁTILOVÁ

Ekonomické ukazatele výkonnosti podniku
Economic Indicators of Company Performance

Bakalářská práce

Vedoucí práce: Ing. Zuzana Stefanovová, Ph.D.

Olomouc 2017

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci vypracovala samostatně a použila jen uvedené informační zdroje. Prohlašuji, že tištěná verze bakalářské práce se shoduje s elektronickou verzí vloženou do IS/STAG.

V Olomouci dne

.....

Děkuji své vedoucí bakalářské práce Ing. Zuzaně Stefanovové, Ph.D. za odborné rady a dohled, za její trpělivost a ochotu, kterou mi v průběhu zpracování bakalářské práce věnovala.

Obsah

Úvod.....	6
1. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PROBLEMATIKY	7
1.1 Finanční řízení podniku	7
1.1.1 Základní činnosti finančního řízení.....	8
1.1.2 Cíle finančního řízení	9
1.1.3 Financování podniku	10
1.1.4 Průběh finančního řízení	10
1.1.5 Pracovní kapitál.....	11
1.2 Finanční analýza	12
1.2.1 Co je finanční analýza a k čemu slouží?	12
1.2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	13
1.3 Aplikace finanční analýzy	18
1.3.1 Elementární analýza	19
1.4 Ekonomické ukazatele	20
1.4.1 Ukazatele likvidity	20
1.4.2 Ukazatele aktivity.....	21
1.4.3 Ukazatele rentability	22
1.4.4 Ukazatele zadluženosti.....	23
2. PRAKTICKÁ APLIKACE NA DVĚ SPOLEČNOSTI	24
2.1 Metoda komparace.....	24
2.2 Podnik „A“ – OBALIA, s.r.o.	25
2.2.1 Ukazatelé likvidity v podniku „A“	26
2.2.2 Čistý pracovní kapitál podniku „A“.....	28
2.2.3 Obrátový cyklus peněz v podniku „A“	29
2.2.4 Rentabilita vlastního kapitálu podniku „A“	30
2.2.5 Ukazatel věřitelského rizika v podniku „A“	31
2.3 Podnik „B“ – PRESS KF spol. s r. o.	33
2.3.1 Ukazatele likvidity v podniku „B“	34

2.3.2 Čistý pracovní kapitál v podniku „B“	36
2.3.3 Obratový cyklus peněz v podniku „B“	37
2.3.4 Rentabilita vlastního kapitálu podniku „B“	38
2.3.5 Ukazatel věřitelského rizika v podniku „B“	39
2.4 Komparace zjištěných výsledků	41
2.5 Návrhy a doporučení.....	46
Závěr.....	47
Anotace	48
Zdroje	49
Seznam obrázků	50
Seznam Tabulek.....	51
Seznam grafů.....	52
Seznam použitých zkratk.....	53
Seznam příloh.....	54

Úvod

Ekonomické ukazatele výkonnosti jsou součástí velkého množství metod, které slouží k posuzování finančního zdraví podniku. Tyto metody jsou využívány zejména v rámci finanční analýzy, což je nástroj finančního řízení podniku. Aby byla bakalářská práce sestavována co nejvíce systematicky, budu se v první kapitole zabývat právě finančním řízením podniku. V rámci této kapitoly se zaměřím především na základní činnosti a cíle finančního řízení. Dále zde budou rozebrány jednotlivé možnosti financování podniku. Vzhledem k tomu, že v ostatních částech bakalářské práce budu pracovat s různými zdroji financování, je seznámení s touto tematikou velice podstatné.

Druhá kapitola v teoretické části bakalářské práce bude věnována hlavnímu nástroji finančního řízení neboli finanční analýze. Zde se zaměřím zejména na základní funkci finanční analýzy a zdroje, které slouží k získávání informací pro její sestavení. V této kapitole budou charakterizovány jednotlivé účetní výkazy, jako je rozvaha a výkaz zisku a ztráty. V souvislosti s těmito výkazy zde definuji rozdíl mezi výnosy a náklady. Dále také vysvětlím, jaké mezi sebou mají tyto pojmy souvislosti.

Ve třetí kapitole identifikuji jednu z metod, která je využívána k aplikaci finanční analýzy – metodu elementární. Vzhledem k tomu, že elementární metodu tvoří mnoho jednotlivých analýz a vybraných ukazatelů, zaměřím se pouze na analýzu intenzivních ukazatelů neboli analýzu poměrovou. Vybranou analýzu a ukazatele, které jsou její součástí, totiž následně využiji v praktické aplikaci na vybrané společnosti ve druhé části bakalářské práce. Proto je seznámení s tímto tématem velice podstatné.

V poslední kapitole teoretické části budu vycházet z problematiky uvedené v kapitole předchozí. Zaměřím se podrobněji na analýzu poměrových ukazatelů. V této kapitole definuji jednotlivé ukazatele výkonnosti vybrané jako ukazatele, s nimiž budu pracovat v rámci praktické aplikace. Jedná se o všechny ukazatele likvidity, ukazatel rentability vlastního kapitálu, obrátový cyklus peněz, který zahrnuje ukazatel doby obratu zásob, doby obratu pohledávek a doby odkladu plateb. Dále také ukazatel celkové zadluženosti podniku a čistý pracovní kapitál.

V praktické aplikaci ekonomických ukazatelů popíši zvolenou metodu komparace a charakterizují dva zvolené podniky. Dále se zaměřím na výpočty jednotlivých vybraných ukazatelů výkonnosti ve sledovaném období (2011 – 2015) v obou zvolených podnicích a na interpretaci jejich výsledků.

Cílem této bakalářské práce je zhodnocení ekonomických ukazatelů na základě komparace firem Obalia s.r.o. a Press KF s.r.o. s následnými doporučeními pro tyto společnosti dle dostupných finančních výkazů – rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

1. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PROBLEMATIKY

1.1 Finanční řízení podniku

Zásoby, hotovost, pohledávky a prostředky uložené na bankovních účtech. Veškeré z těchto složek a spousta dalších představují jednotlivé formy, do nichž lze zařadit majetek, který má každá firma k dispozici. Stejně tak jako je několik druhů majetku, existuje i několik zdrojů, ze kterých je majetek firem kryt. Veškeré tyto složky je zapotřebí pečlivě zkoumat, sledovat a také zaznamenávat jednotlivé vztahy, které mezi nimi probíhají. Díky tomu lze hospodaření s těmito složkami měřit. Pokud jsou pečlivě sledovány a měřeny, lze je samozřejmě také řídit tak, aby byl zajištěn plynulý chod firmy ale také efektivní zacházení s peněžními prostředky a ostatními zdroji, které slouží například ke krytí majetku. A právě k veškerým těmto procesům, které probíhají v každém podniku, slouží finanční řízení. Vzhledem k veškerým podstatným činnostem, které tento druh managementu zahrnuje, představuje právě finanční řízení jednu z nejdůležitějších činností v podniku.

Obsahem finančního řízení v podniku je především zajišťování veškerých potřebných finančních prostředků z nejrůznějších zdrojů. Kromě získávání financí má finanční řízení podniku za úkol efektivně rozhodovat o jejich využití, například o jejich vložení do nepeněžních forem majetku firmy (investování) nebo rozdělení vzniklého zisku mezi majitele. Veškeré tyto činnosti musí být finančním managementem prováděny se záměrem maximalizovat hodnotu podniku. Součástí základních činností finančního řízení je zároveň kontrola realizace těchto rozhodnutí.

Ačkoli je běžné, že každý podnik má k dispozici své finanční manažery, z výše uvedených základních činností finančního řízení je zřejmé, že tento druh řízení zdaleka není záležitostí pouze pro finanční manažery. Na vytváření zisku, ke kterému v podniku dochází především prostřednictvím jeho hlavní činnosti, mají největší vliv právě manažeři, kteří nepatří mezi manažery finanční. V každém podniku je tedy spousta jednotlivců podílejících se svým způsobem na efektivním řízení finančního majetku firmy, ať už to jsou například vedoucí výroby, provozu, dále také odborní pracovníci či techničtí specialisté¹.

¹ Srov. SLAVÍK, Jakub, *Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*, s. 16

1.1.1 Základní činnosti finančního řízení

Základní činnosti finančního řízení v podniku lze rozdělit podle určitých kritérií. Jedním ze způsobů je dle časového horizontu. To znamená, že veškeré činnosti finančního řízení rozdělujeme podle toho, jestli se jedná o řízení dlouhodobého nebo naopak krátkodobého charakteru².

Dlouhodobé finanční řízení:

Dlouhodobé finanční řízení představuje rozhodování o veškerých operacích s financemi, které v podniku probíhají, a to v rozmezí od jednoho roku až do pěti let. Jeho základní činnosti se především týkají oblasti investičního rozhodování nebo například dlouhodobého financování.

Dlouhodobé rozhodování a finanční řízení je v podniku velice podstatné. Tato rozhodnutí mají totiž velký vliv na plynulý chod podniku ale i na jeho celkovou budoucí existenci. Pokud by mělo být srovnáno dlouhodobé finanční řízení například s operativním řízením, je zřejmé, že v rámci operativního řízení dochází k rozhodování mnohem častěji než u finančního. Přesto však dopady, které plynou z rozhodnutí finančního řízení, mají na podnik daleko větší vliv.

S dlouhodobým finančním řízením souvisí také dlouhodobý *finanční plán*. Tento plán je základním nástrojem a zároveň hlavním výstupem finančního řízení. Zahrnuje především aktuální výši podnikového kapitálu, jeho strukturu ale také informace o tom, jak s tímto kapitálem nakládat co nejefektivněji. Zároveň poskytuje informace pro vlastníky podniku zejména o naplňování stanovených cílů a jejich ekonomickém přínosu. Dlouhodobý finanční plán je zároveň součástí celkového finančního plánu podniku, s kterým je propojen vzájemnou vazbou.

Krátkodobé finanční řízení:

Na rozdíl od dlouhodobého finančního řízení je krátkodobé finanční řízení zaměřeno na rozhodování o peněžních operacích, které probíhají maximálně do jednoho roku. Což znamená, že pracuje především s krátkodobými složkami majetku v podniku. Tyto složky zahrnují zásoby, krátkodobé finanční prostředky v bezhotovostní nebo hotovostní formě (v pokladně) a také krátkodobé pohledávky od podnikových odběratelů.

S krátkodobým finančním řízením je úzce spojen takzvaný *obratový cyklus peněz*, který bude použit v rámci praktické aplikace na dvě společnosti této práce. Proto je zapotřebí si vysvětlit, co tento cyklus představuje. S pomocí tohoto cyklu lze zjistit, jak dlouho podniku trvá, než se investované finanční prostředky do výroby přemění na finanční prostředky inkasované od podnikových odběratelů. Snahou podniku je dosáhnout co nejkratšího obrátového cyklu peněz. Existují určité faktory, které délku tohoto cyklu ovlivňují. Především je to doba, po kterou jsou v podniku držena aktiva v podobě zásob neboli *doba obratu zásob*. Dále je to *doba obratu pohledávek* neboli *doba inkasa*. Ta představuje dobu, která uplyne ode

² Srov. ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*, s. 67

dne fakturace odběrateli do dne, kdy dochází ke skutečnému přijetí finančních prostředků. Posledním faktorem ovlivňujícím obrátový cyklus peněz je *doba odkladu plateb*. To je naopak doba, která uplyne ode dne fakturace od dodavatele podniku, například za nákup materiálu, do dne, kdy podnik fakturu skutečně uhradí. Jak už bylo uvedeno, snahou podniku je dosáhnout co nejkratšího obrátového cyklu peněz. Lze toho dosáhnout tak, že zkrátí dobu obrátu zásob a dobu obrátu pohledávek na minimum, a naopak dobu odkladu plateb co nejvíce prodlouží³.

Důsledkem zmíněných faktorů se může stát, že v jednu chvíli finanční prostředky v podniku chybí, a jindy zase přebývají. Základním cílem finančního řízení je tedy zajistit optimalizaci likvidity podniku neboli zajistit, aby byl podnik schopný uhradit své závazky. Mezi jednotlivé úkoly krátkodobého finančního řízení lze zařadit:⁴

- „řízení likvidity a pracovního kapitálu
- řízení krátkodobých aktiv a jejich složek
- řízení krátkodobých pasiv a jejich složek
- sestavení krátkodobého finančního plánu.“

1.1.2 Cíle finančního řízení

Cíle, které jsou stanovovány v rámci finančního řízení, jsou nepochybně velmi podstatnou součástí cílů celého podniku, ať už se jedná o krátkodobé či dlouhodobé hledisko. Tyto cíle představují základ pro rozhodování o různých možnostech pro budoucí směr podniku. Kromě toho lze s jejich pomocí zhodnotit, jestli je podnikání efektivní či nikoli.

Jak už bylo zmíněno v předchozí kapitole, za základní cíl finančního řízení lze považovat zajišťování finančních prostředků potřebných pro fungování podniku. Dále také zajišťování, jejich řádného zhodnocení. Zhodnocení těchto prostředků probíhá prostřednictvím jednotlivých úkolů, mezi které patří zejména:⁵

- financování – zajišťování finančních prostředků z nejrůznějších zdrojů,
- investování – alokace finančních prostředků,
- řízení provozní výkonnosti podniku,
- rozhodování o výsledku hospodaření a jeho rozdělování.

Mimo tyto činnosti lze jako jeden z cílů finančního řízení uvést také snahu o neustále se zvyšující hodnotu podniku, tedy aby tržní hodnota podniku byla co nejvyšší. Další cíle jsou pak také zajišťování likvidity (platební schopnosti) podniku či jeho ziskovosti.

³ Srov. SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika. 5., přeprac. a dopl. vyd.*, s. 248

⁴ Tamtéž, s. 136

⁵ Srov. ŠPAČEK, Miroslav a Lenka HOLEČKOVÁ. *Finanční management*, s. 21

1.1.3 Financování podniku

Jak už bylo několikrát uvedeno, finanční prostředky jsou potřeba k provozu podniku, ale zároveň umožňují jeho obnovu a také rozšiřování. Finanční prostředky můžeme rozdělit podle několika hledisek:

Zdroje podle vlastnictví:

Z hlediska vlastnictví jsou zdroje financování rozděleny na *vlastní* a *cizí*. Za vlastní zdroje financování se považují vklady vlastníků společnosti a finanční prostředky, které podnik získal v průběhu provozování své podnikatelské činnosti. Patří sem tedy i nerozdělený zisk ale také finance, které plynou z prodeje majetku podniku. Tím mohou být například zásoby nebo prodaný dlouhodobý majetek – stroje, budovy atd. Za cizí zdroje financování lze označit veškeré bankovní či dodavatelské úvěry. Dále také nevyplacené mzdy a nezaplacené daně.

Zdroje podle doby splatnosti:

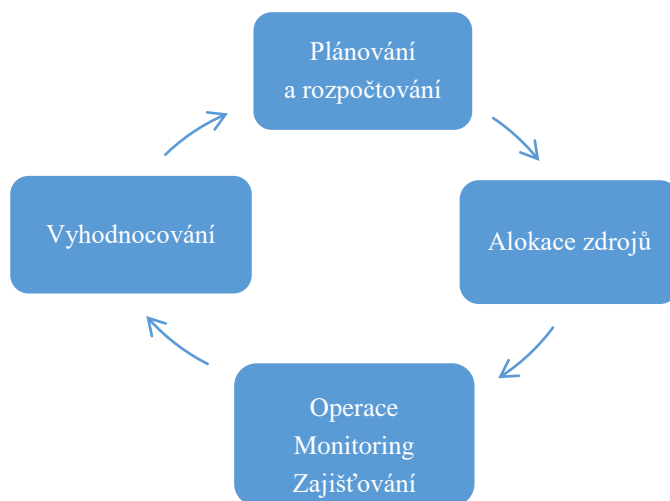
Dle tohoto hlediska jsou rozděleny zdroje na *krátkodobé* a *dlouhodobé*. Krátkodobé zdroje jsou ty, jejichž splatnost nepřekročí jeden rok. Jsou zde zahrnuty závazky vůči dodavatelům, zaměstnancům či státu. Dlouhodobé zdroje financování jsou naopak ty, které mají splatnost delší než jeden rok. To mohou být například dlouhodobé bankovní či hypoteční úvěry.

Zdroje podle způsobu získání:

Dle způsobu, jakým podnik peněžní prostředky získá, je rozdělujeme na zdroje *interní* a *externí*. Finance, které podnik získá prostřednictvím interních zdrojů, jsou především ty, které vyplývají z jeho hlavní činnosti. Jsou to například odpisy či nerozdělený zisk. Z těchto finančních zdrojů je kryt z větší části investiční majetek, nikoliv majetek oběžný. Finance, které si podnik opatří ze zdrojů externích, jsou pak vklady společníků, dlouhodobé i krátkodobé bankovní úvěry, dodavatelské úvěry atd.

1.1.4 Průběh finančního řízení

Charakter finančního řízení můžeme popsat jako určitý cyklus. V jeho první fázi se nachází především plánování a rozpočtování potřebných financí, které musí finanční management opatřit z určitých zdrojů (viz předchozí kapitola). V následující fázi se finanční management rozhoduje, jak se získanými financemi naloží. Může je alokovat do určitých částí podnikového majetku či opět investovat. Tuto fázi lze tedy označit jako alokaci zdrojů. Ve třetí fázi tohoto cyklu probíhá zajišťování hlavní činnosti podniku, což zahrnuje především řízení pohledávek, zásob a finančního majetku. V poslední fázi dochází k porovnání výsledků, kterých firma dosáhla, s výsledky plánovanými. Následně se celý proces vyhodnotí a závěr, který z vyhodnocení plyne, se opět zapracovává do nových finančních plánů a celý koloběh začíná nanovo.



Obr. 1 - Cyklus finančního řízení ⁶

1.1.5 Pracovní kapitál

Jak již bylo zmíněno, základní úlohou finančního řízení je zajistit, aby měl podnik k dispozici dostatečné množství finančních prostředků ve správné chvíli a jejich maximálně efektivní využití. Pokud se rozhodne podnik investovat, je cílem finančního řízení zajistit, aby investované finanční prostředky byly podniku navraceny v co nejkratším časovém horizontu. To se však netýká pouze investic ale zároveň veškerých zásob, které má podnik na skladě. Dále také pohledávek vůči svým dodavatelům ale i finančních prostředků, které podniku dluží jeho odběratelé. Veškeré tyto položky totiž snižují aktuálně použitelnou hotovost podniku, což je ve většině případů problémem. Snahou každého finančního managementu je tedy zajistit co nejrychlejší navýšení hotovosti podniku, ale také optimalizovat veškeré činnosti, které mohou tomuto navýšení jakýmkoliv způsobem zabraňovat. Proto existuje v každém podniku takzvané „Řízení pracovního kapitálu“ neboli „*Working Capital Management*“. Mezi základní činnosti tohoto řízení patří:⁷

- zajistit optimální výši investovaných finančních prostředků do oběžných aktiv,
- zajistit co nejvhodnější kombinaci krátkodobého a dlouhodobého financování, které bude na investice do oběžných aktiv využito.

