

ŠKODA AUTO VYSOKÁ ŠKOLA o.p.s.

Studijní program: N0413A050001 Ekonomika a management

Studijní obor/specializace: Specializace Finance v mezinárodním podnikání

Dopad koronavirové krize na finanční stabilitu účetní jednotky Diplomová práce

Bc. Nikola Živnůstková

Vedoucí práce: Ing. Josef Horák, Ph.D.



ŠKODA AUTO Vysoká škola

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Zpracovatelka: **Bc. Nikola Živnůstková**

Studijní program: Ekonomika a management

Specializace: Finance v mezinárodním podnikání

Název tématu: **Dopad koronavirové krize na finanční stabilitu účetní jednotky**

Cíl: Cílem diplomové práce je analyzovat dopad koronavirové krize na finanční stabilitu vybraných účetních jednotek v automobilovém průmyslu a vyhodnotit výsledky analýzy a navrhnout možná opatření.

Rámcový obsah:

1. Význam finanční analýzy pro potřeby finančního řízení.
2. Charakteristika zásady opatrnosti a její aplikace ve finančním účetnictví.
3. Analýza vybraných účetních jednotek působících v oblasti automobilového průmyslu.
4. Komparace zjištěných výsledků a návrhy možných opatření vedoucích k eliminaci dopadů koronavirové krize na finanční zdraví účetních jednotek.

Rozsah práce: 55 – 65 stran

Seznam odborné literatury:

1. STROUHAL, J. – MUSTAŤA, R. V. – BONACI, C. G. *International Accounting Practices*. 1. vyd. Praha: Oeconomica, 2014. ISBN 978-80-245-2040-7.
2. DVOŘÁKOVÁ, D. *Finanční účetnictví a výkaznictví podle mezinárodních standardů IFRS*. Brno: BizBooks, 2017. 368 s. ISBN 978-80-265-0692-8.
3. VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku 2. aktualizované vydání*. Praha: Grada, 2020. 480 s. ISBN 978-80-271-1701-7.
4. PAVELKOVÁ, D. – KNÁPKOVÁ, A. – ŠTEKER, K. *Finanční analýza*. Praha: Grada, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
5. EHRHARDT, M. C. – BRIGHAM, E. F. *Financial Management.: Theory and Practice. 15th edition*. Boston: Cengage Learning, 2015. 1180 s. ISBN 978-1-305-63229-5.

Datum zadání diplomové práce: únor 2022

Termín odevzdání diplomové práce: leden 2023

L. S.

Elektronicky schváleno dne 3. 2. 2022

Bc. Nikola Živnůstková

Autorka práce

Elektronicky schváleno dne 3. 2. 2022

Ing. Josef Horák, Ph.D.

Vedoucí práce

Elektronicky schváleno dne 4. 2. 2022

doc. Ing. Tomáš Krabec, Ph.D., MBA

Garant studijní specializace

Elektronicky schváleno dne 4. 2. 2022

doc. Ing. Pavel Mertlík, CSc.

Rektor ŠAVŠ

Prohlašuji, že jsem závěrečnou práci vypracoval(a) samostatně a použité zdroje uvádím v seznamu literatury. Prohlašuji, že jsem se při vypracování řídil(a) vnitřním předpisem ŠKODA AUTO VYSOKÉ ŠKOLY o.p.s. (dále jen ŠAVŠ) směrnici Vypracování závěrečné práce.

Jsem si vědom(a), že se na tuto závěrečnou práci vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., autorský zákon, že se jedná ve smyslu § 60 o školní dílo a že podle § 35 odst. 3 je ŠAVŠ oprávněna mou práci využít k výuce nebo k vlastní vnitřní potřebě. Souhlasím, aby moje práce byla zveřejněna podle § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách.

Beru na vědomí, že ŠAVŠ má právo na uzavření licenční smlouvy k této práci za obvyklých podmínek. Užiji-li tuto práci, nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, mám povinnost o této skutečnosti informovat ŠAVŠ. V takovém případě má ŠAVŠ právo ode mne požadovat příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to až do jejich skutečné výše.

V Mladé Boleslavi dne 2.1.2023

Ráda bych poděkovala panu Ing. Josefu Horákovi, Ph.D. za odborné vedení závěrečné práce, poskytování cenných rad, trpělivost a čas věnovaný odbornému vedení této diplomové práce. Děkuji také celé své rodině a příteli za podporu při psaní diplomové práce a také za trpělivost, kterou mi věnovali.