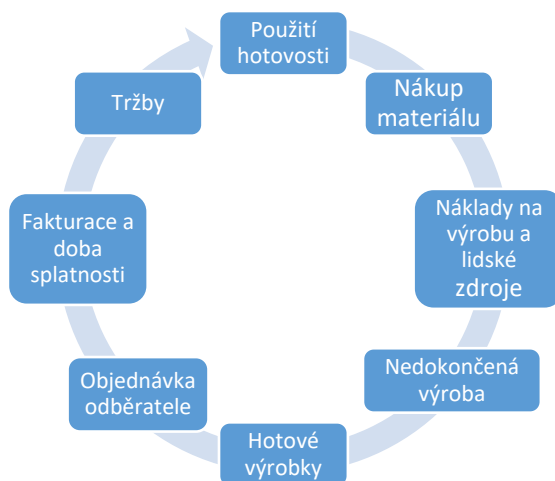
K tomu aby podnik lépe kontroloval a také řídil své finanční prostředky, slouží cyklus pracovního kapitálu. Na počátku tohoto cyklu musí být investice, kdy podnik vkládá určitou sumu peněz do pořízení materiálu, pronájmu budovy a veškerých ostatních nákladů, které vedou k výrobě a tedy i pořízení zásob zboží. Z prodeje tohoto zboží pak podnik získává tržby, které opět využívá ke koupi dalšího materiálu na výrobu. Tento cyklus je pro životaschopnost podniku velice podstatný, přičemž snahou podniku musí být, aby se

⁶ Srov. ŠPAČEK, Miroslav a Lenka HOLEČKOVÁ. *Finanční management*, s. 22

⁷ Srov. NARENDER KUMAR JAIN, *Working capital management*, s. 78

vynaložené peněžní prostředky přeměňovaly na tržby v co nejkratším časovém horizontu. Existuje několik způsobů, kterými lze cyklus pracovního kapitálu zkrátit. Mezi ně patří:⁸

- „zvýšení obrátkovosti zásob,
- zkrácení doby splatnosti pro odběratele,
- účtování penále za překročenou dobu splatnosti,
- urychlení procesu fakturace.“



Obr. 2 – Cyklus pracovního kapitálu⁹

1.2 Finanční analýza

1.2.1 Co je finanční analýza a k čemu slouží?

Veškeré podniky, které v dnešní době působí na finančním trhu, jsou součástí ekonomického prostředí. V současnosti se toto prostředí neustále mění, proto je zřejmé, že veškeré změny probíhající v tomto prostředí se určitým způsobem týkají zároveň každého podniku. Z tohoto důvodu musí každý úspěšný podnik provádět rozborů své finanční situace. Nejvyužívanější rozborovou metodou je finanční analýza. Ta se využívá především pro získání vyhodnocení v rámci úspěšnosti celkové firemní strategie ale také k vyhodnocení toho, jak tato strategie navazuje na změny v ekonomickém prostředí. Tyto změny se mohou týkat například struktury trhu nebo pozice podniku vůči konkurenci. Finanční analýza vychází především z vyhodnocení firemní minulosti, ale zahrnuje i současnou situaci podniku. Měla by také předpovídat finanční podmínky podniku v budoucnosti.

Definice finanční analýzy: „*Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech*¹⁰“.

⁸ ŠAFARÍK, Dalibor, Petra HLAVÁČKOVÁ a David BŘEZINA. *Finanční řízení podniku*, s. 55

⁹ Srov. ŠPAČEK, Miroslav a Lenka HOLEČKOVÁ. *Finanční management*, s. 22

¹⁰ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vyd., s. 9

Finanční analýza pomáhá zjistit celkovou finanční situaci podniku, na jejímž základě probíhá další rozhodování v rámci zajišťování finančních zdrojů. Dále také rozhodování o tom, jak správně nakládat se ziskem a volnými peněžními prostředky a kam správně finanční prostředky alokovat. S její pomocí lze tedy zjistit, jestli podnik dosahuje dostatečného zisku, zda vhodně využívá svá aktiva, nebo jestli je podnik schopný platit své závazky.

Finanční manažeři využívají finanční analýzu ke krátkodobému ale především k dlouhodobému finančnímu řízení. Informace, které podnik získá prostřednictvím finanční analýzy, pak slouží k široké škále rozhodovacích úloh. Kromě posouzení finanční situace podniku a jeho postavení lze také finanční analýzu využít například k sestavování finančního plánu a k investičnímu rozhodování. Z toho vyplývá, že uživatelé finanční analýzy nejsou pouze manažeři nebo vlastníci podniku ale i jeho obchodní partneři a investoři, kteří se na jejím základě mohou rozhodovat o svých budoucích investičních záměrech. O finanční analýzu se mimo jiné zajímají i státní instituce, které zajímá především ziskovost podniku a tím pádem odvádění daní do státního rozpočtu. Dále finanční analýzu podniku využívají konkurenční podniky sledující především finanční situace všech podniků, kterým se na trhu daří a podle nich se pak inspiroují. Dalšími uživateli této analýzy mohou být také zaměstnanci. Ti s její pomocí snadno zjistí, jakou má podnik ziskovost a platební schopnost. Na základě těchto informací vyhodnotí, zda má podnik předpoklady k dlouhodobé životnosti. Následně se rozhodují, jestli je podnik chopen zajistit jim dlouhodobé zaměstnání.

1.2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Aby byly výsledky finanční analýzy co nejpřesnější, a aby tak byly co nejlépe vyhodnoceny ekonomické ukazatele výkonnosti podniku, je velmi důležité při jejím sestavování a výpočtech vycházet z kvalitních a komplexních vstupních informací. Zároveň je nutné včas podchytit veškerá data, která by jakýmkoliv způsobem mohla výsledky ovlivnit. Základní data pro sestavení finanční analýzy a zároveň pro ekonomické ukazatele výkonnosti podniku jsou čerpána především z účetních výkazů. Tyto výkazy jsou rozděleny na dva druhy – finanční a vnitropodnikové.

Účetní výkazy finanční představují účetní výkazy externí, neboť slouží k poskytování informací ohledně zdraví podniku především externím uživatelům. Ti mají díky těmto výkazům přehled například o majetkové struktuře podniku a naopak přehled o zdrojích, ze kterých je majetek kryt. Jedná se tedy o veřejně dostupné informace a podnik je povinen je zveřejňovat minimálně jednou do roka. I přesto, že se jedná o informace, ke kterým má kdokoliv přístup, je lze označit za základ veškerých informací, ze kterých je finanční analýza sestavována.

Účetní výkazy vnitropodnikové jsou výkazy, které oproti finančním výkazům nemají předepsanou právní úpravu a nejsou veřejně dostupné. Obsahují tedy informace, ke kterým mají přístup pouze ti, kteří jsou s podnikem úzce spojeni. Tyto výkazy si sestavuje podnik na základě vlastních potřeb a slouží především k tomu, aby co nejvíce upřesnily výsledky

finanční analýzy. Oproti finančním výkazům se vnitropodnikové finanční výkazy sestavují častěji a mnohem podrobněji, což je pro celkovou finanční analýzu klíčové.

Finanční analýzu lze z časového hlediska rozdělit na dva základní typy. Prvním z nich je takzvaná *finanční analýza ex post*, která je orientována především na data minulého období. Informace získané prostřednictvím *ex post* analýzy jsou zpracovávány pomocí metod finanční analýzy a následně předávány k rozhodování. Druhým typem je *finanční analýza ex ante* která je naopak orientována do budoucnosti. Za věrohodné budoucí období, na které je tato analýza orientována se považuje časový horizont od jednoho do tří let¹¹.

Pro zpracování finanční analýzy jsou nezbytně nutné zejména tyto účetní výkazy:¹²

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- přehled o peněžních tocích – výkaz cash flow.

Rozvaha

V tomto účetním výkazu je zachycen veškerý majetek, který má podnik k dispozici neboli *aktiva*. A také veškeré zdroje, které slouží ke krytí tohoto majetku neboli *pasiva*. Pro sestavení rozvahy platí důležité pravidlo o rovnosti strany aktiv a strany pasiv. Tento výkaz má předem stanovenou strukturu a je sestavován vždy k určitému datu. Nejčastěji se sestavuje k poslednímu dni předchozího roku.

1. Aktiva – majetek firmy

Aktiva představují veškerý majetek podniku, resp. jeho majetkovou strukturu. Veškerá aktiva musí splňovat důležité kritérium a tím je jejich budoucí ekonomický prospěch pro podnik. Aktiva jsou v rozvaze rozdělena do jednotlivých částí podle toho, jak dlouho se v podniku vyskytují.

Pohledávky za upsaný základní kapitál

První částí struktury majetku v podniku jsou pohledávky za upsaný základní kapitál. Zde jsou zahrnuty pohledávky společníků podniku, které vyplývají z jejich povinnosti splatit vklad do základního kapitálu a dále také nesplacené akcie.

Dlouhodobá aktiva

Dlouhodobá aktiva představují veškerý majetek, který má podnik k dispozici delší dobu než jeden rok. Pro tato aktiva je charakteristické, že se nespotřebovávají jednorázově ale postupně. Toto opotřebení se v podniku zachycuje nejčastěji pomocí odpisů s výjimkou pozemků a finančních investic. Dlouhodobá aktiva zahrnují dlouhodobý nehmotný majetek (licence, patenty, software, goodwill...), dlouhodobý hmotný majetek (budovy, stroje, vybavení...) a finanční investice.

¹¹ Srov. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. s. 21

¹² Tamtéž.

Krátkodobá aktiva

Na rozdíl od dlouhodobých aktiv se u krátkodobých aktiv očekává, že se v rámci podniku spotřebují v časovém horizontu maximálně do jednoho roku. Jsou zde zahrnuty takové druhy majetku, které jsou schopny během krátké doby změnit svoji podobu a přeměnit se na finanční prostředky. Tato aktiva jsou často označovány jako oběžný majetek podniku. Patří sem především:¹³

- finanční prostředky – hotovostní i bezhotovostní,
- zásoby – materiál, zásoby, zboží,
- pohledávky – krátkodobé i dlouhodobé závazky podnikových odběratelů.

Ostatní aktiva

Této části struktury majetku ve většině případů nebývá věnována vysoká pozornost. Jsou zde zaneseny drobné částky, které nijak výrazně neovlivňují existenci a chod podniku. Často jsou zde uváděny příjmy a výdaje příštích období. Může to být například zaplacené nájemné na příští měsíc, práce, které byly provedené, ale dosud nebyly vyúčtované, kurzové rozdíly atd.

2. Pasiva – zdroje financování firmy

V rámci rozvahy je pro stranu pasiv charakteristické, že je zde uvedena struktura zdrojů, které firma využívá ke svému financování. Zatím co aktiva jsou v rozvaze rozdělena z hlediska času, pasiva členíme podle vlastnictví zdrojů. Jsou zde tedy popsány vlastní zdroje neboli vlastní kapitál, zdroje cizí neboli cizí kapitál a v poslední řadě ostatní pasiva.

Vlastní kapitál

Položka vlastní kapitál je širší pojem, ve kterém je zahrnuto několik jednotlivých složek. První z nich je *základní kapitál* společnosti, který představuje veškeré peněžní i nepeněžní prostředky, které do podniku vložili jeho majitelé. Další složkou vlastního kapitálu jsou *kapitálové fondy*. Zde jsou zahrnuty například dary a dotace. Dále jsou zde zahrnuty *fondy ze zisku*. V rámci fondů ze zisku je zahrnut zákonný rezervní fond. Ten slouží především k pokrytí případných ztrát. Další složkou je *výsledek hospodaření minulých let*, kde jsou zahrnuty nerozdělené zisky, kterých firma dosáhla v minulých letech svého působení, ale také se zde uvádí případná ztráta. Poslední složkou je *výsledek hospodaření běžného období*.

Cizí kapitál

Tato položka v rozvaze zachycuje veškeré cizí zdroje, které podnik využívá ke svému financování. Cizí kapitál by se dalo označit jako dluh, který musí firma do budoucna uhradit. Zde jsou jednotlivé části cizího kapitálu rozdělovány z časového hlediska, jelikož jsou zde zastoupeny jak *dlouhodobé závazky*, jejichž doba splatnosti přesahuje jeden rok, tak *závazky krátkodobé*. Dále jsou zde zahrnuty *rezervy*, které jsou rozděleny do dvou skupin – zákonné a ostatní. Poslední součástí cizího kapitálu jsou *bankovní úvěry a výpomoci*.

¹³ Srov. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. s. 28

Ostatní pasiva

V položce ostatních pasiv je zahrnuto *časové rozlišení* a *dohadné účty pasivní*. V předchozí kapitole, která byla věnována aktivům podniku, bylo zmíněno, že části ostatní aktiva ve většině případů nebývá věnována příliš vysoká pozornost. A stejně je tomu i v případě ostatních pasiv. Ostatní pasiva se totiž na celkové hodnotě pasiv podílejí pouze z velmi malé části, proto tato položka nemá příliš velký význam.

Tab. 1 – Schéma rozvahy¹⁴

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy, ...
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného úč. období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

Při sestavování každé rozvahy musí být dodržován takzvaný *základní bilanční princip*. Tento princip je založen na rovnosti aktiv a pasiv. Znamená to tedy, že pokud dojde k určité změně u jakékoliv položky z rozvahy, musí se projevit změna i v položce druhé. Pokud tedy dojde například k navýšení stavu celkových aktiv, musí dojít i k navýšení stavu celkových pasiv. To samé platí samozřejmě i v případě, pokud by se jednalo o opačnou situaci, kdyby byla aktiva snížena, musela by být snížena i pasiva. V případech, kdy se jedná o změny, které proběhly pouze na jedné straně rozvahy, musí se taktéž dodržet základní bilanční princip. Pokud tedy nastane situace, že se například jedna z položek aktiv navýší, musí se zároveň druhá z položek aktiv snížit.

Výkaz zisku a ztráty

Druhým účetním výkazem, který je nezbytně nutný k finanční analýze a zároveň také ke zhodnocení ekonomických ukazatelů výkonnosti v rámci podniku, je výkaz zisku a ztráty neboli výsledovka. Tento výkaz stejně jako předchozí rozvaha, bude využit v praktické aplikaci na vybraných společnostech.

Výkaz zisku a ztráty slouží především k tomu, aby nám poskytl informace o hospodaření podniku a jeho výsledku. Prostřednictvím výkazu zisku a ztráty můžeme zjistit, jaký vliv mají nebo měly jednotlivé položky na výsledek hospodaření. Proto jsou zde uvedeny především *náklady*, které podnik vynaložil během určitého období. A dále také *výnosy*, které ve stejném období podnik získal. Je nutné rozeznávat, že v tomto výkaze jsou uvedeny náklady a výnosy, nikoliv příjmy a výdaje.

¹⁴ KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*, str. 23

Definice nákladů a výnosů:

„**Výnosy** rozumíme částky, které firma v daném účetním období „vydělala“ jako výsledek své podnikatelské činnosti (bez ohledu na to, zda jí byly skutečně zaplacený). Zatímco **náklady** rozumíme peněžní částky, které firma v daném účetním období účelně vynaložila pro dosažení výnosů. Náklady přitom mohou mít formu skutečných peněz, ale nemusí¹⁵.“

Podle své činnosti jsou ve výkazu zisku a ztráty výnosy a náklady rozdělovány do tří skupin. První z nich jsou *výnosy a náklady z provozní činnosti*. Právě tuto část výkazu by se dalo označit za nejpodstatnější. Neboť rozdíl mezi výnosy a náklady z provozní činnosti nám signalizuje, jestli je podnik schopen ze své hlavní činnosti vytvářet kladný výsledek hospodaření. Náklady a výnosy z provozní činnosti zahrnují například provozní výnosy v podobě tržeb za prodané zboží. Provozní náklady pak představuje například materiál, který slouží k výrobě. Druhou skupinou nákladů a výnosů, které tvoří výkaz zisku a ztráty, jsou *náklady a výnosy finanční*. Ty tvoří například přijaté úroky na straně výnosů nebo bankovní poplatky na straně nákladů. Třetí skupinou jsou *náklady a výnosy z mimořádné činnosti*. Zde jsou zahrnuty například náklady vynaložené na škody, které způsobila živelná pohroma. Na straně výnosů u mimořádné činnosti jsou zahrnuta například pojistná plnění.

Jak už bylo zmíněno, účelem sestavování výkazu zisku a ztráty je zjištění výsledku hospodaření, který lze získat postupně jako rozdíl všech mezi sebou souvisejících nákladů a výnosů. Jako první je tedy *provozní hospodářský výsledek*, který se sestavuje jako rozdíl mezi provozními výnosy a provozními náklady. Druhý je *hospodářský výsledek z finančních operací*, který tvoří rozdíl mezi finančními výnosy a finančními náklady. Když se sečte provozní a finanční výsledek hospodaření a následně se sníží o splatnou daň z příjmu, vznikne třetí z hospodářských výsledků ve výkazu zisku a ztráty, *hospodářský výsledek za běžnou činnost*. Následuje *mimořádný výsledek hospodaření*, který je tvořen rozdílem mezi mimořádnými výnosy a náklady. Další výsledek hospodaření v rámci tohoto výkazu je *výsledek hospodaření za dané účetní období*, který je sestavován jako součet výsledku hospodaření za běžnou činnost a mimořádného výsledku hospodaření. Posledním výsledkem hospodaření je *výsledek hospodaření před zdaněním*. Ten zahrnuje výsledek hospodaření provozní, finanční a mimořádný¹⁶.

¹⁵ SLAVÍK, Jakub, *Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*, s. 28, 29

¹⁶ Srov. Tamtéž, s. 30

1.3 Aplikace finanční analýzy

V rámci finanční analýzy existuje mnoho metod, díky kterým můžeme zhodnotit finanční zdraví podniku. Při volbě vhodné metody pro sestavení finanční analýzy je však nutné zohledňovat určité faktory. V první řadě je důležité, aby byla metoda volena s ohledem na *účelnost* finanční analýzy. Proto volbě správné metody předchází stanovení cíle. Při sestavování finanční analýzy je totiž důležité dopředu vědět účel sestavování finanční analýzy, ke kterému bude výsledná finanční analýza sloužit. Další faktor, který je nutné zohledňovat je *nákladnost*. Při sestavování finanční analýzy je zapotřebí dostatek času a samozřejmě práce vyžadující dostatečnou kvalifikaci. Obojí je spojeno s náklady, které je zapotřebí vynaložit. Proto je důležité stanovení rozsahu a hloubky tak, aby právě tyto náklady byly přiměřené. Třetí faktor, který musí být zohledňován, je *spolehlivost*. Ta souvisí se vstupními informacemi, které budou pro finanční analýzu používány. V tomto případě platí pravidlo, že čím důvěryhodnější a spolehlivější tyto vstupní informace budou, tím spolehlivější budou také výsledky získané z finanční analýzy. Každá metoda zvolená k aplikaci finanční analýzy musí navíc odpovídat stanovenému cíli a zároveň musí mít na tento cíl určitou zpětnou vazbu.

Ke zhodnocení jednotlivých procesů v rámci ekonomiky se v dnešní době využívají dva přístupy. Prvním z nich je *fundamentální analýza*, která tyto ekonomické procesy hodnotí prostřednictvím znalostí o procesech v ekonomickém prostředí a procesech probíhajících mimo ekonomické prostředí. A dále také na základě vzájemných souvislostí vyskytujících se mezi nimi. Charakteristické je ale pro fundamentální analýzu to, že se v rámci její aplikace nevyužívají žádné matematické a jiné podobné metody. Opakem je právě druhý z využívaných přístupů – *analýza technická*. Už z jejího názvu vyplývá, že tato analýza využívá nejrůznější metody, jako jsou matematické a matematicko-statistické atd. Tyto metody technická analýza využívá ke zpracování dat a následnému posouzení získaných výsledků. I přes vzájemnou odlišnost těchto dvou přístupů je při hodnocení ekonomických procesů nutná jejich kombinace. Výsledky získané prostřednictvím technické analýzy by se hodnotily velice špatně bez potřebných znalostí o ekonomickém a mimoekonomickém prostředí¹⁷.

Vzhledem k tomu, že při aplikaci finanční analýzy jsou využívány nejrůznější matematické metody, řadíme ji mezi analýzy technické. V rámci aplikace finanční analýzy jsou využívány 2 skupiny metod. První z nich je *metoda vyšší*. Tato metoda však nebývá využívána často. Aplikace této metody vyžaduje hlubší znalosti matematické statistiky. Dále také vyžaduje mnohem více ekonomických znalostí – teoretických či praktických. Protože je k její aplikaci zapotřebí velice kvalitní softwarové zařízení, zabývají se touto metodou převážně specializované firmy¹⁸.

Druhou skupinou využívaných metod při aplikaci finanční analýzy je *metoda elementární*. Její aplikace a dílčí metody budou charakterizovány v následující kapitole.

¹⁷ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vyd., str. 41

¹⁸ Srov. Tamtéž

1.3.1 Elementární analýza

Při zpracování finanční analýzy jsou využívány nejrůznější matematické metody. To znamená, že finanční analýza pracuje s ukazateli, které jsou získávány z účetních výkazů. Pracuje ale také s čísly, která jsou z těchto účetních výkazů odvozena. Protože nejdůležitější roli při aplikaci finanční analýzy má hledisko času, je třeba rozlišovat stavové a tokové veličiny. Například data získaná z rozvahy se vztahují pouze k určitému časovému okamžiku. Jsou zde tedy zobrazeny veličiny stavové. Naopak data z výkazu zisku a ztráty se vztahují k určitému období neboli k danému časovému intervalu. Při hodnocení jednotlivých ukazatelů nebo veličin v účetních výkazech je zapotřebí hodnocení v rámci delšího časového intervalu. Čím delší tento časový interval bude, tím je větší pravděpodobnost dosažení objektivních výsledků.

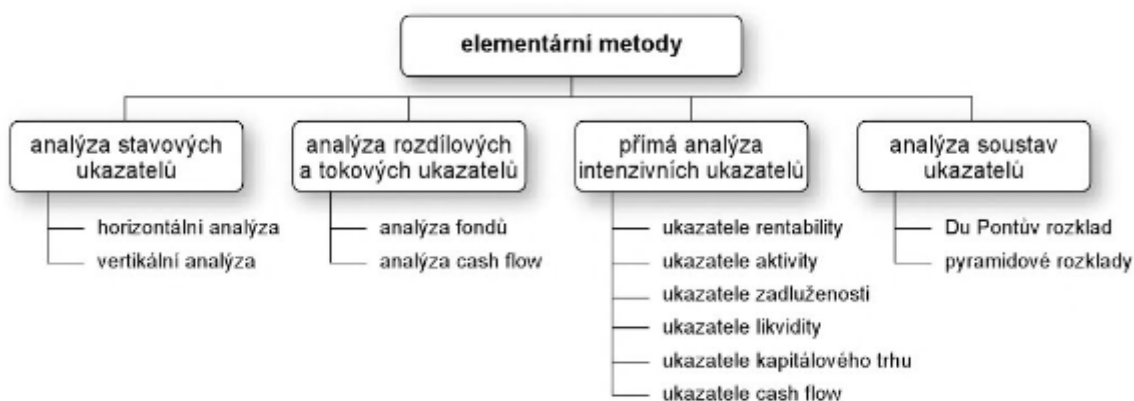
V rámci elementární analýzy jsou používány dohromady čtyři metody, které se nazývají *elementární metody*. Ty se člení do několika skupin. Ty však jako celek poskytují komplexní informace o hospodaření podniku. V praktické aplikaci ukazatelů na vybrané společnosti bude využita pouze jedna z těchto metod - *přímá analýza intenzivních ukazatelů*.

Přímá analýza intenzivních ukazatelů:

Tato elementární metoda se označuje také jako poměrová analýza a patří k nejvíce používaným metodám při aplikaci finanční analýzy. Přímá analýza intenzivních ukazatelů zahrnuje celkem šest různých skupin ukazatelů. Prvními z nich jsou *ukazatele rentability* neboli výnosnosti. Rentabilita měří, jak je podnik schopný vytvářet nové zdroje neboli dosahovat zisku za pomoci investovaného kapitálu. Druhou skupinou ukazatelů v rámci této analýzy jsou *ukazatele aktivity*. S nimi je spojena takzvaná rychlost obratu. Rychlost obratu se vztahuje k jednotlivým složkám rozvahy a prozrazuje, jak podnik hospodaří s aktivy, jak toto hospodaření ovlivňuje celkovou výnosnost a v nejširším pojetí, jak je efektivní celkové podnikání. *Ukazatele zadluženosti*, což je další skupina ukazatelů využívaných v elementární metodě, pomáhají zjistit celkovou zadluženost podniku, neboli v jakém poměru se v daném podniku vyskytují cizí a vlastní zdroje financování. Další skupinou ukazatelů této metody jsou *ukazatele likvidity*. Ty posuzují platební schopnost podniku neboli schopnost podniku uhradit své závazky. *Ukazatele kapitálové trhu*, které jsou také zahrnuty v přímé analýze intenzivních ukazatelů, se od předchozích ukazatelů liší. Zatímco předchozí ukazatele této metody vycházejí z účetních výkazů, ukazatele kapitálového trhu za základní informaci považují tržní cenu akcie. Slouží tedy především pro investory, kterým poskytují přehled o nejvyšší možné návratnosti jejich vložených prostředků. Poslední skupinou jsou *ukazatele cash flow*, které vycházejí z informací získaných z účetního výkazu o peněžních tocích. A právě proto, že pracují s reálnými tokovými veličinami, upřesňují finanční situaci firmy¹⁹.

Mezi další metody elementární analýzy patří také analýza stavových ukazatelů, analýza rozdílových a tokových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů.

¹⁹ Srov. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vyd., str. 43



Obr. 3 – Elementární metody finanční analýzy²⁰

1.4 Ekonomické ukazatele

Tato kapitola navazuje na kapitolu předchozí. Je zaměřena na podrobnější rozebrání přímé analýzy intenzivních ukazatelů, především na vybrané ukazatele výkonnosti. Vzhledem k tomu, že se v této analýze využívá velké množství těchto ukazatelů, budou zde popsány pouze ukazatele využití v praktické aplikaci na vybrané společnosti bakalářské práce.

1.4.1 Ukazatele likvidity

V souvislosti s tímto tématem je zapotřebí vysvětlit pojem „likvidita“. Toto označení bývá využíváno ve vztahu k určité složce majetku. V tomto případě tento pojem vyměřuje schopnost dané složky přeměnit se na finanční prostředky, což bývá často označováno jako likvidnost. Likvidita se ale používá i ve spojení s podnikem jako s celkem, přičemž likvidita podniku udává, jak je podnik schopný včas hradit veškeré své závazky. Ve výpočtech ukazatelů likvidity se pracuje s krátkodobými závazky. Do nich jsou ale zahrnovány také bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci uvedené v rozvaze jako samostatná položka. Mezi ukazatele likvidity patří zejména tři základní ukazatele²¹:

- Běžná likvidita (BL) = $\frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$
- Pohotová likvidita (PL) = $\frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$
- Okamžitá likvidita (OL) = $\frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$

Běžná likvidita neboli likvidita třetího stupně, bývá označována také jako Current Ratio. Tento ukazatel poskytuje informace o tom, kolikrát pokrývá oběžný majetek v podniku jeho krátkodobé závazky. Jeho smyslem je zjistit, jestli jsou krátkodobé závazky hrazeny z těch položek aktiv určených k jeho financování. Lze jej chápat také jako ukazatel poskytující

²⁰ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vyd., str. 44

²¹ Srov. SLAVÍK, Jakub, *Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*, s. 38

přehled o tom, kolikrát je schopen daný podnik uspokojit své věřitele, kdyby v daném okamžiku proměnil veškerý svůj oběžný majetek na peněžní prostředky. Doporučené hodnoty u běžné likvidity se uvádějí jako rozmezí od 1,5 do 2,5.

Pohotová likvidita neboli likvidita druhého stupně je také označována jako Quick Ratio. Její doporučené hodnoty se uvádějí jako rozmezí od 1 do 1,5. Z doporučených hodnot vyplývá, že hodnoty v čitateli by měly být podobné hodnotám ve jmenovateli. Pokud se výsledné hodnoty pohybují v doporučeném rozmezí, pro podnik to znamená, že je schopný uhradit veškeré své závazky aniž by muselo dojít k prodeji jeho zásob. Vyšší hodnota by byla sice příznivá z pohledu věřitelů, neboť vyšší hodnoty značí lepší platební schopnost podniku. Z pohledu majitelů a investorů však nejsou vyšší hodnoty přijatelné, neboť příliš vysoká oběžná aktiva, která zahrnují příliš velké množství pohotových prostředků, generují pouze malý nebo žádný úrok a tím se celková podnikatelská činnost stává neefektivní.

Okamžitá likvidita je označována jako likvidita prvního stupně nebo také Cash Ratio. V rámci této likvidity jsou zahrnuty pouze ty nejlíkvídnější položky, jako jsou peníze v hotovosti a peníze na bankovních účtech, šeky a cenné papíry. Jinými slovy je zde zahrnut celkový finanční majetek. Doporučené hodnoty pro běžnou likviditu jsou dle metodiky ministerstva průmyslu a obchodu uváděny v rámci České republiky hodnoty v rozmezí 0,2 do 1,1. Tato dolní hranice je však označována jako kritická.

S ukazateli likvidity velice úzce souvisí také ukazatel *čistý pracovní kapitál*, který však patří mezi rozdílové ukazatele, ale vzhledem k úzkému propojení s likviditou se obecně řadí i mezi ukazatele likvidity. Pojem pracovní kapitál byl vysvětlen v kapitole 1.1.5. S tímto pojmem právě souvisí ukazatel čistého pracovního kapitálu. Jeho výsledné hodnoty jsou vyjadřovány v celých korunách. Čistý pracovní kapitál neboli *Net working capital* lze definovat jako:²²

- „rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky,
- část oběžných aktiv podniku, která jsou financována z dlouhodobých finančních zdrojů.“

1.4.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity nám poskytují přehled o tom, jak je podnik schopen využívat svůj majetek neboli aktiva, která má k dispozici. Dále také měří, jak je tento majetek vázán v jednotlivých složkách aktiv. Analýza ukazatelů aktivity odpovídá především na to, jak je v podniku hospodařeno s aktivy a jejich složkami. V souvislosti s těmito ukazateli se využívá takzvaná *obratovost*. Tento ukazatel nám udává, kolikrát je podnik schopen svá oběžná aktiva za určité časové období prodat a následně jej znovu naskladnit. Z této obratovosti položek lze odvodit také jejich *dobu obratu*. Ta udává naopak dobu, po kterou jsou jednotlivé složky v podniku vázány, než dojde k jejich prodeji a opětovnému pořízení. Snahou každého podniku by mělo být dosahování co nejvyšších výsledných hodnot obratovosti a naopak co nejnižších hodnot doby obratu.

²² GARG, Manika. *Working Capital Management*, str 8

V rámci praktické aplikace na zvolené společnosti v bakalářské práci budou posuzovány zejména tři ukazatele aktivity. Jedná se o dobu obratu zásob, dobu obratu pohledávek a dobu obratu závazků. Proto je zapotřebí definovat, co tyto ukazatele udávají a jaké vzorce k jejich výpočtům budou použity²³. Jelikož se jedná o výpočet doby, výsledné hodnoty jsou udávány ve dnech.

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

Doba obratu zásob (DOZ) udává, jak dlouho jsou v podniku jeho oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Obecně platí, že doba obratu zásob by měla být co nejnižší.

$$\text{➤ Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky}}{\text{Tržby}/360}$$

Doba obratu pohledávek neboli doba inkasa plateb (DI) vyjadřuje dobu od okamžiku prodeje oběžných aktiv odběrateli až do okamžiku, kdy dojde k jejich uhrazení. Stejně jako předchozí doba obratu zásob i zde platí, že čím nižší je doba obratu pohledávek, tím lepší je to pro podnik situace.

$$\text{➤ Doba obratovosti závazků} = \frac{\text{Krátkodobý cizí kapitál}}{\frac{\text{Tržby}}{360}}$$

Doba obratovosti závazků neboli doba odkladu plateb (DOP) vyjadřuje dobu od okamžiku pořízení aktiv od dodavatelů až do okamžiku, kdy za něj podnik zaplatí. Obecně lze říci, že hodnota tohoto ukazatele by neměla být vyšší než doba obratu pohledávek. Pro podnik je lepší když své platby co nejvíce oddaluje, tudíž platí, že čím vyšších hodnot v rámci doby obratovosti závazků dosahuje, tím je to pro něj lepší. Zároveň se ale musí brát ohled na to, že tyto hodnoty mohou být důležité i pro věřitele. A pokud jsou tyto hodnoty vysoké až příliš, mohlo by je to negativně ovlivnit.

Tyto tři ukazatele budou využity v bakalářské práci v rámci praktické aplikace na vybrané společnosti i k dalšímu ukazateli, který s nimi úzce souvisí. Je to takzvaný obratový cyklus peněz (viz kapitola 1.1.2). K jeho výpočtu využijí následující vzorec:

$$\text{➤ OCP} = \text{DOZ} + \text{DI} - \text{DOP}$$

1.4.3 Ukazatele rentability

Prostřednictvím ukazatelů rentability lze zjistit, jestli je v rámci podniku dosahováno stanovených cílů. Udávají, jestli je podnik schopný svou podnikatelskou činností vytvářet nové zdroje, které by následně využíval k jejímu financování. Mezi nejužívanější ukazatele patří rentabilita celkového kapitálu, rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita tržeb. V rámci praktické aplikace bakalářské práce bude posuzován ve zvolených podnicích pouze jeden

²³ Srov. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vyd., s. 67

ukazatel rentability a tím je rentabilita vlastního kapitálu (ROE). K výpočtu tohoto ukazatele bude využit následující vzorec:²⁴

$$\text{➤ ROE} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100 (\%)$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu poskytuje přehled investorům o tom, zda se jejich vložený kapitál zhodnocuje v požadované intenzitě. Lze jej interpretovat jako ukazatel, který udává, kolik korun čistého zisku připadne na jednu korunu investovaného kapitálu. Oproti předchozím ukazatelům aktivity kde výsledné hodnoty vycházely ve dnech, v případě ukazatelů rentability jsou výsledné hodnoty udávány v procentech. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je uváděna jako 10%. Každý z investorů si však může v rámci podniku stanovit vlastní minimální požadovanou hodnotu tohoto ukazatele. Platí, že čím vyšších hodnot podnik v rámci ROE dosahuje, tím lepší vývoj to pro něj znamená.

1.4.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vycházejí především z toho, že podnik k financování využívá cizí zdroje. V rámci analýzy zadluženosti firmy jsou porovnávány jednotlivé položky rozvahy a následně je rozlišováno, z jak velké části jsou aktiva podniku financována z cizích zdrojů. Mezi nejvyužívanější ukazatele analýzy zadluženosti patří například ukazatel poměru vlastního kapitálu k celkovým závazkům, ukazatel úrokového krytí a další. Pro porovnání zadluženosti vybraných podniků byl v rámci praktické aplikace bakalářské práce zvolen takzvaný *ukazatel celkové zadluženosti* podniku neboli *Debt Ratio*. Výsledné hodnoty tohoto ukazatele stejně jako u ukazatelů rentability vycházejí v procentech. Pro výpočet celkové zadluženosti zvolených podniků bude využit následující vzorec:²⁵

$$\text{➤ Debt ratio} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \times 100 (\%)$$

Prostřednictvím tohoto ukazatele můžeme zjistit, v jakém poměru jsou v podniku situovány vlastní a cizí zdroje financování. Obecně platí, že by neměly být cizí zdroje vyšší než zdroje vlastní. To znamená, že by hodnoty celkové zadluženosti podniku neměly přesáhnout 50%. Do výše 30% se výsledná hodnota považuje za nízkou. Od 30% do 50% za průměrnou. Za vysokou se považují hodnoty od 50% do 70% a hodnoty vyšší už jsou označovány jako rizikové²⁶. U věřitelů bývají preferovány spíše nižší hodnoty. Čím vyšší má podnik hodnotu zadluženosti, tím nižší má tedy šanci na získání dalšího úvěru.

²⁴ SLAVÍK, Jakub, *Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*, s. 36

²⁵ Srov. Tamtéž s. 37

²⁶ Srov. HOBZA, Vladimír a Eva SCHWARTZHOFFOVÁ. *Manažerská ekonomika: kapitoly k finanční analýze: výkladový text, příklady a případové studie*, s. 61

2. PRAKTICKÁ APLIKACE NA DVĚ SPOLEČNOSTI

2.1 Metoda komparace

K vypracování praktické aplikace jsem zvolila metodu komparace. Vzhledem k tomu, že budu porovnávat ekonomické ukazatele dvou podniků, lze tuto metodu označit také jako mezipodnikové srovnání.

Účelem této metody je získání přehledu o vývoji vybraných ekonomických ukazatelů ve dvou různých podnicích působících ve stejném odvětví. Jinými slovy budu hledat odpověď na otázku, jak se chovaly dva odlišné subjekty za stejných podmínek během stanoveného časového období.

Aby mohla být využita metoda mezipodnikové komparace, je důležité klást velký důraz na výběr komparovaných podniků z hlediska jejich srovnatelnosti. Vybrané podniky by měly tedy působit ve stejném odvětví a měly by mít stejný předmět činnosti. Dalšími klíčovými ukazateli představující velkou roli ve srovnatelnosti dvou podniků jsou například geografická poloha či velikost. Dále je v rámci výběru podniků pro metodu komparace důležité mít k dispozici dostatečné množství informací, na základě kterých bude komparace provedena.

V rámci praktické části bakalářské práce budu provádět komparaci pěti zvolených ekonomických ukazatelů výkonnosti ve dvou podnicích. Prvním z nich je podnik OBALIA, s.r.o a druhý podnik je PRESS KF spol. s.r.o. Tyto podniky jsem si zvolila proto, že splňovaly výše uvedené podmínky pro volbu do mezipodnikové komparace. Oba dva tyto podniky působí ve stejném odvětví - Výroba pryžových, plastových a ostatních nekovových minerálních výrobků. Oba podniky se z hlediska počtu zaměstnanců a výše obrátu řadí do kategorie malých a středních podniků. Dále mají stejný předmět činnosti a nacházejí se na území Olomouckého kraje. Tyto dva podniky jsem si zvolila převážně proto, že mi byly k dispozici informace potřebné k provedení analýzy vybraných ukazatelů výkonnosti obou těchto podniků. Tyto informace mají podobu účetních finančních výkazů – rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Jako sledované a komparované období jsem si zvolila období od roku 2011 do roku 2015.

Je nutné poznamenat, že k veškerým výpočtům při zpracování praktické aplikace na zvolené společnosti byly využity pouze účetní finanční výkazy daných podniků, které pocházejí ze serveru www.justice.cz.

2.2 Podnik „A“ – OBALIA, s.r.o.

Obecné informace:²⁷

Název: OBALIA, s. r. o.

Sídlo: Kojetínská 21, Prostějov 796 01

IČ: 26913798

Datum zápisu: 18. prosince 2003

Zakladatel: Milan Hanák

Předmět podnikání: výroba plastových obalů, nákup a prodej zboží

Počet zaměstnanců: 10

Obrat: 50 000 – 100 000 Kč

O podniku:²⁸

Jako první podnik pro analýzu jednotlivých ekonomických ukazatelů jsem zvolila společnost OBALIA, s.r.o. Tato společnost byla založena v roce 1993 a v současné době sídlí v Pěňčíně, okrese Prostějov.

V prvních letech životnosti tohoto podniku zde pracovalo jen pár pracovníků, které zde vyráběly pouze mikrotenové sáčky standardní velikosti. Jelikož se stále zvyšovala poptávka po těchto výrobcích, začala společnost nakupovat nové stroje a díky tomu mohla rozšířit škálu nabízených výrobků a také zaměstnat více lidí. V dnešní době svým odběratelům nabízí mikrotenové sáčky, zipové sáčky, tašky, pytle a obaly různých velikostí, jak s potiskem, tak i bez potisku. K výrobě společnost OBALIA, s.r.o. používá různé druhy materiálu.

Důkazem vysoké kvality výrobků, které tato firma nabízí je například fakt, že se stala držitelem certifikátu jakosti ČSN EN ISO 9001:2001, ale také spousta známých a věrných odběratelů, jako jsou například:

- DITIPO, a.s.
- BAUHAUS, k.s.
- Albi Česká republika a.s.
- NEKUPTO, spol. s.r.o.
- VITANA a.s.
- HEDVA a.s.

²⁷ Srov. OBALIA, s.r.o. *Evropská databanka* [online]. [cit. 2016-11-20].

Dostupné z: <http://www.edb.cz/firma-127318-obalia-prostejov>

²⁸ Tamtéž.

2.2.1 Ukazatelé likvidity v podniku „A“

- Běžná likvidita (BL) = $\frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$
- Pohotová likvidita (PL) = $\frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$
- Okamžitá likvidita (OL) = $\frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$

Tab. 2 – Výpočet likvidit v podniku „A“ (zdroj: vlastní)

	2011	2012	2013	2014	2015
OA	25 467	35 724	36 240	31 937	43 330
Zásoby	2 725	2 803	3 096	3 313	5 901
KFM	14 179	22 707	19 393	11 098	18 735
KZ	2 820	3 218	2 857	11 024	9 812
BL	9,0	11,1	12,7	2,9	4,4
PL	8,1	10,2	11,6	2,6	3,8
OL	5,0	7,1	6,8	1,0	1,9

Zhodnocení běžné likvidity:

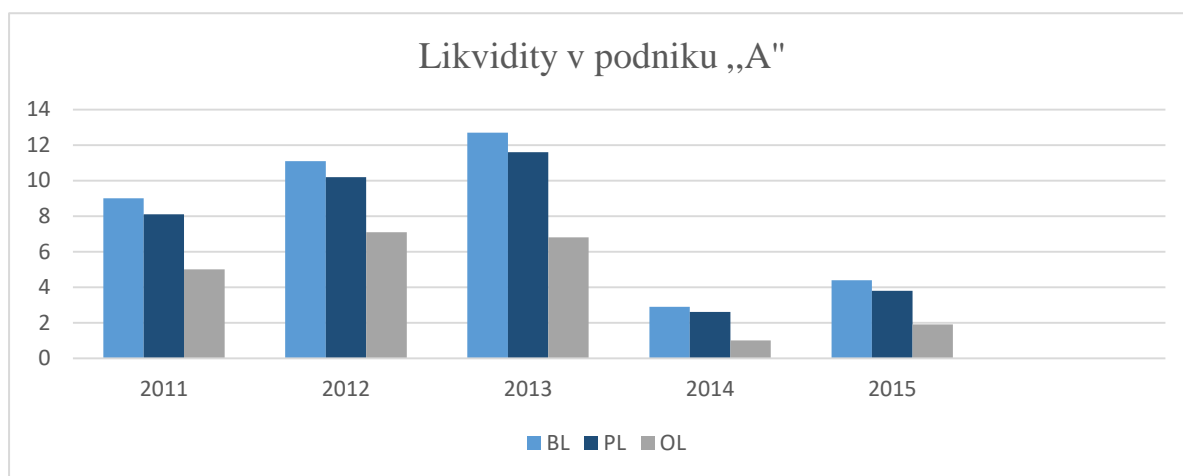
Jak už bylo uvedeno v teoretických východiskách, doporučené hodnoty běžné likvidity neboli likvidity třetího stupně, jsou hodnoty v rozmezí 1,5 až 2,5. Jak lze vidět v předchozí tabulce 2, hodnoty běžné likvidity ve sledovaných pěti letech dosahovaly hodnot až 12,7 a ani v jednom ze sledovaných roků se nedostaly do doporučeného rozmezí. Tento fakt je způsoben převážně zadržováním vysokých položek oběžných aktiv. Dalším důvodem je využívání příliš nízkých krátkodobých zdrojů ke krytí oběžných aktiv. Nejpříjemnějších hodnot v rámci běžné likvidity dosáhl podnik „A“ v roce 2014, kdy byl v rozvaze zaznamenán nárůst v položce krátkodobých dluhů a výpomocí. Tím podnik navýšil krátkodobé závazky a hodnoty běžné likvidity tak výrazně poklesly.

Zhodnocení pohotové likvidity:

Pohotová likvidita neboli likvidita druhého stupně je na tom podobně jako likvidita předchozí. Stejně tak se zde nachází příliš vysoké hodnoty pohybující se mimo doporučené rozmezí (1 – 1,5). Vzhledem k tomu, jak má podnik vysoká oběžná aktiva, jsou zde zahrnuty zásoby v poměrně malém množství. Firma tedy neefektivně alokuje svůj oběžný majetek. Právě tento důvod v souvislosti s příliš nízkými krátkodobými závazky, které ovlivňovaly i předchozí běžnou likviditu, má za následek takto vysoké hodnoty. Tyto vysoké hodnoty jsou zejména z pohledu investorů a majitelů nepřijatelné, neboť příliš velká oběžná aktiva v podniku, která jsou vázána ve formě pohotových prostředků, přinášejí jen malý nebo žádný výnos.

Zhodnocení okamžité likvidity:

Okamžitá likvidita neboli likvidita prvního stupně má doporučené hodnoty 0,2 – 1,1. I zde jsou hodnoty příliš vysoké. Příčinou takto vysokých hodnot je opět neefektivně alokovaný oběžný majetek. Podnik zadržuje příliš velké částky v krátkodobém finančním majetku místo toho, aby jej alokovala do položek, kde by docházelo k jeho většímu zhodnocování. Jak lze vidět v tabulce 2, hodnoty okamžité likvidity dosáhly doporučených hodnot pouze v roce 2014. Příčinou byl převážně krátkodobý bankovní úvěr, díky kterému byly navýšeny krátkodobé závazky. Dále to bylo způsobeno snížením krátkodobého finančního majetku. Hodnoty okamžité likvidity se však hned v následujícím roce změnily, jelikož podnik svůj krátkodobý finanční majetek opět značně navýšil.



Graf 1 – Likvidity podniku „A“ (zdroj: vlastní)

Jak lze vidět v grafu 1, jednotlivé likvidity v podniku „A“ dosahovaly nejpříznivějších hodnot v roce 2014. V tomto roce všechny tři hodnoty jednotlivých likvidit klesly na hodnoty nejnižší. Tím pádem se nejvíce přiblížily hodnotám doporučeným. Příčinou bylo snížení stavu oběžných aktiv a navýšení krátkodobých závazků. Další příčinou byl výrazný pokles krátkodobého finančního majetku. Pokud by si podnik udržel tento vývoj, dostal by se na všech stupních likvidity do doporučeného rozmezí. Jak lze v grafu 1 vidět, tento vývoj si podnik do následujícího roku neudržel, jelikož opět výrazně navýšil svá oběžná aktiva i krátkodobý finanční majetek. Díky tomu, že jednotlivé hodnoty likvidit nedosahují požadovaného rozmezí a jsou o tolik vyšší, podnik je důvěryhodnější pro věřitele. Na druhou stranu kvůli příliš vysokým hodnotám podnik ztrácí efektivnost a jeho majitelům tak nejsou efektivně zhodnocovány vložené prostředky. Takto vysoké hodnoty by pak mohly odrazovat i případné investory.

Příliš vysoká aktiva a naopak příliš nízké krátkodobé závazky mohou mít negativní vliv nejen na likviditu podniku ale i na čistý pracovní kapitál, který bude zkoumán v následující kapitole.

2.2.2 Čistý pracovní kapitál podniku „A“

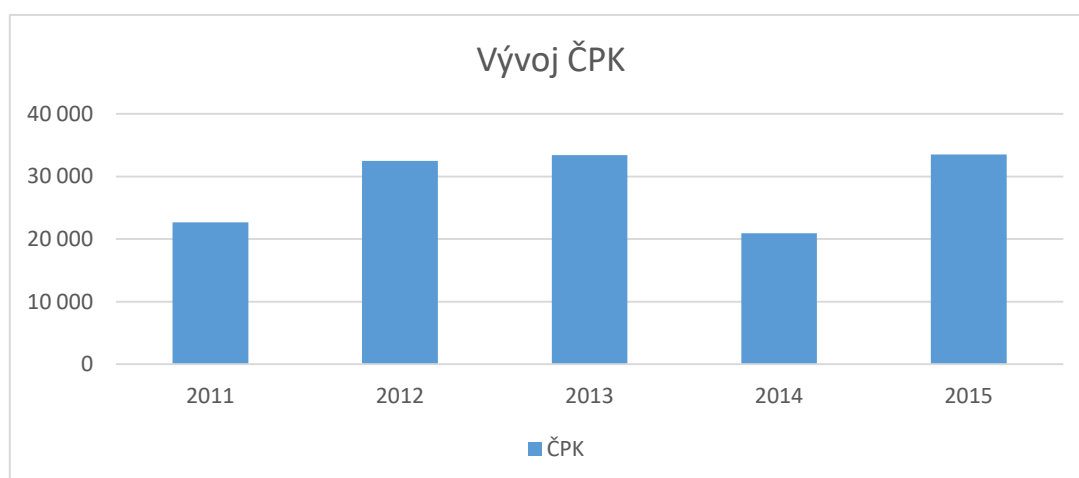
ČPK = Oběžná aktiva – Krátkodobé závazky (Kč)

Tab. 3 – Výpočet ČPK v podniku „A“ (zdroj: vlastní)

	2011	2012	2013	2014	2015
OA	25 467	35 724	36 240	31 937	43 330
KZ	2 820	3 218	2 857	11 024	9 812
ČPK	22 647	32 506	33 383	20 913	33 518

Jak už bylo uvedeno v teoretických východiskách problematiky, tento ukazatel poskytuje přehled o tom, kolik provozních prostředků v podniku zůstane po uhrazení veškerých krátkodobých závazků. Je pro podnik důležité, aby tento ukazatel byl co nejnižší. Zároveň se však nesmí rovnat nule.

Z předchozí tabulky lze vidět, že oběžná aktiva v podniku „A“ byla v roce 2011 nejnižší a naopak v posledním sledovaném roce nejvyšší. Oběžná aktiva se tedy v průběhu sledovaných pěti let neustále zvyšovala. Jak už bylo několikrát zmíněno, příliš vysoká aktiva nejsou ale v rámci podniku vhodná. Z předchozí tabulky 3 lze také zjistit, že stav krátkodobých závazků se od roku 2011 do roku 2013 neměnil tak radikálně jako stav oběžných aktiv. V roce 2014 však podnik své krátkodobé závazky značně navýšil a to především díky krátkodobému bankovnímu úvěru. I v případě krátkodobých závazků, stejně jako u oběžných aktiv, byl zaznamenán nejnižší stav v roce 2011 a ke konci sledovaného období naopak nejvyšší, což je samozřejmě pozitivní. Jde vidět, že se podnik snažil ke zvýšeným oběžným aktivům postupně přizpůsobit i výši krátkodobých závazků. Nicméně krátkodobé závazky nenavýšil ani z daleka jako oběžná aktiva, což negativně ovlivnilo vývoj čistého pracovního kapitálu.



Graf 2 – Vývoj ČPK v podniku „A“ (zdroj: vlastní)

Z grafu 2, kde je vyjádřen postupný vývoj čistého pracovního kapitálu v podniku „A“, si lze všimnout, že v rámci sledovaného období měl většinou čistý pracovní kapitál vzrůstající tendenci namísto toho, aby klesal. To značí špatný vývoj. I přesto je ale pozitivní, že čistý pracovní kapitál v každém ze sledovaných roků dosahuje kladných hodnot. Příčinou je právě to, že krátkodobé závazky jsou v každém roce nižší než oběžná aktiva, která představují zdroje pro splácení těchto závazků. Od roku 2011 do roku 2013 vzrostl ČPK o více než 10 000 Kč. V následujícím roce 2014 lze vidět, že firma značně snížila svá oběžná aktiva a navíc navýšila krátkodobé závazky. To zapříčinilo lepší stav čistého pracovního kapitálu, který začal nabírat správný směr a výrazně poklesl. Tento vývoj si však podnik do dalšího roku neudržel. Opět radikálně navýšil stav oběžných aktiv a k tomu navíc snížil krátkodobé závazky.

2.2.3 Obratový cyklus peněz v podniku „A“

Ke zjištění podnikového zacházení s oběžným majetkem slouží mimo jiné i ukazatel obratového cyklu peněz. Díky němu lze zjistit, jak dlouhá doba je v daném podniku potřeba k přeměně oběžného majetku v peněžní prostředky a k jeho opětovnému pořízení. Pro zjištění výše obratového cyklu peněz slouží následující vztah:

$$\text{➤ OCP} = \text{DOZ} + \text{DI} - \text{DOP}$$

Jak už předchozí vzorec napovídá, k tomu aby byla zjištěna výše OCP, musí být vypočítány potřebné ukazatele. Je to především doba obratu zásob, doba inkasa plateb a doba odkladu plateb. Výsledky těchto ukazatelů tentokrát vycházejí ve dnech. K jejich výpočtu bude využít následující vzorec:

$$\text{➤ DOZ} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}/360}$$

$$\text{➤ DI} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky}}{\text{Tržby}/360}$$

$$\text{➤ DOP} = \frac{\text{Krátkodobý cizí kapitál}}{\frac{\text{Tržby}}{360}}$$

Tab. 4 – Výpočet obratového cyklu peněz v podniku „A“ (zdroj: vlastní)

	2011	2012	2013	2014	2015
DOZ	43	16	16	14	23
DI	134	57	72	75	44
DOP	44	18	15	21	19
OCP	133	55	73	68	48

Zhodnocení OCP:

Jak lze vidět v tabulce 4, OCP byl v roce 2011 celkem 133 dnů. Pro každý podnik je podstatná co nejkratší doba obrátového cyklu peněz. V tomto podniku byl obrátový cyklus peněz v roce 2011 nejdelší. Znamená to, že podniku trvalo 133 dnů, než proběhla přeměna prvotního oběžného majetku ve finanční prostředky a než jej opět pořídil. Což je poměrně dlouhá doba. Příčinou je především příliš vysoká doba inkasa plateb. Jak lze zjistit z tabulky 4, největším problémem právě v tomto roce tedy bylo, že podnik platil své závazky celkem o 90 dnů dříve, než inkasoval platby za své pohledávky. To mělo na OCP negativní vliv. Jde vidět, že tento rok byl pro podnik poučením, jelikož se mu v dalších letech podařilo OCP výrazně snížit. V roce 2015 byl rozdíl mezi DI a DOP jen 25 dnů. V tabulce 4 si lze všimnout, že rozdíl obrátového cyklu peněz v roce 2011 a 2015 činí celkem 85 dnů. Podnik tedy dokázal OCP výrazně snížit ve sledovaném období celkově o 85 dnů. Tento směr vývoje OCP je pro podnik pozitivní, proto by se měl pokusit o jeho udržení a snažit se ještě více snížit dobu obrátu zásob a dobu inkasa plateb, a naopak ještě více zvýšit dobu odkladu plateb.

2.2.4 Rentabilita vlastního kapitálu podniku „A“

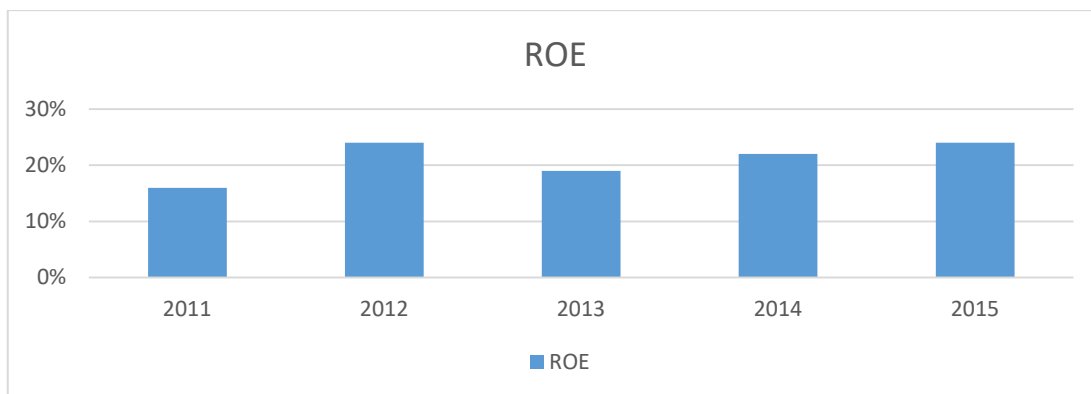
$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100$$

Tab. 5 – Výpočet ROE v podniku „A“ (zdroj: vlastní)

	2011	2012	2013	2014	2015
Čistý zisk	5 957	11 206	10 495	14 831	17 145
Vlastní kapitál	36 342	45 783	54 514	66 993	72 624
ROE	16%	24%	19%	22%	24%

V teoretických východiskách bakalářské práce byl ukazatel rentability vlastního kapitálu definován, jako ukazatel udávající kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu kapitálu, který majitelé a věřitelé museli do podniku investovat. Minimální hodnota tohoto ukazatele musí být alespoň 10%. Rozhodující pro ukazatel rentabilita vlastního kapitálu je tedy výše čistého zisku a vlastního kapitálu.

V tabulce 5 je zaznamenáno, že podnik „A“ v roce 2011 dosahoval nejnižšího čistého zisku. Což je samozřejmě pro podnik velice pozitivní, neboť v roce 2012 se podniku podařilo výši čistého zisku téměř zdvojnásobit. Stejný vývoj je v rámci čistého zisku zaznamenán až do konce sledovaného období. V roce 2015 byla výše čistého zisku 17 145 Kč, což je výrazný rozdíl oproti prvnímu sledovanému roku 2011. Kromě čistého zisku ale podnik navyšoval i vlastní kapitál. I v tomto případě si lze všimnout, že hodnota vlastního kapitálu byla v roce 2011 nejnižší a s postupem času se výrazně zvyšovala. Firmě se v letech 2011 – 2015 podařilo dosáhnout téměř zdvojnásobení výše vlastního kapitálu. A díky neustálému navyšování stavu čistého zisku a vlastního zdrojů, byl pozitivně ovlivněn také vývoj rentability čistého kapitálu.



Graf 3 – Vývoj ROE v podniku „A“ (zdroj: vlastní)

Jak už bylo zmíněno, minimální požadovaná hodnota rentability vlastního kapitálu je 10%. V Grafu 3 lze vidět, že podnik „A“ toto kritérium splňuje v každém ze sledovaných roků. Dokonce i v prvním sledovaném roce 2011, kdy byl stav čistého zisku a vlastních zdrojů nejnižší v rámci sledovaného období, přesáhla hodnota rentability vlastního kapitálu hodnotu hraniční. V roce 2013 je zaznamenán mírný pokles ROE. Příčinou bylo převážně dosažení nepatrně nižšího zisku v porovnání s předchozím rokem 2012. Zároveň podnik značně navýšil vlastní kapitál. I přes to, že je zde zaznamenán mírný pokles ve vývoji ROE, pro firmu to nepředstavovalo značnou změnu, jelikož se hodnota ROE stále nacházela až za hranici minimální požadované výše 10%. Podnik do dalších let ale situaci napravil a díky tomu, že opět dosáhnul vyššího čistého zisku, nabrala hodnota ROE od roku 2014 vzrůstající tendenci.

2.2.5 Ukazatel věřitelského rizika v podniku „A“

V rámci ukazatelů zadluženosti podniku byl k praktické aplikaci zvolen ukazatel věřitelského rizika neboli Debt ratio, s jehož pomocí lze zjistit celkovou zadluženost podniku (viz kapitola 1.4.4). K výpočtu hodnoty tohoto ukazatele bude použit následující vzorec.

$$\text{Debt ratio} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \times 100 (\%)$$

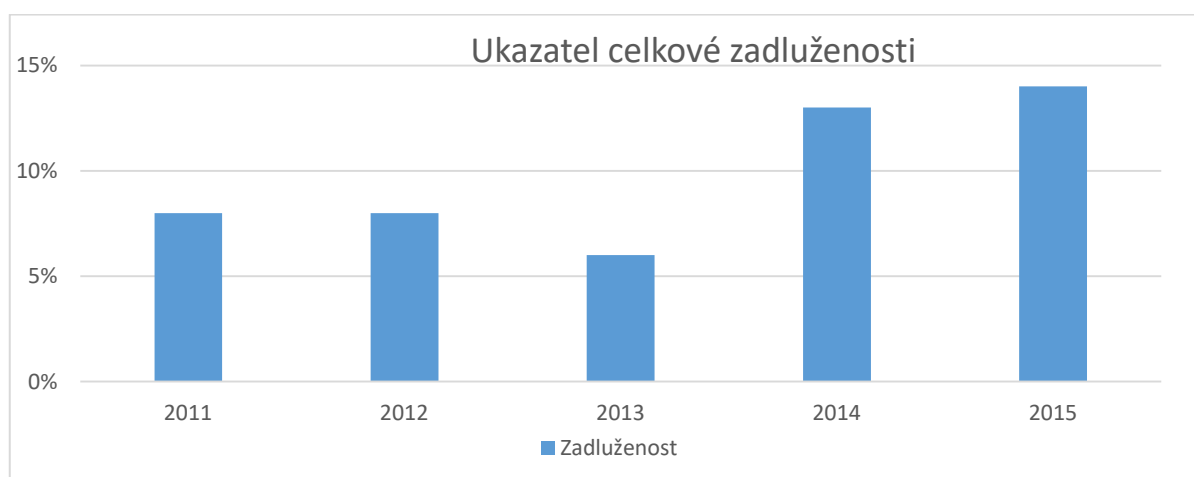
Tab. 6 – Výpočet celkové zadluženosti podniku „A“ (zdroj: vlastní)

	2011	2012	2013	2014	2015
CK	3 033	3834	3 219	10 103	11 368
CA	39 375	49 617	57 924	78 460	83 034
Debt ratio	8%	8%	6%	13%	14%

Jak už bylo zmíněno v teoretických východiskách této problematiky v kapitole věnované ukazatelům zadluženosti, doporučená maximální hodnota, které by měl ukazatel celkové zadluženosti dosahovat, se uvádí jako 50%. Z toho vyplývá, že v podniku by neměly převyšovat cizí zdroje nad vlastními.

Výsledky ukazatele Debt ratio ovlivňuje převážně výše cizího kapitálu a celková aktiva. Z tabulky 6 lze vidět, že v podniku „A“ byla hodnota cizího kapitálu v letech 2011 – 2013 velice podobná a jednalo se převážně o nižší částky. Nejnižší hodnota cizího kapitálu je zaznamenána v roce 2011. Jak lze vidět v tabulce 6, v roce 2014 se výše cizího kapitálu téměř ztrojnásobila oproti prvnímu sledovanému roku. Do následujícího roku 2015 ještě navíc znovu vzrostla. Je samozřejmé, že neustálé navyšování cizích zdrojů nepředstavuje pro podnik ten nejlepší vývoj.

Co se týká stavu celkových aktiv i zde si lze všimnout, že jejich stav byl nejnižší v prvním sledovaném roce 2011. S postupem času se značně zvyšoval. Zatímco v roce 2011 byla hodnota celkových aktiv necelých 40 000 Kč, v roce 2015 už přesáhla hodnotu 83 000. I přes to, že je pro firmu dobré navyšovat svá celková aktiva, měla by se zaměřit na zabránění dalšímu navyšování svého cizího kapitálu. Protože se zvyšujícím se cizím kapitálem narůstá také celková zadluženost firmy.



Graf 4 – Vývoj ukazatele celkové zadluženosti v podniku „A“ (zdroj: vlastní)

V grafu 4 lze vidět, že hodnota celkové zadluženosti v podniku „A“ ve sledovaném období dosahovala maximální výše 14%. Znamená to tedy, že podnik ke krytí svých dlouhodobých i oběžných aktiv využívá převážně vlastní zdroje. Ve všech sledovaných letech jsou hodnoty poměrně nízké. Tyto hodnoty mají velký vliv pro poskytovatele krátkodobých a dlouhodobých úvěrů. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím menší má podnik šanci na získání dalších finančních zdrojů, ať už od bank nebo věřitelů. I přes to, že se hodnoty celkové zadluženosti řadí do kategorie nízkých hodnot, je zde zaznamenán jejich neustálý nárůst v průběhu sledovaného období. Od roku 2011 do roku 2015 vzrostla celková zadluženost o 6%. I když to není výrazný nárůst, měl by se podnik zaměřit na to, aby příliš nenavyšoval cizí kapitál a tím zabránil opětovnému zvýšení hodnoty celkové zadluženosti podniku.

2.3 Podnik „B“ – PRESS KF spol. s r. o.

Obecné informace:²⁹

Název: PRESS KF spol. s r.o.

Sídlo: Lutín, J. Sigmunda 79, 78350

IČ: 25884743

Datum zápisu: 2. července 2001

Jednatel: Zdeněk Kaprál

Předmět podnikání: výroba plastových a pryžových výrobků

Počet zaměstnanců: 20

Obrat: 12 484 tis. (2011)

O podniku:³⁰

Jako druhý podnik, jehož výkonnost bude v rámci bakalářské práce rozebírána, jsem zvolila podnik PRESS KF spol. s r.o. Tato společnost vznikla v roce 2001 přeměnou z fyzické osoby Zdeňka Kaprála a v současné době sídlí v obci Lutín nedaleko Olomouce.

Stejně jako u předchozího podniku, i zde je hlavní činností výroba obalových materiálů. V současnosti se tato společnost prezentuje jako výrobce nejrůznějších fólií ale také jako sítotisková tiskárna. Je zaměřena jak na velkoobchodní, tak i na maloobchodní prodej produktů vlastní výroby s tím, že své obalové materiály přímo rozváží na jednotlivé prodejny. Po celou dobu své existence tato společnost investuje do nového strojního vybavení. Může tak nadále zvyšovat kvalitu svých výrobků.

Tato společnost se zajímala i do ochrany životního prostředí. S podporou Olomouckého kraje totiž zakoupila recyklační linku, kterou využívá ke zpracování zbytkových odpadových fólií. Díky tomuto zařízení může zpracovat i nepotřebné zbytky, které by se za jiných okolností zlikvidovaly. Výsledkem tohoto procesu jsou pak například sáčky do odpadkových košů či pytle na odpad.

Stejně jako u předchozí společnosti i zde má podnik své věrné a stálé odběratele, jako jsou například:

- Sigma 1868, s.r.o.
- SIGMA GROUP, a.s.
- Panav, a. s. Senice na Hané
- Ložiska Haná, s.r.o.

²⁹ Sbírnka listin: Press KF s.r.o. *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. [cit. 2016-11-20].

Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=225312>

³⁰ Press KF s.r.o.: O firmě. *Press KF s.r.o* [online]. [cit. 2016-11-20].

Dostupné z: <http://www.presskf.cz/index.html>

2.3.1 Ukazatele likvidity v podniku „B“

- Běžná likvidita (BL) = $\frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$
- Pohotová likvidita (PL) = $\frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$
- Okamžitá likvidita (OL) = $\frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$

Tab. 7 – Výpočet likvidit v podniku „B“ (zdroj: vlastní)

	2011	2012	2013	2014	2015
OA	6 935	6 533	6 193	6 913	6 950
Zásoby	4 079	4 818	5 109	5 226	4 586
KFM	1 155	520	156	458	598
KZ	7 298	6 797	5 317	5 021	5 287
BL	1	1	1,2	1,4	1,3
PL	0,4	0,3	0,2	0,3	0,4
OL	0,2	0,1	0,03	0,1	0,1

Zhodnocení běžné likvidity:

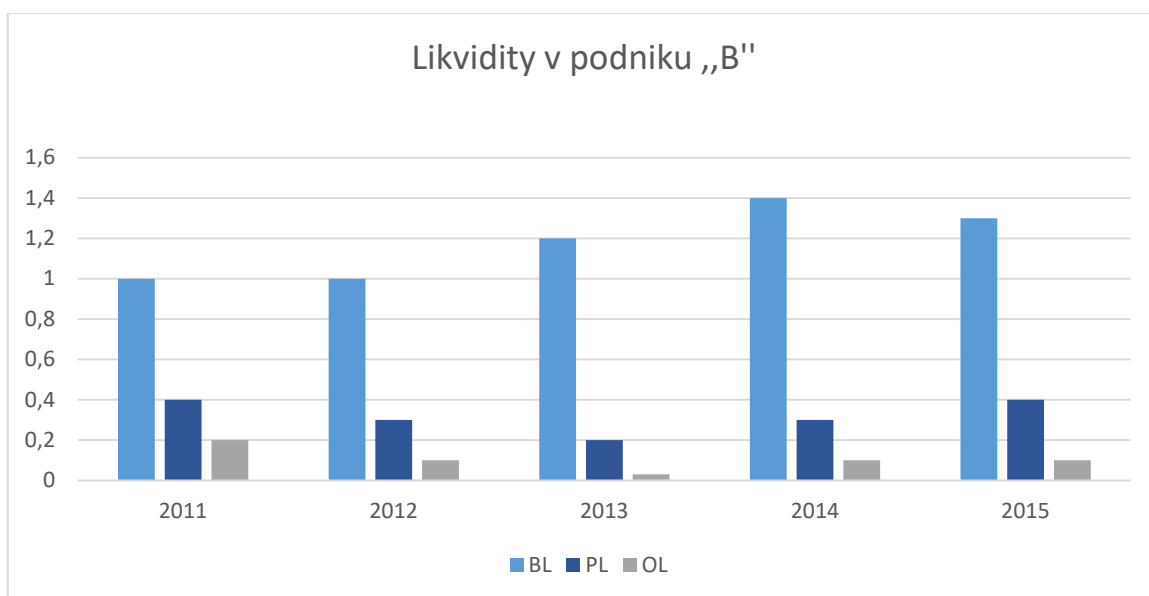
Z tabulky 7 je možné vidět, že hodnoty běžné likvidity podniku „B“ se ve všech sledovaných letech pohybují pod dolní hranicí doporučených hodnot (1,5 – 2,5). Znamená to, že v žádném ze sledovaných roků by podnik neuspokojil své věřitele, kdyby v daném okamžiku proměnil veškerá svá oběžná aktiva na finanční prostředky. Oběžná aktiva se v průběhu sledovaného období pohybovala v podobné výši. Stav krátkodobých závazků se však až do roku 2014 postupně snižoval. Důsledkem toho se pozitivním směrem vyvíjela i běžná likvidita podniku. Právě v roce 2014 byla hodnota běžné likvidity nejpříjemnější. Stále však nedosahovala hodnoty doporučené. V následujícím roce 2015 byla oběžná aktiva nejvyšší za celé sledované období. Oproti předchozímu roku byly v roce 2015 mírně navýšeny i krátkodobé cizí závazky, což zapříčinilo opětovný pokles běžné likvidity.

Zhodnocení pohotové likvidity:

Likvidita druhého stupně neboli likvidita pohotová dosahuje ve sledovaných pěti letech příliš nízkých hodnot. Stejně jako u likvidity běžné i zde výsledky nedosahují spodní doporučené hranice. Pokud by tedy podnik „B“ musel v daném okamžiku uhradit veškeré své krátkodobé závazky, musel by prodat část svých zásob. Příčinou jsou zde příliš vysoké krátkodobé cizí závazky.

Zhodnocení okamžité likvidity:

Okamžitá likvidita v podniku „B“ dosahuje taktéž příliš nízkých hodnot. Zde by se výsledky měly pohybovat v rozmezí od 0,2 do 1,1. Z předchozí tabulky 7 lze vidět, že v průběhu sledovaného období se hodnoty okamžité likvidity pohybovaly v doporučeném rozmezí pouze v roce 2011, kdy dosáhly jeho spodní hranice 0,2. V teoretických východiskách této práce již bylo zmíněno, že hodnota 0,2 je u okamžité likvidity označena za kritickou. Na základě tohoto faktu nelze hodnotu běžné likvidity ani v roce 2011 označit za uspokojivou i přes to, že se nachází v doporučeném rozmezí. V tomto roce byla její hodnota zároveň nejvyšší. Příčinou bylo převážně velké množství krátkodobého finančního majetku, který byl téměř dvojnásobný ve srovnání s ostatními sledovanými roky. Oproti tomu krátkodobé cizí zdroje byly naopak z celého sledovaného období v roce 2011 nejvyšší, což výsledné hodnoty okamžité likvidity ovlivnilo negativně. V ostatních sledovaných letech byl zaznamenán výrazný pokles krátkodobého finančního majetku. Proto se hodnoty běžné likvidity především v roce 2013 blížily k nule i přesto, že byly zároveň snižovány krátkodobé cizí zdroje.



Graf 5 – Likvidity podniku „B“ (zdroj: vlastní)

Z hlediska celkového zhodnocení likvidit všech tří stupňů byla nejpříznivější situace v podniku „B“ hned na počátku sledovaného období v roce 2011. V tomto roce byly hodnoty pohotovostní likvidity a okamžité likvidity nejvyšší. Stále se ale nacházely pod dolní hranicí doporučeného rozmezí. Nejvyšší hodnoty běžné likvidity byly naměřeny v roce 2014, kdy se zároveň nejvíce přiblížily doporučenému rozmezí. Největším problémem, který způsobuje příliš nízké hodnoty likvidit všech tří stupňů, jsou převážně příliš vysoké krátkodobé závazky.

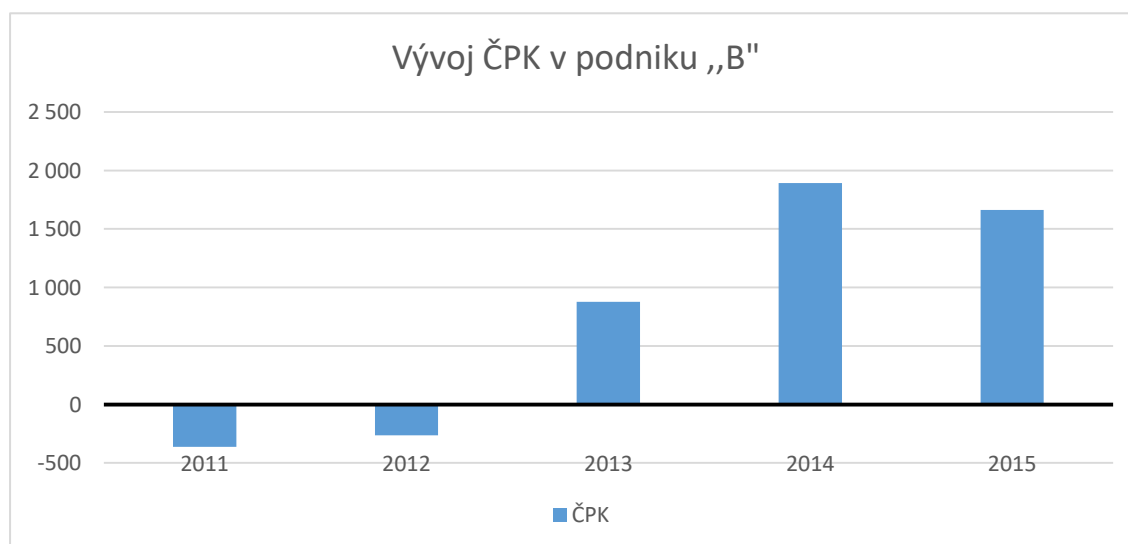
2.3.2 Čistý pracovní kapitál v podniku „B“

ČPK = Oběžná aktiva – Krátkodobé závazky

Tab. 8 – Výpočet ČPK v podniku „B“ (zdroj: vlastní)

	2011	2012	2013	2014	2015
OA	6 935	6 533	6 193	6 913	6 950
KZ	7 298	6 797	5 317	5 021	5 287
ČPK	-363	-264	876	1 892	1 663

Z tabulky 8 lze vidět, že v prvních třech sledovaných letech podnik „B“ postupně snižoval svá oběžná aktiva až do roku 2014, kde je zaznamenán menší nárůst. Nejvyšší aktiva byla v podniku „B“ zaznamenána v roce 2015. I přesto, že se oběžná aktiva ve sledovaném období měnila, jednalo se pouze o nepatrné změny a jejich snížení nebo naopak zvýšení nebylo v žádném ze sledovaných roků nijak zásadní. Krátkodobé cizí zdroje byly nejvyšší v roce 2011. A stejně jako v případě oběžných aktiv i zde byla zaznamenána klesající tendence. Krátkodobé závazky byly postupně snižovány až do posledního sledovaného roku. Teprve až v roce 2015 byl zaznamenán opětovný nárůst. Vzhledem k neustálému kolísání hodnot oběžných aktiv i krátkodobých závazků se neustále mění i výše čistého pracovního kapitálu.



Graf 6 – Vývoj ČPK v podniku „B“ (zdroj: vlastní)

Z tabulky 8 lze vidět, že hodnota krátkodobých závazků v roce 2011 a 2012 převýšila hodnotu oběžných aktiv. Proto byly hodnoty ČPK v podniku „B“ v těchto letech záporné. V teoretických východiskách této práce bylo v souvislosti s danou problematikou uvedeno, že cílem podniku v rámci čistého pracovního kapitálu je udržování jeho co nejnižších kladných hodnot. Záporné hodnoty čistého pracovního kapitálu jsou tedy pro podnik nepřijatelnou situací. Znamená to, že v oběžných aktivech nemá dostatečné množství na uhrazení veškerých svých krátkodobých cizích zdrojů. Tato situace se však změnila v roce 2013, kdy podnik snížil stav krátkodobých cizích zdrojů a hodnoty čistého pracovního kapitálu tak dosáhly kladných hodnot. V tomto období byly zároveň hodnoty čistého pracovního kapitálu nejpříznivější, jelikož dosahovaly nejnižších kladných hodnot ve sledovaném období. Podnik si ale tyto hodnoty do následujícího roku 2014 neudržel a čistý pracovní kapitál vzrostl. Příčinou bylo převážně navýšení oběžných aktiv. V posledním sledovaném roce se vyvíjel čistý pracovní kapitál správným směrem, neboť opět poklesl.

2.3.3 Obratový cyklus peněz v podniku „B“

Tab. 9 – Výpočet obratového cyklu peněz v podniku „B“ (zdroj: vlastní)

	2011	2012	2013	2014	2015
DOZ	120	161	165	194	758
DI	48	38	28	43	183
DOP	44	63	59	69	285
OCP	124	136	134	168	656

Pro každý podnik je podstatné udržovat hodnotu obratového cyklu peněz co nejnižší. Proto je zapotřebí co nejvíce snižovat položky, které vedou ke zvyšování hodnoty obratového cyklu peněz. Což pro podnik znamená, že by měl snižovat dobu obratu zásob a také dobu inkasa plateb. Je nutné se samozřejmě zaměřit také na položku, která tento cyklus snižuje. Jedná se o dobu odkladu plateb. A právě tento ukazatel je nutné udržovat co nejvyšší.

V tabulce 9 lze vidět, že podnik pravidlo o co nejnižším obratovém cyklu peněz spíše nedodržuje, jelikož má OCP ve sledovaném období od roku 2011 do roku 2015 převážně vzrůstající tendenci. Doba obratu zásob se od roku 2011 do roku 2014 postupně navyšovala. K velmi radikálnímu navýšení však došlo až v roce 2015. V tomto roce doba obratu zásob vzrostla téměř o čtyřnásobek hodnoty, kterou měla v předchozím roce 2014. A jelikož jsou všechny tyto hodnoty vyjádřeny ve dnech, znamená to tedy, že zásoby jsou v podniku vázány více než dva roky než dojde k jejich spotřebě. Definice oběžného majetku, mezi který patří právě i zásoby uvádí, že oběžný majetek by měl být v podniku situován maximálně po dobu jednoho roku. Proto je zřejmé, že tento vývoj je pro podnik „B“ velice špatný a měl by se zaměřit na snížení této hodnoty. Podobně jako s dobou obratu zásob je na tom podnik i v případě druhého ukazatele v rámci obratového cyklu peněz – dobou inkasa plateb. Ve sledovaných letech 2011 až 2014 se průměrná doba inkasa plateb pohybovala okolo

jednoho měsíce. Jak lze vidět v tabulce 9, v roce 2015 tato doba opět rapidně vzrostla. Z jednoho měsíce se zvýšila až na půl roku, což pro podnik také představuje negativní vývoj. Pouze v případě doby odkladu plateb lze říct, že se vyvíjí správným směrem. Pro podnik je totiž podstatné udržovat ji co nejvyšší. V posledním sledovaném roce byla sice doba odkladu plateb dost vysoká, avšak v poměru s dobou obratu zásob a dobou inkasa plateb to nestačilo k celkovému snížení obrátového cyklu peněz. Je nutné poznamenat, že v posledním sledovaném roce 2015 byla doba odkladu plateb poměrně vysoká. V případě jejího dalšího navyšování tak bude ohrožena platební schopnost podniku.

2.3.4 Rentabilita vlastního kapitálu podniku „B“

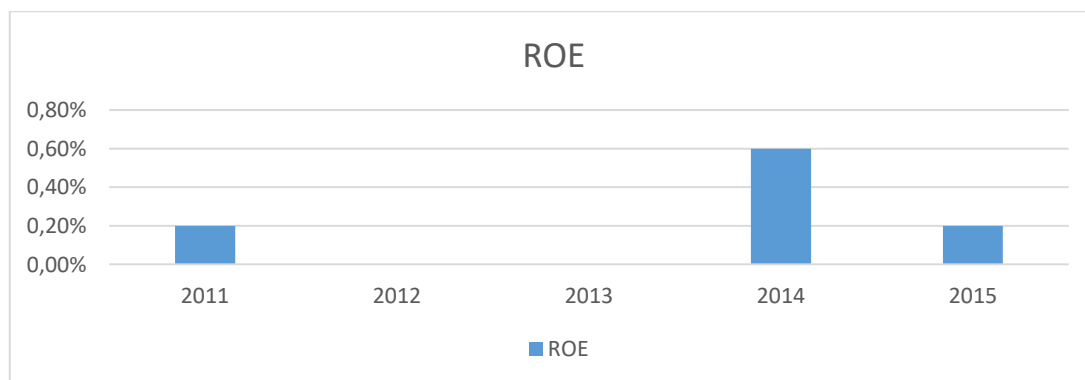
$$\text{ROE} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100$$

Tab. 10 – Výpočet ROE v podniku „B“ (zdroj: vlastní)

	2011	2012	2013	2014	2015
Čistý zisk	9	0	-108	20	5
Vlastní kapitál	3 234	3 234	3 126	3 146	3 152
ROE	0,3 %	0 %	0%	0,6%	0,2 %

Rentabilitu vlastního kapitálu ovlivňuje výše čistého zisku. Jak lze vidět v tabulce 10, čistý zisk v podniku „B“ dosahoval ve třech sledovaných letech (2011, 2014 a 2015) spíše nižších hodnot. V roce 2012 byl zisk nulový a v roce 2013 byla zaznamenána dokonce ztráta. O málo vyššího zisku dosahoval podnik „B“ v roce 2014, kdy byla jeho hodnota zároveň nejvyšší ve sledovaném období.

Hodnotu rentability vlastního kapitálu ovlivňuje také výše vlastního kapitálu. Ta dosahovala ve všech sledovaných letech v podstatě stejných hodnot a nijak radikálně se neměnila. Ale právě v důsledku velmi neuspokojivých hodnot čistého zisku jsou výsledky rentability vlastního kapitálu velice znepokojivé. V průběhu sledovaných pěti let se totiž rentabilita vlastního kapitálu ani zdaleka nepřiblížila minimální požadované hodnotě, která činí 10%.



Graf 7 – Vývoj ROE v podniku „B“ (zdroj: vlastní)

V předchozím grafu 7 si lze všimnout, že ukazatel rentability vlastního kapitálu v podniku „B“ dosahuje nepříznivých hodnot. Nejnižších hodnot dosahovala ROE v roce 2013. Právě v tomto roce se totiž podnik „B“ ocitl ve ztrátě, což vedlo k nulové rentabilitě. V ostatních sledovaných letech se hodnota rentability vlastního kapitálu také pohybovala okolo hodnoty 0%. Konkrétně to byly hodnoty v rozmezí od 0% do 0,6%. Nejvyšší hodnota rentability vlastního kapitálu byla zaznamenána v roce 2014, kdy podnik „B“ dosahoval nejvyššího čistého zisku za sledovaného období. I přes to, že v roce 2014 byla rentabilita vlastního kapitálu nejvyšší ve sledovaném období, nelze ani v tomto roce hodnoty ROE označit za dostačující či uspokojivé. Ani v tomto případě se totiž hodnota ROE zdaleka nepřiblížila požadované výši 10%. Do dalšího roku si vzrůstající tendenci ROE podnik „B“ neudržel. Čistý zisk totiž opět poklesnul a s ním také hodnota ROE.

2.3.5 Ukazatel věřitelského rizika v podniku „B“

$$\text{Debt ratio} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \times 100 (\%)$$

Tab. 11 – Výpočet celkové zadluženosti podniku „B“ (zdroj: vlastní)

	2011	2012	2013	2014	2015
CK	7 492	7 079	6 781	7 465	7 530
CA	10 735	10 368	9 976	10 688	10 763
Debt ratio	70%	68%	68%	70%	70%

Pro finanční prostředky podniku obecně platí, že by neměly převažovat cizí zdroje nad vlastními. Proto je maximální doporučená hodnota celkové zadluženosti uváděna jako 50%. Výslednou hodnotu celkové zadluženosti podniku ovlivňuje především výše cizího kapitálu a také celková aktiva. Jak lze vidět z tabulky 11, hodnota cizího kapitálu byla v letech 2011 a 2015 v podobné výši. V poměru s celkovými aktivy byl však v průběhu sledovaného období cizí kapitál příliš vysoký. Lepší vývoj nastal v letech 2012 a 2013, kdy podnik „B“ stav cizího kapitálu nepatrně snížil. Nejnižší hodnoty dosahoval v roce 2013. Do následujících let si ale podnik klesající tendenci cizího kapitálu neudržel a jeho stav opět navýšil.

Podobně jako cizí kapitál na tom byl v průběhu sledovaného období také stav celkových aktiv. I v tomto případě se hodnoty v jednotlivých letech pohybovaly přibližně ve stejné výši. Od roku 2011 do roku 2013 hodnota celkových aktiv klesala a v roce 2013 dosáhla tedy nejnižšího stavu za sledovaného období. Od tohoto roku však podnik stav celkových aktiv opět navýšoval, což je samozřejmě lepší vývoj než v prvních sledovaných letech.



Graf 8 – Vývoj ukazatele celkové zadluženosti v podniku „B“ (zdroj: vlastní)

Vzhledem k tomu, že se v podniku „B“ hodnota celkových aktiv v posledních sledovaných letech neustále navyšovala, ale zároveň byly také navyšovány cizí zdroje, má to samozřejmě negativní vliv na hodnotu ukazatele věřitelského rizika neboli celkové zadluženosti firmy. Jak lze vidět v předchozím grafu 8, hodnota právě tohoto ukazatele v podniku „B“ byla ve všech sledovaných letech příliš vysoká. Jak už bylo uvedeno v teoretických východiskách problematiky, doporučuje se, aby hodnota cizích zdrojů nepřevyšovala hodnotu zdrojů vlastních. V podniku „B“ se však hodnota zadluženosti ve většině sledovaných roků pohybovala okolo 70%. To znamená, že podnik k financování své činnosti využívá ze 70% cizí zdroje a pouze z 30% zdroje vlastní. Maximální doporučená hodnota zadluženosti se však uvádí jako 50%. Tento vývoj je tedy pro podnik velice špatný. Proto je zapotřebí, aby se podnik „B“ zaměřil na snížení cizího kapitálu a naopak navýšení celkových aktiv.

2.4 Komparace zjištěných výsledků

Běžná likvidita:

V podniku „A“ během sledovaného období dosahovala běžná likvidita hodnot v rozmezí od 2,9 do 12,7. Vzhledem k rozmezí doporučenému je zřejmé, že tyto hodnoty jsou příliš vysoké. V podniku „B“ byly v průběhu sledovaného období zaznamenány hodnoty zase příliš nízké, které nedosahovaly ani minimální doporučené hranice. To znamená, že z pohledu věřitelů je na tom lépe podnik „A“. Jelikož jeho výsledky v běžné likviditě dosahují vyšších hodnot, je pravděpodobnější, že bude zachována platební schopnost podniku. Podnik „B“ by navíc nebyl schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá svá oběžná aktiva na hotovost, jelikož hodnoty jeho běžné likvidity jsou příliš nízké. Příliš vysoké výsledky běžné likvidity v podniku „A“ jsou způsobeny převážně zadržováním mnohem vyšších oběžných aktiv než v podniku „B“. To však není jedinou příčinou. Pokud bych měla srovnat výši krátkodobých závazků ve sledovaných podnicích, zaznamenala jsem, že podnik „A“ ve vztahu k příslušné výši oběžných aktiv využívá k financování své činnosti pouze malé množství krátkodobých závazků. I proto jsou hodnoty běžné likvidity v tomto podniku tak vysoké. Oproti druhému podniku „B“ kde je stav oběžných aktiv značně nižší a kde jsou více využívány krátkodobé cizí zdroje. Právě proto, že je zde využíváno příliš velké množství cizích zdrojů, podnik dosahoval velmi nízkých hodnot běžné likvidity nacházejících se pod doporučenou hranicí. Vzhledem k tomu, že se v prvním sledovaném podniku pohybovaly hodnoty běžné likvidity nad doporučenou hranicí a v druhém sledovaném podniku zase pod doporučenou hranicí, rozhodla jsem se tento vývoj zhodnotit z pohledu věřitele. V tomto případě mohu konstatovat, že lepší vývoj byl zaznamenán v podniku „A“.

Tab. 12 – Komparace běžné likvidity (zdroj: vlastní)

	2011	2012	2013	2014	2015
Podnik „A“	9,0	11,1	12,7	2,9	4,4
Podnik „B“	1,0	1,0	1,2	1,4	1,3

Pohotová likvidita:

Výsledky pohotové likvidity v podniku „A“ jsou na tom velice podobně jako výsledky likvidity předchozí. I zde jsem totiž zaznamenala příliš vysoké hodnoty. Příčinou takto vysokých hodnot je totiž neefektivně alokovaný oběžný majetek. I přes to, že je v podniku příliš vysoký oběžný majetek, pouze malou část z něj tvoří zásoby. Zatímco v následujícím podniku „B“ je stav zásob v adekvátní výši vůči stavu celkového oběžného majetku. Avšak kvůli příliš vysokým krátkodobým finančním zdrojům u druhého podniku „B“ se výsledné hodnoty pohotové likvidity pohybují opět pod dolní hranicí doporučených hodnot. I zde tedy musím konstatovat, že z hlediska pohotové likvidity nastal lepší vývoj v podniku „A“.

Tab. 13 – Komparace pohotové likvidity (zdroj: vlastní)

	2011	2012	2013	2014	2015
Podnik „A“	8,1	10,2	11,6	2,6	3,8
Podnik „B“	0,4	0,3	0,2	0,3	0,4

Okamžitá likvidita:

Stejně jako u předchozích likvidit třetího a druhého stupně, i u okamžité likvidity jsem zaznamenala v podniku „A“ příliš vysoké hodnoty. U likvidity druhého stupně byly příčinou příliš nízké zásoby. V případě okamžité likvidity je také příčinou špatná alokace oběžného majetku, neboť je zde zaznamenán příliš vysoký krátkodobý finanční majetek. Takto vysoké hodnoty okamžité likvidity jsou ale také způsobeny již zmiňovaným nižším stavem krátkodobých závazků. Je tedy důležité, aby podnik „A“ snížil stav krátkodobého finančního majetku a v příslušném poměru k němu navýšil také krátkodobé zdroje. I přes to, že byly v rámci podniku „A“ zaznamenány vysoké hodnoty, je na tom lépe než podnik „B“. Zde jsou totiž opět zaznamenány hodnoty nacházející se pod dolní hranici doporučených hodnot. Po většinu sledovaného období byla tedy okamžitá likvidita téměř nulová.

Tab. 14 – Komparace okamžité likvidity (zdroj: vlastní)

	2011	2012	2013	2014	2015
Podnik „A“	5	7,1	6,8	1,0	1,9
Podnik „B“	0,2	0,1	0,03	0,1	0,1

Čistý pracovní kapitál:

Příliš vysoká oběžná aktiva mohou negativně ovlivnit nejenom hodnoty jednotlivých likvidit ale také výši čistého pracovního kapitálu. V podniku „A“ jsem v průběhu sledovaného období zaznamenala v rámci tohoto ukazatele špatný vývoj. Hodnota čistého pracovního kapitálu má totiž po dobu sledovaných pěti let převážně vzrůstající tendenci. Podnik „B“ si však u čistého pracovního kapitálu v prvních dvou sledovaných letech vedl dokonce hůře než podnik „A“, jelikož jeho krátkodobé závazky přerostly oběžná aktiva. Čistý pracovní kapitál byl tedy záporný. V následujících letech však nastala opačná situace a čistý pracovní kapitál začal opět narůstat. V následujících letech dosahoval přijatelných hodnot. Je tedy zřejmé, že v posledních sledovaných letech nastal v rámci čistého pracovního kapitálu lepší vývoj v podniku „B“ neboť zde byly zaznamenány mnohem nižší kladná čísla než v podniku „A“.

Tab. 15 – Komparace ČPK (zdroj: vlastní)

	2011	2012	2013	2014	2015
Podnik „A“	22 647	32 506	33 383	20 913	33 518
Podnik „B“	-363	-264	876	1 892	1 663

Obratový cyklus peněz:

Stejně jako tomu bylo u předchozího ukazatele čistého pracovního kapitálu, i v tomto případě je důležité udržovat obratový cyklus peněz co nejnižší. V podniku „A“ jsem zaznamenala u obrátového cyklu peněz mnohem lepší vývoj než v podniku „B“. Díky provedeným výpočtům mohu konstatovat, že v rámci podniku „A“ má obratový cyklus peněz převážně klesající tendenci a to téměř ve všech sledovaných letech. Oproti tomu v podniku „B“ doba obrátového cyklu peněz se závratným tempem neustále prodlužuje.

Co se týká doby obrátu zásob, která je prvním faktorem ovlivňující výši tohoto ukazatele, je nutné říct, že v podniku „A“ nastal od roku 2011 do roku 2015 zásadní pokles. Podniku se podařilo snížit dobu obrátu zásob ze 43 dnů na 23 dnů. Zatímco u druhého podniku „B“ jsem zaznamenala velice znepokojivý vývoj, kdy doba obrátu zásob vzrostla od roku 2011 do roku 2015 celkem o 638 dnů. To znamená, že v podniku „B“ jsou zásoby vázány po dobu více než dvou let, což je nepřijatelné už jen z definice o oběžném majetku. Zatímco podnik „A“ potřebuje ke spotřebě svých zásob ode dne jejich pořízení pouhých 23 dnů. To je samozřejmě mnohem lepší výsledek než u podniku „B“.

Podobně jako doba obrátu zásob je na tom také doba inkasa plateb, což je druhý ukazatel, který ovlivňuje výslednou délku obrátového cyklu peněz. V podniku „A“ byla délka doby inkasa plateb 134 dnů. Tu se ale podniku podařilo do roku 2015 výrazně snížit. Na konci sledovaného období v roce 2015 trvalo podniku už jen 44 dnů, než inkasoval platby od svých odběratelů, což je samozřejmě pozitivní vývoj. Oproti tomu v podniku „B“ nastal podobný vývoj jako u předchozího ukazatele. I zde totiž v průběhu sledovaného období docházelo k postupnému navyšování doby inkasa plateb. V posledním sledovaném roce podniku trvalo dokonce 183 dnů, než došlo k jejich inkasu. Tento fakt má negativní vliv nejen na obrátový cyklus peněz ale také na celkovou funkčnost a životnost podniku. Je nutné konstatovat, že i v případě doby inkasa plateb byl zaznamenán mnohem lepší vývoj v podniku „A“.

Jediným ukazatelem v rámci obrátového cyklu peněz, kdy byl zaznamenán lepší vývoj v podniku „B“, byla doba odkladu plateb. V podniku „A“ jsem zaznamenala, že doba odkladu plateb v průběhu sledovaného období převážně klesala. A právě u tohoto ukazatele je zapotřebí, aby se zvyšoval. Jinými slovy aby podnik co nejvíce oddálil den, kdy musí uhradit platby svým dodavatelům. V podniku „B“ jsem zaznamenala opačný vývoj než v podniku „A“. Podnik „B“ totiž své platby v průběhu sledovaného období navýšil celkem o 241 dnů. V posledním sledovaném roce 2015 byla doba odkladu plateb 285 dnů, což sice potvrzuje pravidlo o prodlužování doby odkladu plateb, ale je nutné také uvážit, aby příliš dlouhá doba odkladu plateb neovlivnila podnik negativně. Mohlo by to vést například k navýšení nákladů nebo také poškození vztahů s dodavateli. Pro podnik „B“ je tedy důležité, aby zkrátil celkovou délku obrátového cyklu peněz. V jeho případě by toho měl ale dosáhnout především zkrácením doby obrátu zásob a doby inkasa plateb, namísto neustálého prodlužování doby odkladu plateb, neboť ta už byla v roce 2015 dosti vysoká.

Tab. 16 – Komparace OCP (zdroj: vlastní)

	2011	2012	2013	2014	2015
Podnik „A“	133	55	73	68	48
Podnik „B“	124	136	134	168	656

Rentabilita vlastního kapitálu:

Aby podnik dosahoval uspokojivých hodnot v rámci rentability vlastního kapitálu, musí dosahovat dostatečně vysokého zisku. Podnik „A“ v průběhu sledovaného období svůj čistý zisk převážně navyšoval, což mělo samozřejmě velice dobrý vliv na ROE, zatímco druhý podnik „B“ v rámci čistého zisku nevykazoval uspokojivé hodnoty. V tomto případě čistý zisk dosahoval velice nízkých hodnot. V roce 2012 byl v podniku „B“ čistý zisk nulový a o rok později se podnik dokonce ocitl ve výrazné ztrátě. Druhou položkou, která ovlivňuje výslednou hodnotu ROE, je vlastní kapitál. Ten byl v podniku „A“ převážně navyšován, což v kombinaci se zvyšujícím se čistým ziskem vedlo k uspokojivým hodnotám rentability vlastního kapitálu. V podniku „B“ jsem zaznamenala hodnoty vlastního kapitálu v podobné výši po celé sledované období. Podnik jej tedy výrazně nesnížil ani nenavýšil.

Vývoj rentability v podniku „A“ mohou tedy označit za velice uspokojující, neboť ve všech sledovaných letech dosahovala vyšších hodnot, než je doporučených 10% a zároveň měla po dobu sledovaného období převážně vzrůstající tendenci. Naopak v podniku „B“ byl zaznamenán velice nepříznivý vývoj ROE. Příčinou tak neuspokojivých výsledků byla jednoznačně hodnota čistého zisku, kterou podnik „B“ v průběhu sledovaného období vykazoval.

Tab. 17 – Komparace ROE (zdroj: vlastní)

	2011	2012	2013	2014	2015
Podnik „A“	16%	24%	19%	22%	24%
Podnik „B“	0,3%	0%	0%	0,6%	0,2%

Ukazatel věřitelského rizika:

Co se týká ukazatele věřitelského rizika neboli Debt ratio, je zde podstatná výše cizího kapitálu a celkových aktiv. V podniku „A“ se cizí kapitál od roku 2011 do roku 2013 pohyboval ve velice podobné výši. K výraznějšímu nárůstu došlo až od roku 2014. Mohu tedy konstatovat, že v podniku „A“ měl cizí kapitál převážně vzrůstající tendenci oproti podniku „B“, kde se hodnota cizího kapitálu v průběhu celého sledovaného období pohybovala v podobné výši. Celková aktiva v podniku „A“ se taktéž ve všech sledovaných letech průběžně navyšovala avšak mnohem závratnějším tempem než jejich cizí kapitál. To značí o dobrém vývoji. Naopak u podniku „B“ na tom byla celková aktiva podobně jako cizí kapitál, neboť i zde se v rámci sledovaného období hodnoty pohybovaly ve velice podobné výši, avšak na rozdíl od podniku „A“ se zde jednalo o značně nižší čísla.

Kvůli tomu, že v podniku „B“ byl zaznamenán vysoký cizí kapitál v poměru s daným stavem celkových aktiv, jsou výsledné hodnoty ukazatele věřitelského rizika příliš vysoké. Dosahují až 70%, což je výrazné překročení doporučené hodnoty 50%. Znamená to tedy, že k financování využívá převážně cizí zdroje. V podniku „A“ je stav celkové zadluženosti mnohem lepší, neboť celková zadluženost dosahovala v rámci sledovaného období maximálně 14%.

Tab. 18 – Komparace celkové zadluženost (zdroj: vlastní)

	2011	2012	2013	2014	2015
Podnik „A“	8%	8%	6%	13%	14%
Podnik „B“	70%	68%	68%	70%	70%

2.5 Návrhy a doporučení

Návrhy a doporučení pro podnik „A“

- Snížit stav oběžných aktiv převážně snížením krátkodobého finančního majetku a tyto prostředky alokovat tam, kde by docházelo k jejich většímu zhodnocování (investice do dlouhodobého majetku) a tím zvýšit efektivnost celého podnikání,
- k financování oběžných aktiv více využívat krátkodobé cizí zdroje, tím si zajistit příznivější hodnoty běžné likvidity,
- neustále snižovat hodnoty čistého pracovního kapitálu a udržovat je v podobě nižších kladných čísel (opět prostřednictvím lepší alokace oběžného majetku),
- udržet klesající tendenci v rámci obrátového cyklu peněz (například prodloužením doby odkladu plateb).

Návrhy a doporučení pro podnik „B“

- Navyšovat stav oběžných aktiv, nejlépe formou navýšení pohledávky od odběratelů, tím si zajistit navýšení i v rámci čistého zisku, což by vedlo ke zvýšení rentability vlastního kapitálu,
- zvýšit stav krátkodobého finančního majetku na každodenní procesy nutné pro životnost podniku,
- snižovat stav krátkodobých cizích zdrojů, zejména snížením krátkodobých bankovních úvěrů a výpomocí,
- snížit obrátový cyklus peněz, převážně formou snížení doby inkasa plateb a již dále nenavyšovat dobu obrátu zásob,
- snížit celkovou zadluženost podniku, zejména formou snížení celkových cizích zdrojů a naopak navýšení celkových aktiv.

Závěr

V rámci bakalářské práce jsem se zabývala finančním řízením podniku a jeho nástroji k posuzování finančního zdraví. Těmito nástroji je zejména finanční analýza, k jejíž aplikaci je využívána široká škála metod a velké množství ekonomických ukazatelů.

Tato práce byla rozdělena na dvě části. V první z nich jsem popisovala teoretická východiska k dané problematice. Zaměřila jsem se především na charakteristiku finančního řízení podniku, finanční analýzu a jednotlivé zdroje pro její zpracování. Dále jsem se věnovala elementární metodě, která je využívána k aplikaci finanční analýzy a také vybraným ekonomickým ukazatelům výkonnosti podniku.

V druhé části jsem tato východiska aplikovala na dva zvolené podniky. Vzhledem k široké obsáhlosti této problematiky jsem si zvolila pouze pět ekonomických ukazatelů výkonnosti, jejichž vývoj jsem sledovala ve stanovené časové řadě od roku 2011 do roku 2015. Tyto ukazatele jsem sledovala ve společnostech, které splnily veškeré podmínky pro zvolenou metodu komparace. Jsou jimi podniky Obalia, s.r.o. a Press KF, s.r.o. Na základě získaných výsledků jsem pak provedla komparaci těchto dvou podniků, abych každému z nich poskytla přehled vybraných ukazatelů ve vztahu ke konkurenční firmě a navrhla pro každý z nich vhodná doporučení.

V podniku Obalia, s.r.o. jsem zaznamenala příliš vysoké hodnoty v rámci ukazatelů likvidity. To znamená, že podnikatelská činnost tohoto podniku není z pohledu jeho majitelů příliš efektivní. Dále zde byl zaznamenán příliš vysoký čistý pracovní kapitál. Na druhou stranu ostatní ukazatele prokázaly, že si tento podnik vede velice dobře. Neustále snižuje dobu obratu zásob i dobu inkasa plateb a tím si zajišťuje snižování obrátového cyklu peněz. Dále také zhodnocuje svůj vložený kapitál, jelikož hodnoty ROE stále rostou. Navíc k financování své podnikatelské činnosti využívá převážně vlastní zdroje, čímž si zajišťuje trvale nízkou míru celkového zadlužení.

V podniku „B“ jsem zaznamenala značně horší situaci. Má totiž příliš nízké hodnoty ukazatelů likvidity. Což značí o tom, že se zde nacházejí příliš vysoké krátkodobé závazky. Pozitivní vývoj byl zde zaznamenán v rámci čistého pracovního kapitálu, neboť zde hodnoty ke konci sledovaného období dosahovaly nižších kladných čísel. O nepříznivé situaci v podniku však svědčí i obrátový cyklus peněz, který se neustále navyšuje. Dále také nulová rentabilita vlastního kapitálu a příliš vysoká celková zadluženost.

V bakalářské práci jsem prostřednictvím komparace zhodnotila vybrané ekonomické ukazatele ve dvou podnicích se stejnou podnikatelskou činností. Na základě získaných výsledků jsem pro tyto podniky navrhla vhodná opatření. Mohu tedy konstatovat, že stanovený cíl byl splněn.

Anotace

Příjmení a jméno autora:	Navrátilová Nikola
Instituce:	Moravská vysoká škola Olomouc
Název práce v českém jazyce:	Ekonomické ukazatele výkonnosti podniku
Název práce v anglickém jazyce:	Economic Indicators of Company Performance
Vedoucí práce:	Ing. Zuzana Stefanovová, Ph.D.
Počet stran:	74
Počet příloh:	20
Rok obhajoby:	2017
Klíčová slova v českém jazyce:	finanční řízení, finanční analýza, účetní výkazy, ekonomické ukazatele
Klíčová slova v anglickém jazyce:	financial management, financial analysis, financial statements, economic indicators

Tato práce je zaměřena především na problematiku finančního řízení podniku, finanční analýzu a metody, které se využívají k její aplikaci. Především je zaměřena na elementární metodu finanční analýzy a také na jednotlivé ukazatele výkonnosti podniku. Cílem této bakalářské práce je provést komparaci vybraných ekonomických ukazatelů výkonnosti ve dvou zvolených podnicích a na základě získaných výsledků následně pro tyto podniky navrhnout vhodná opatření.

This work is focused mainly on the issues of financial management of company, financial analysis and methods that are used for its application. First of all it is focused on elementary method of financial analysis and also individual performance indicators of company. The aim of this work is to make comparison of selected economy indicators of performance on those two selected companies and subsequently for these companies to design appropriate measures.

Zdroje

Literatura

- ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Grada Publishing, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2.
- GARG, Manika. *Working Capital Management*. New Delhi: Educreation publishing, 2015. ISBN 978-9385247-32-3.
- HOBZA, Vladimír a Eva SCHWARTZHOFFOVÁ. *Manažerská ekonomika: kapitoly k finanční analýze: výkladový text, příklady a případové studie*. Olomouc: Univerzita Palackého v Olomouci, 2015. ISBN 978-80-244-4889-3.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
- KRAFTOVÁ, Ivana. *Finanční analýza municipální firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2002. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-778-2.
- MULAČOVÁ, Věra a Petr MULAČ. *Obchodní podnikání ve 21. století*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4780-4.
- NARENDER KUMAR JAIN. *Working capital management*. New Delhi: A.P.H. Publishing Corporation, 2004. ISBN 8176486817.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
- SLAVÍK, Jakub. *Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4593-0.
- SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 5., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-336-3.
- ŠAFAŘÍK, Dalibor, Petra HLAVÁČKOVÁ a David BŘEZINA. *Finanční řízení podniku*. Brno: Mendelova univerzita v Brně, 2015. ISBN 978-80-7509-266-3.
- ŠPAČEK, Miroslav a Lenka HOLEČKOVÁ. *Finanční management*. Vyd. 1. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2014. ISBN 978-80-87839-28-7.

Elektronické zdroje:

- OBALIA, s.r.o. *Evropská databanka* [online]. [cit. 2016-11-20]. Dostupné z: <http://www.edb.cz/firma-127318-obalia-prostejov>
- Press KF s.ro.: O firmě. *Press KF s.r.o* [online]. [cit. 2016-11-20]. Dostupné z: <http://www.presskf.cz/index.html>
- Účetní výkazy vybraných podniků uvedené v přílohách
- Sbírka listin: Press KF s.r.o. *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. [cit. 2016-11-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=225312>
- Sbírka listin: Obalia, s.r.o. *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. [cit. 2016-11-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=611645>

Seznam obrázků

Obr. 1 – Cyklus finančního řízení	11
Obr. 2 – Cyklus pracovního kapitálu	12
Obr. 3 – Elementární metody finanční analýzy	20

Seznam Tabulek

Tab. 1 – Schéma rozvahy	16
Tab. 2 – Výpočet likvidit v podniku „A“	26
Tab. 3 – Výpočet ČPK v podniku „A“	28
Tab. 4 – Výpočet obrátového cyklu peněz v podniku „A“	29
Tab. 5 – Výpočet ROE v podniku „A“	30
Tab. 6 – Výpočet celkové zadluženosti podniku „A“	31
Tab. 7 – Výpočet likvidit v podniku „B“	34
Tab. 8 – Výpočet ČPK v podniku „B“	36
Tab. 9 – Výpočet obrátového cyklu peněz v podniku „B“	37
Tab. 10 – Výpočet ROE v podniku „B“	38
Tab. 11 – Výpočet celkové zadluženosti v podniku „A“	39
Tab. 12 – Komparace běžné likvidity	41
Tab. 13 – Komparace pohotové likvidity.....	42
Tab. 14 – Komparace okamžité likvidity.....	42
Tab. 15 – Komparace ČPK	42
Tab. 16 – Komparace OCP	44
Tab. 17 – Komparace ROE.....	44
Tab. 18 – Komparace celkové zadluženost.....	45

Seznam grafů

Graf 1 – Likvidity podniku „A“	27
Graf 2 – Vývoj ČPK v podniku „A“	28
Graf 3 – Vývoj ROE v podniku „A“	31
Graf 4 – Vývoj ukazatele celkové zadluženosti v podniku „A“	32
Graf 5 – Likvidity podniku „B“	35
Graf 6 – Vývoj ČPK v podniku „B“	36
Graf 7 – Vývoj ROE v podniku „B“	39
Graf 8 – Vývoj ukazatele celkové zadluženosti v podniku „B“	40

Seznam použitých zkratk

BL – běžná likvidita

CA – celková aktiva

CK – cizí kapitál

ČPK – čistý pracovní kapitál

DI – doba inkasa plateb

DOP – doba odkladu plateb

DOZ – doba obratu zásob

KFM – krátkodobý finanční majetek

KZ – krátkodobé závazky

OA – oběžná aktiva

OCP – obratový cyklus peněz

OL – okamžitá likvidita

PL – pohotová likvidita

ROA – rentabilita aktiv

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

Seznam příloh

- Příloha 1 – Rozvaha společnosti OBALIA, s.r.o. ke dni 31. 12. 2011
- Příloha 2 – Rozvaha společnosti OBALIA, s.r.o. ke dni 31. 12. 2012
- Příloha 3 – Rozvaha společnosti OBALIA, s.r.o. ke dni 31. 12. 2013
- Příloha 4 – Rozvaha společnosti OBALIA, s.r.o. ke dni 31. 12. 2014
- Příloha 5 – Rozvaha společnosti OBALIA, s.r.o. ke dni 31. 12. 2015
- Příloha 6 – Rozvaha společnosti PRESS KF spol. s r. o. ke dni 31. 12. 2011
- Příloha 7 – Rozvaha společnosti PRESS KF spol. s r. o. ke dni 31. 12. 2012
- Příloha 8 – Rozvaha společnosti PRESS KF spol. s r. o. ke dni 31. 12. 2013
- Příloha 9 – Rozvaha společnosti PRESS KF spol. s r. o. ke dni 31. 12. 2014
- Příloha 10 – Rozvaha společnosti PRESS KF spol. s r. o. ke dni 31. 12. 2015
- Příloha 11 – Výkaz zisku a ztráty společnosti OBALIA, s.r.o. za rok 2011
- Příloha 12 – Výkaz zisku a ztráty společnosti OBALIA, s.r.o. za rok 2012
- Příloha 13 – Výkaz zisku a ztráty společnosti OBALIA, s.r.o. za rok 2013
- Příloha 14 – Výkaz zisku a ztráty společnosti OBALIA, s.r.o. za rok 2014
- Příloha 15 – Výkaz zisku a ztráty společnosti OBALIA, s.r.o. za rok 2015
- Příloha 16 – Výkaz zisku a ztráty společnosti PRESS KF spol. s r. o. za rok 2011
- Příloha 17 – Výkaz zisku a ztráty společnosti PRESS KF spol. s r. o. za rok 2012
- Příloha 18 – Výkaz zisku a ztráty společnosti PRESS KF spol. s r. o. za rok 2013
- Příloha 19 – Výkaz zisku a ztráty společnosti PRESS KF spol. s r. o. za rok 2014
- Příloha 20 – Výkaz zisku a ztráty společnosti PRESS KF spol. s r. o. za rok 2015

Příloha 1 – Rozvaha společnosti OBALIA, s.r.o. ke dni 31. 12. 2011

Rozvaha podle Přílohy č. 1
vyhlásky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu
úřadu

ROZVAHA ve zjednodušeném rozsahu

ke dni 31.12.2011
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2011		26913798

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

OBALIA s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Pěnčín 81
Laškov
798 57

Označení a	AKTIVA b	čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	1	47 072	-7 697	39 375	28 808
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2				
B.	Dlouhodobý majetek	3	21 349	-7 621	13 728	12 009
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5	21 349	-7 621	13 728	12 009
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	6				
C.	Oběžná aktiva	7	25 543	-76	25 467	16 669
C. I.	Zásoby	8	2 725		2 725	2 851
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	9				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	10	8 639	-76	8 563	4 493
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	11	14 179		14 179	9 325
D. I.	Časové rozlišení	12	180		180	130

Označení a	PASIVA b	čís. řád. c	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
			5	6
	PASIVA CELKEM	13	39 375	28 808
A.	Vlastní kapitál	14	36 342	19 386
A. I.	Základní kapitál	15	200	200
A. II.	Kapitálové fondy	16	11 000	
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	17	20	20
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	18	19 165	14 069
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	19	5 957	5 097
B.	Cizí zdroje	20	3 033	9 211
B. I.	Rezervy	21		
B. II.	Dlouhodobé závazky	22	213	
B. III.	Krátkodobé závazky	23	2 820	6 211
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	24		3 000
C. I.	Časové rozlišení	25		211

Příloha 2 – Rozvaha společnosti OBALIA, s.r.o. ke dni 31. 12. 2012 (v tis. Kč)

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	59 730	-10 113	49 617	39 375
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	23 557	-9 928	13 629	13 728
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	005	23 557	-9 928	13 629	13 728
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	006				
C.	Oběžná aktiva	007	35 909	-185	35 724	25 467
C. I.	Zásoby	008	2 803		2 803	2 725
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	009	17		17	
C. III.	Krátkodobé pohledávky	010	10 382	-185	10 197	8 563
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	011	22 707		22 707	14 179
D. I.	Časové rozlišení	012	264		264	180

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období	Minulé účetní období
			5	6
	PASIVA CELKEM	013	49 617	39 375
A.	Vlastní kapitál	014	45 783	36 342
A. I.	Základní kapitál	015	200	200
A. II.	Kapitálové fondy	016	11 000	11 000
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	017	20	20
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	018	23 357	19 165
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	019	11 206	5 957
B.	Cizí zdroje	020	3 834	3 033
B. I.	Rezervy	021		
B. II.	Dlouhodobé závazky	022	616	213
B. III.	Krátkodobé závazky	023	3 218	2 820
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	024		
C. I.	Časové rozlišení	025		

Příloha 3 – Rozvaha společnosti OBALIA, s.r.o. za rok ke dni 31. 12. 2013 (v tis. Kč)

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	70 039	-12 115	57 924	49 617
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	33 656	-12 115	21 541	13 629
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	005	24 656	-12 115	12 541	13 629
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	006	9 000		9 000	
C.	Oběžná aktiva	007	36 240		36 240	35 724
C. I.	Zásoby	008	3 096		3 096	2 803
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	009				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	010	13 751		13 751	10 197
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	011	19 393		19 393	22 707
D. I.	Časové rozlišení	012	143		143	264

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období	Minulé účetní období
			5	6
	PASIVA CELKEM	013	57 924	49 617
A.	Vlastní kapitál	014	54 514	45 783
A. I.	Základní kapitál	015	200	200
A. II.	Kapitálové fondy	016	11 000	11 000
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	017	20	20
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	018	32 799	23 357
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	019	10 495	11 206
B.	Cizí zdroje	020	3 219	3 834
B. I.	Rezervy	021		
B. II.	Dlouhodobé závazky	022	362	616
B. III.	Krátkodobé závazky	023	2 857	3 218
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	024		
C. I.	Časové rozlišení	025	191	

Příloha 4 – Rozvaha společnosti OBALIA, s.r.o. ke dni 31. 12. 2014 (v tis. Kč)

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	92 733	-14 273	78 460	57 924
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	60 633	-14 220	46 413	21 541
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	005	51 633	-14 220	37 413	12 541
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	006	9 000		9 000	9 000
C.	Oběžná aktiva	007	31 990	-53	31 937	36 240
C. I.	Zásoby	008	3 313		3 313	3 096
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	009				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	010	17 579	- 53	17 526	13 751
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	011	11 098		11 098	19 393
D. I.	Časové rozlišení	012	110		110	143

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období	Minulé účetní období
			5	6
	PASIVA CELKEM	013	78 460	57 924
A.	Vlastní kapitál	014	66 993	54 514
A. I.	Základní kapitál	015	200	200
A. II.	Kapitálové fondy	016	11 000	11 000
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	017	20	20
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	018	40 942	32 799
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	019	14 831	10 495
B.	Cizí zdroje	020	11 368	3219
B. I.	Rezervy	021		
B. II.	Dlouhodobé závazky	022	344	362
B. III.	Krátkodobé závazky	023	5 024	2 857
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	024	6 000	
C. I.	Časové rozlišení	025	99	191

Příloha 5 – Rozvaha společnosti OBALIA, s.r.o. ke dni 31. 12. 2015 (v tis. Kč)

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	100 063	-17 029	83 034	78 460
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	56 458	-16 973	39 485	46 413
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	005	56 458	-16 973	39 485	37 413
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	006				9 000
C.	Oběžná aktiva	007	43 386	-56	43 330	31 937
C. I.	Zásoby	008	5 901		5 901	3 313
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	009	7 287		7 287	
C. III.	Krátkodobé pohledávky	010	11 463	-56	11 407	17 526
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	011	18 735		18 735	11 098
D. I.	Časové rozlišení	012	219		219	110

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období	Minulé účetní období
			5	6
	PASIVA CELKEM	013	83 034	78 460
A.	Vlastní kapitál	014	72 624	66 993
A. I.	Základní kapitál	015	200	200
A. II.	Kapitálové fondy	016		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	017	20	20
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	018	50 936	40 942
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	019	17 145	14 831
B.	Cizí zdroje	020	10 103	11 368
B. I.	Rezervy	021		
B. II.	Dlouhodobé závazky	022	291	344
B. III.	Krátkodobé závazky	023	5 012	5 024
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	024	4 800	6 000
C. I.	Časové rozlišení	025	307	99

Příloha 6 – Rozvaha společnosti PRESS KF spol. s r. o. ke dni 31. 12. 2011 (v tis. Kč)

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	13 824	-3 089	10 735	12 239
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	5 824	-3 089	2 735	4 203
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	005	4 624	-3 089	1 535	1 203
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	006	1 200		1 200	3 000
C.	Oběžná aktiva	007	6 935		6 935	6 840
C. I.	Zásoby	008	4 079		4 079	3 734
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	009	65		65	65
C. III.	Krátkodobé pohledávky	010	1 636		1 636	1 134
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	011	1 155		1 155	1 907
D. I.	Časové rozlišení	012	1 065		1 065	1 196

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období	Minulé účetní období
			5	6
	PASIVA CELKEM	013	10 735	12 239
A.	Vlastní kapitál	014	3 234	3 225
A. I.	Základní kapitál	015	2 224	2 224
A. II.	Kapitálové fondy	016		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	017	26	26
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	018	975	847
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	019	9	128
B.	Cizí zdroje	020	7 492	8 981
B. I.	Rezervy	021		
B. II.	Dlouhodobé závazky	022	194	2 099
B. III.	Krátkodobé závazky	023	1 509	1 496
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	024	5 789	5 386
C. I.	Časové rozlišení	025	9	33

Příloha 7 – Rozvaha společnosti PRESS KF spol. s r. o. ke dni 31. 12. 2012 (v tis. Kč)

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	13 323	-2 955	10 368	10 735
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	5 995	-2 955	3 040	2 735
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	005	4 795	-2 955	1 840	1 535
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	006	1 200		1 200	1 200
C.	Oběžná aktiva	007	6 533		6 533	6 935
C. I.	Zásoby	008	4 818		4 818	4 079
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	009	65		65	65
C. III.	Krátkodobé pohledávky	010	1 130		1 130	1 636
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	011	520		520	1 155
D. I.	Časové rozlišení	012	795		795	1 065

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období	Minulé účetní období
			5	6
	PASIVA CELKEM	013	10 368	10 735
A.	Vlastní kapitál	014	3 234	3 234
A. I.	Základní kapitál	015	2 224	2 224
A. II.	Kapitálové fondy	016		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	017	26	26
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	018	984	975
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	019		9
B.	Cizí zdroje	020	7 079	7 492
B. I.	Rezervy	021		
B. II.	Dlouhodobé závazky	022	282	194
B. III.	Krátkodobé závazky	023	1 886	1 509
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	024	4 911	5 789
C. I.	Časové rozlišení	025	55	9

Příloha 8 – Rozvaha společnosti PRESS KF spol. s r. o. ke dni 31. 12. 2013 (v tis. Kč)

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	10 981	-1 005	9 976	10 368
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	4 707	-1 005	3 702	3 040
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	005	3 507	-1 005	2 502	1 840
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	006	1 200		1 200	1 200
C.	Oběžná aktiva	007	6 193		6 193	6 533
C. I.	Zásoby	008	5 109		5 109	4 818
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	009	74		74	65
C. III.	Krátkodobé pohledávky	010	854		854	1 130
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	011	156		156	520
D. I.	Časové rozlišení	012	81		81	795

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období	Minulé účetní období
			5	6
	PASIVA CELKEM	013	9 976	10 368
A.	Vlastní kapitál	014	3 126	3 234
A. I.	Základní kapitál	015	2 224	2 224
A. II.	Kapitálové fondy	016		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	017	26	26
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	018	984	984
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	019	.108	
B.	Cizí zdroje	020	6 781	7 079
B. I.	Rezervy	021		
B. II.	Dlouhodobé závazky	022	1 464	282
B. III.	Krátkodobé závazky	023	1 822	1 886
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	024	3 495	4 911
C. I.	Časové rozlišení	025	69	55

Příloha 10 - Rozvaha společnosti PRESS KF spol. s r. o. ke dni 31. 12. 2014 (v tis. Kč)

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	11 706	-1 018	10 688	9 976
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	4 721	-1 018	3 703	3 702
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	005	3 521	-1 018	2 503	2 502
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	006	1 200		1 200	1 200
C.	Oběžná aktiva	007	6 913		6 913	6 193
C. I.	Zásoby	008	5 226		5 226	5 109
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	009	79		79	74
C. III.	Krátkodobé pohledávky	010	1 150		1 150	854
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	011	458		458	156
D. I.	Časové rozlišení	012	72		72	81

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období	Minulé účetní období
			5	6
	PASIVA CELKEM	013	10 688	9 976
A.	Vlastní kapitál	014	3 146	3 126
A. I.	Základní kapitál	015	2 224	2 224
A. II.	Kapitálové fondy	016		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	017	26	26
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	018	876	984
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	019	20	-108
B.	Cizí zdroje	020	7 465	6 781
B. I.	Rezervy	021		
B. II.	Dlouhodobé závazky	022	2 444	1 464
B. III.	Krátkodobé závazky	023	1 866	1 822
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	024	3 155	3 495
C. I.	Časové rozlišení	025	77	69

Příloha 10 - Rozvaha společnosti PRESS KF spol. s r. o. ke dni 31. 12. 2015

Rozvaha podle Přílohy č. 1
vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu
úřadu

ROZVAHA ve zjednodušeném rozsahu

ke dni 31.12.2015
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2015		25884743

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

PRESS KF spol. s r.o. s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

J. Sigmunda 79
Lutín
783 50

Označení a	AKTIVA b	čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	1	11 781	-1 018	10 763	10 688
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2				
B.	Dlouhodobý majetek	3	4 721	-1 018	3 703	3 703
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5	3 521	-1 018	2 503	2 503
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	6	1 200		1 200	1 200
C.	Oběžná aktiva	7	6 950		6 950	6 913
C. I.	Zásoby	8	4 586		4 586	5 226
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	9	657		657	79
C. III.	Krátkodobé pohledávky	10	1 109		1 109	1 150
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	11	598		598	458
D. I.	Časové rozlišení	12	110		110	72

Označení a	PASIVA b	čís. řád. c	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
			5	6
	PASIVA CELKEM	13	10 763	10 688
A.	Vlastní kapitál	14	3 152	3 146
A. I.	Základní kapitál	15	2 224	2 224
A. II.	Kapitálové fondy	16		
A. III.	Fondy ze zisku	17	26	26
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	18	897	876
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	19	5	20
A. V. 2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku /-/	26		
B.	Cizí zdroje	20	7 530	7 465
B. I.	Rezervy	21		
B. II.	Dlouhodobé závazky	22	2 243	2 444
B. III.	Krátkodobé závazky	23	1 711	1 866
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	24	3 576	3 155
C. I.	Časové rozlišení	25	81	77

Příloha 11 – Výkaz zisku a ztráta společnosti OBALIA, s.r.o. za rok 2011 (v tis. Kč)

Výkaz zisku a ztráty ve druhovém členění podle Přílohy č. 2 vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu úřadu

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ve zjednodušeném rozsahu

ke dni 31.12.2011
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2011		26913798

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

OBALIA s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště

Pěnčín 81
Laškov
798 57

Označení a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	1	23 181	18 998
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	16 810	12 009
+	Obchodní marže	3	6 371	6 989
II.	Výkony	4	41 055	34 816
B.	Výkonová spotřeba	5	32 217	29 784
+	Přidaná hodnota	6	15 209	12 021
C.	Osobní náklady	7	5 070	4 469
D.	Daně a poplatky	8	30	32
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	9	2 256	743
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	10	18	
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	11		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	12	76	
IV.	Ostatní provozní výnosy	13	22	58
H.	Ostatní provozní náklady	14	301	22
V.	Převod provozních výnosů	15		
I.	Převod provozních nákladů	16		
*	Provozní výsledek hospodaření	17	7 516	6 813

Označení a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	18		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	19		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	20		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	21		
K.	Náklady z finančního majetku	22		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	23		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	24		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	25		
X.	Výnosové úroky	26	23	
N.	Nákladové úroky	27		
XI.	Ostatní finanční výnosy	28	48	21
O.	Ostatní finanční náklady	29	160	535
XII.	Převod finančních výnosů	30		
P.	Převod finančních nákladů	31		
*	Finanční výsledek hospodaření	32	-89	-514
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	33	1 470	1 202
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	34	5 957	5 097
XIII.	Mimořádné výnosy	35		
R.	Mimořádné náklady	36		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	37		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	38		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	39		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	40	5 957	5 097
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	41	7 427	6 299

Příloha 12 – Výkaz zisku a ztráty společnosti OBALIA, s.r.o. za rok 2012 (v tis. Kč)

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	1	20 085	23 181
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	12 706	16 810
+	Obchodní marže	3	7 379	6 371
II.	Výkony	4	44 005	41 055
II. 1.	Tržby za prodej výrobků a služeb	5	43 927	38 240
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	6	134	113
3.	Aktivace	7	-56	2 702
B.	Výkonová spotřeba	8	28 315	32 217
+	Přidaná hodnota	9	23 069	15 209
C.	Osobní náklady	10	6 740	5 070
D.	Daně a poplatky	11	31	30
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	12	2 514	2 256
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	13	74	18
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	14		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	15	109	76
IV.	Ostatní provozní výnosy	16	55	22
H.	Ostatní provozní náklady	17	115	301
V.	Převod provozních výnosů	18		
I.	Převod provozních nákladů	19		
*	Provozní výsledek hospodaření	20	13 689	7 516
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	21		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	22		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	23		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	24		

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
K.	Náklady z finančního majetku	25		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	26		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	27		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	28		
X.	Výnosové úroky	29	123	23
N.	Nákladové úroky	30		
XI.	Ostatní finanční výnosy	31	62	48
O.	Ostatní finanční náklady	32	86	160
XII.	Převod finančních výnosů	33		
P.	Převod finančních nákladů	34		
*	Finanční výsledek hospodaření	35	99	-89
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	36	2 582	1 470
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	37	11 206	5 957
XIII.	Mimořádné výnosy	38		
R.	Mimořádné náklady	39		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	40		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	41		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	42		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	43	11 206	5 957
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	44	13 788	7 427

Příloha 13 – Výkaz zisku a ztráty společnosti OBALIA, s.r.o. za rok 2013 (v tis. Kč)

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	1	19 587	20 085
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	12 783	12 706
+	Obchodní marže	3	6 804	7 379
II.	Výkony	4	49 446	44 005
II. 1.	Tržby za prodej výrobků a služeb	5	49 355	43 927
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	6	91	134
3.	Aktivace	7		-56
B.	Výkonová spotřeba	8	34 321	28 315
+	Přidaná hodnota	9	21 929	23 069
C.	Osobní náklady	10	7 155	6 740
D.	Daně a poplatky	11	35	31
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	12	2 188	2 514
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	13	49	74
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	14		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	15	-185	109
IV.	Ostatní provozní výnosy	16	166	55
H.	Ostatní provozní náklady	17	356	115
V.	Převod provozních výnosů	18		
I.	Převod provozních nákladů	19		
*	Provozní výsledek hospodaření	20	12 595	13 689
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	21		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	22		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	23		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	24		

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
K.	Náklady z finančního majetku	25		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	26		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	27		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	28		
X.	Výnosové úroky	29	213	123
N.	Nákladové úroky	30		
XI.	Ostatní finanční výnosy	31	174	62
O.	Ostatní finanční náklady	32	77	86
XII.	Převod finančních výnosů	33		
P.	Převod finančních nákladů	34		
*	Finanční výsledek hospodaření	35	310	99
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	36	2 410	2 582
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	37	10 495	11 206
XIII.	Mimořádné výnosy	38		
R.	Mimořádné náklady	39		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	40		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	41		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	42		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	43	10 495	11 206
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	44	12 905	13 788

Příloha 14 – Výkaz zisku a ztráty společnosti OBALIA, s.r.o. za rok 2014 (v tis. Kč)

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	1	21 926	19 587
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	17 007	12 783
+	Obchodní marže	3	4 919	6 804
II.	Výkony	4	62 755	49 446
II. 1.	Tržby za prodej výrobků a služeb	5	62 620	49 355
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	6	135	91
3.	Aktivace	7		
B.	Výkonová spotřeba	8	39 681	34 321
+	Přidaná hodnota	9	27 993	21 929
C.	Osobní náklady	10	8 214	7 155
D.	Daně a poplatky	11	51	35
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	12	2 105	2 188
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	13	50	49
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	14		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	15	53	.185
IV.	Ostatní provozní výnosy	16	94	166
H.	Ostatní provozní náklady	17	220	356
V.	Převod provozních výnosů	18		
I.	Převod provozních nákladů	19		
*	Provozní výsledek hospodaření	20	17 494	12 595
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	21		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	22		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	23		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	24		

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
K.	Náklady z finančního majetku	25		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	26		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	27		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	28		
X.	Výnosové úroky	29	1 050	213
N.	Nákladové úroky	30	7	
XI.	Ostatní finanční výnosy	31	36	174
O.	Ostatní finanční náklady	32	127	77
XII.	Převod finančních výnosů	33		
P.	Převod finančních nákladů	34		
*	Finanční výsledek hospodaření	35	952	310
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	36	3 615	2 410
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	37	14 831	10 495
XIII.	Mimořádné výnosy	38		
R.	Mimořádné náklady	39		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	40		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	41		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	42		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	43	14 831	10 495
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	44	18 446	12 905

Příloha 15 – Výkaz zisku a ztráty společnosti OBALIA, s.r.o. za rok 2015 (v tis. Kč)

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	1	30 322	21 926
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	19 441	17 007
+	Obchodní marže	3	10 881	4 919
II.	Výkony	4	63 522	62 755
II. 1.	Tržby za prodej výrobků a služeb	5	63 508	62 620
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	6	14	135
3.	Aktivace	7		
B.	Výkonová spotřeba	8	42 426	39 681
+	Přidaná hodnota	9	31 977	27 993
C.	Osobní náklady	10	9 006	8 214
D.	Daně a poplatky	11	112	51
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	12	2 753	2 105
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	13	225	50
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	14		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	15	2	53
IV.	Ostatní provozní výnosy	16	445	94
H.	Ostatní provozní náklady	17	337	220
V.	Převod provozních výnosů	18		
I.	Převod provozních nákladů	19		
*	Provozní výsledek hospodaření	20	20 437	17 494
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	21		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	22		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	23		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	24		

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
K.	Náklady z finančního majetku	25		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	26		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	27		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	28		
X.	Výnosové úroky	29	923	1 050
N.	Nákladové úroky	30	79	7
XI.	Ostatní finanční výnosy	31	72	36
O.	Ostatní finanční náklady	32	138	127
XII.	Převod finančních výnosů	33		
P.	Převod finančních nákladů	34		
*	Finanční výsledek hospodaření	35	778	952
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	36	4 063	3 615
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	37	17 152	14 831
XIII.	Mimořádné výnosy	38		
R.	Mimořádné náklady	39	7	
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	40		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	41	-7	
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	42		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	43	17 145	14 831
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	44	21 208	18 446

**Příloha 16 – Výkaz zisku a ztráty společnosti PRESS KF spol. s r. o. za rok 2011
(v tis. Kč)**

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	1	2 074	2 198
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	1 469	1 835
+	Obchodní marže	3	605	363
II.	Výkony	4	9 639	10 962
II. 1.	Tržby za prodej výrobků a služeb	5	9 639	11 017
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	6		-55
3.	Aktivace	7		
B.	Výkonová spotřeba	8	7 611	8 443
+	Přidaná hodnota	9	2 633	2 882
C.	Osobní náklady	10	2 887	3 218
D.	Daně a poplatky	11	9	11
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	12		271
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	13	625	1 107
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	14		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	15		
IV.	Ostatní provozní výnosy	16	43	49
H.	Ostatní provozní náklady	17	1	1
V.	Převod provozních výnosů	18		
I.	Převod provozních nákladů	19		
*	Provozní výsledek hospodaření	20	404	537
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	21		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	22		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	23		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	24		

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
K.	Náklady z finančního majetku	25		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	26		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	27		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	28		
X.	Výnosové úroky	29	90	90
N.	Nákladové úroky	30	426	405
XI.	Ostatní finanční výnosy	31	13	1
O.	Ostatní finanční náklady	32	71	95
XII.	Převod finančních výnosů	33		
P.	Převod finančních nákladů	34		
*	Finanční výsledek hospodaření	35	-394	-409
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	36	1	
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	37	9	128
XIII.	Mimořádné výnosy	38		
R.	Mimořádné náklady	39		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	40		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	41		
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	42		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	43	9	128
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	44	10	128

**Příloha 17 – Výkaz zisku a ztráta společnosti PRESS KF spol. s r. o. za rok 2012
(v tis. Kč)**

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	1	2 220	2 074
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	1 335	1 469
+	Obchodní marže	3	885	605
II.	Výkony	4	8 533	9 639
II. 1.	Tržby za prodej výrobků a služeb	5	8 514	9 639
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	6	19	
3.	Aktivace	7		
B.	Výkonová spotřeba	8	6 518	7 611
+	Přidaná hodnota	9	2 900	2 633
C.	Osobní náklady	10	2 515	2 887
D.	Daně a poplatky	11	8	9
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	12		
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	13	96	625
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	14	44	
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	15		
IV.	Ostatní provozní výnosy	16	8	43
H.	Ostatní provozní náklady	17	12	1
V.	Převod provozních výnosů	18		
I.	Převod provozních nákladů	19		
*	Provozní výsledek hospodaření	20	425	404
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	21		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	22		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	23		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	24		

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
K.	Náklady z finančního majetku	25		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	26		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	27		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	28		
X.	Výnosové úroky	29	36	90
N.	Nákladové úroky	30	377	426
XI.	Ostatní finanční výnosy	31		13
O.	Ostatní finanční náklady	32	80	71
XII.	Převod finančních výnosů	33		
P.	Převod finančních nákladů	34		
*	Finanční výsledek hospodaření	35	-421	-394
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	36	4	1
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	37		9
XIII.	Mimořádné výnosy	38		
R.	Mimořádné náklady	39		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	40		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	41		
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	42		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	43		9
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	44	4	10

**Příloha 18 – Výkaz zisku a ztráta společnosti PRESS KF spol. s r. o. za rok 2013
(v tis. Kč)**

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	1	1 501	2 220
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	1 247	1 335
+	Obchodní marže	3	254	885
II.	Výkony	4	8 712	8 533
II. 1.	Tržby za prodej výrobků a služeb	5	8 580	8 514
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	6	132	19
3.	Aktivace	7		
B.	Výkonová spotřeba	8	6 906	6 518
+	Přidaná hodnota	9	2 060	2 900
C.	Osobní náklady	10	2 546	2 515
D.	Daně a poplatky	11	12	8
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	12	1	
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	13	1 000	96
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	14		44
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	15		
IV.	Ostatní provozní výnosy	16	33	8
H.	Ostatní provozní náklady	17	260	12
V.	Převod provozních výnosů	18		
I.	Převod provozních nákladů	19		
*	Provozní výsledek hospodaření	20	274	425
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	21		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	22		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	23		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	24		

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
K.	Náklady z finančního majetku	25		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	26		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	27		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	28		
X.	Výnosové úroky	29	27	36
N.	Nákladové úroky	30	290	377
XI.	Ostatní finanční výnosy	31	2	
O.	Ostatní finanční náklady	32	117	80
XII.	Převod finančních výnosů	33		
P.	Převod finančních nákladů	34		
*	Finanční výsledek hospodaření	35	-378	-421
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	36	4	4
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	37	-108	
XIII.	Mimořádné výnosy	38		
R.	Mimořádné náklady	39		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	40		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	41		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	42		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	43	-108	
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	44	-104	4

**Příloha 19 – Výkaz zisku a ztráta společnosti PRESS KF spol. s r. o. za rok 2014
(v tis. Kč)**

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	1	1 045	1 501
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	876	1 247
+	Obchodní marže	3	169	254
II.	Výkony	4	8 713	8 712
II. 1.	Tržby za prodej výrobků a služeb	5	8 678	8 580
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	6	35	132
3.	Aktivace	7		
B.	Výkonová spotřeba	8	6 361	6 906
+	Přidaná hodnota	9	2 521	2 060
C.	Osobní náklady	10	2 043	2 546
D.	Daně a poplatky	11	10	12
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	12	13	1
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	13		1 000
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	14		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	15		
IV.	Ostatní provozní výnosy	16	13	33
H.	Ostatní provozní náklady	17	6	260
V.	Převod provozních výnosů	18		
I.	Převod provozních nákladů	19		
*	Provozní výsledek hospodaření	20	462	274
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	21		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	22		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	23		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	24		

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
K.	Náklady z finančního majetku	25		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	26		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	27		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	28		
X.	Výnosové úroky	29	36	27
N.	Nákladové úroky	30	308	290
XI.	Ostatní finanční výnosy	31	2	2
O.	Ostatní finanční náklady	32	163	117
XII.	Převod finančních výnosů	33		
P.	Převod finančních nákladů	34		
*	Finanční výsledek hospodaření	35	-433	-378
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	36	9	4
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	37	20	-108
XIII.	Mimořádné výnosy	38		
R.	Mimořádné náklady	39		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	40		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	41		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	42		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	43	20	-108
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	44	29	-104

**Příloha 20 – Výkaz zisku a ztráta společnosti PRESS KF spol. s r. o. za rok 2015
(v tis. Kč)**

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	1	1 553	1 045
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	1 111	876
+	Obchodní marže	3	442	169
II.	Výkony	4	7 435	8 713
B.	Výkonová spotřeba	5	6 098	6 361
+	Přidaná hodnota	6	1 779	2 521
C.	Osobní náklady	7	2 227	2 043
D.	Daně a poplatky	8	10	10
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	9		13
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	10	625	
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	11		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	12		
IV.	Ostatní provozní výnosy	13	865	13
H.	Ostatní provozní náklady	14	593	6
V.	Převod provozních výnosů	15		
I.	Převod provozních nákladů	16		
*	Provozní výsledek hospodaření	17	439	462
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	18		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	19		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	20		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	21		

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
K.	Náklady z finančního majetku	22		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	23		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	24		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	25		
X.	Výnosové úroky	26	36	36
N.	Nákladové úroky	27	408	308
XI.	Ostatní finanční výnosy	28		2
O.	Ostatní finanční náklady	29	58	163
XII.	Převod finančních výnosů	30		
P.	Převod finančních nákladů	31		
*	Finanční výsledek hospodaření	32	-430	-433
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	33	4	9
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	34	5	20
XIII.	Mimořádné výnosy	35		
R.	Mimořádné náklady	36		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	37		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	38		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	39		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	40	5	20
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	41	9	29