Obsah

Úvod.....	7
1 Význam finanční analýzy pro potřeby finančního řízení.....	10
1.1 Uživatelé a zdroje finanční analýzy	11
1.2 Metody finanční analýzy – horizontální a vertikální analýza.....	15
1.3 Metody finanční analýzy – čistý pracovní kapitál, cash flow a poměrová analýza	17
1.4 Predikční modely.....	24
2 Charakteristika zásady opatrnosti a její aplikace ve finančním účetnictví	29
2.1 Opravné položky	30
2.2 Rezervy	32
2.3 Odpisy	33
3 Analýza vybraných účetních jednotek působících v oblasti automobilového průmyslu.....	38
3.1 CIE Praga Louny, a.s.	38
3.2 Hanon Systems Autopal s.r.o.....	50
3.3 SAS Autosystemtechnik s.r.o.	63
3.4 Vibracoustic CZ, s.r.o.	77
4 Komparace zjištěných výsledků a návrhy možných opatření vedoucích k eliminaci dopadů koronavirové krize na finanční zdraví účetních jednotek	92
4.1 Komparace vybraných ukazatelů z finanční analýzy	92
4.2 Komparace odpisů, opravných položek a rezerv.....	96
4.3 Vyhodnocení a návrhy vedoucí ke zlepšení	99
Závěr	102
Seznam literatury	105
Seznam obrázků a tabulek.....	111
Seznam příloh	116

Seznam použitých zkratk a symbolů

CF	Cash flow
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DDB	Odpisová metoda zmenšujícího se základu
DM	Dlouhodobý majetek
EPS	čistý zisk na akcii
HV	Hospodářský výsledek
IFRS	International Financial Reporting Standards
OP	Opravná položka
ROA	Rentabilita aktiv
ROCE	Rentabilita vloženého kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
SYD	Odpisová metoda sumace čísel
US GAAP	Generally Accepted Accounting Principles
ÚJ	Účetní jednotka
ZoÚ	Zákon o účetnictví

Úvod

V posledních dvou letech celý svět zasáhla koronavirová krize, která si vyžádala nespočetné množství životů. Jak to již v dnešním globalizovaném světě bývá, vše je propojené a adaptace na změny je více než podstatná. Koronavirus zasáhl nejen lidské životy, ale také celosvětovou ekonomiku.

Česká republika je malým státem, který je závislý na importu a exportu. Pokud přijde nečekaná situace ať už v podobě ekonomických nebo cyklických šoků, popřípadě přírodních katastrof, je tento stát velmi ovlivněn těmito situacemi a musí se s nimi adekvátně vypořádat.

I tato diplomová práce souvisí s tématem koronaviru. Hlavním cílem diplomové práce je analyzovat dopad koronavirové krize na finanční stabilitu vybraných účetních jednotek v automobilovém průmyslu, vyhodnotit výsledky analýzy a navrhnout možná opatření.

V první kapitole je definován význam finanční analýzy pro potřeby finančního řízení, jelikož je důležité, aby management a ostatní uživatelé finanční analýzy znali stav firmy.

První kapitola se dělí na podkapitoly, ve kterých jsou vymezeny uživatelé a zdroje finanční analýzy, metody finanční analýzy a predikční modely.

Mezi uživatele může patřit téměř kdokoliv. Ať už se jedná o management firmy, vlastníky, zaměstnance, investory apod. Důležitým aspektem však je, že každý uživatel bude mít jiné nároky na výstupy finanční analýzy.

Mezi základní zdroje finanční analýzy, které jsou veřejně dostupné, patří účetní výkazy. Samozřejmě existují i jiné zdroje, které lze použít, ale ty už nemusí být veřejně dostupné. Příkladem těchto zdrojů může být vnitropodnikové účetnictví a statistiky.

Další částí první kapitoly jsou metody finanční analýzy, kde jsou vydefinované horizontální a vertikální analýzy, čistý pracovní kapitál, cash flow a poměrová analýza.

Poslední podkapitolou 1. kapitoly jsou predikční modely, které se dělí na bankrotní a bonitní. Z každé skupiny jsou vybrány dva modely, které jsou detailněji popsány.

Z okruhu bankrotních modelů se jedná o Altmanův model a Tafflerův model. Skupinu bonitních modelů zastupují Kralickův quick test a Index bonity.

Druhá kapitola je zaměřena na zásadu opatrnosti podle Zákona o účetnictví a Českých účetních standardů. Každá účetní jednotka by měla tuto zásadu dodržovat a implementovat jí do svého účetnictví. Nástroji zásady opatrnosti jsou opravné položky, rezervy a odpisy, které jsou detailněji popsány v této kapitole.

Opravné položky představují dočasné snížení hodnoty majetku a mohou být tvořeny téměř ke všem složkám majetku, ať už se jedná o dlouhodobý nebo krátkodobý majetek.

Rezervy jsou charakteristické tím, že slouží k budoucímu pokrytí závazků nebo nákladů. Pouze se neví, v jaké výši tyto závazky nebo náklady budou, popřípadě kdy nastanou.

Odpisům je věnována poslední část této kapitoly. Odpisy představují trvalé snížení hodnoty majetku. V této kapitole je definováno členění odpisů, metody odepisování a vykazování v rozvaze.

Třetí kapitolou je praktická část, která spočívá v analýze vybraných účetních jednotek působících v automobilovém průmyslu. K analýze jsou vybrány čtyři firmy.

Těmito firmami jsou CIE Praga Louny, a.s, která se zabývá obráběním výkovek a odlitků, které se používají při výrobě převodovek, motorů a soustav řízení. Druhou analyzovanou firmou je Hanon Systems Autopal s.r.o., jejíž činností je výroba komponentů pro klimatizační a chladicí systémy v automobilech. Předposlední společností, která je analyzována je SAS Autosystemtechnik s.r.o., která se zabývá výrobou kokpitů a středových konzolí. Poslední firmou, která podléhá analýze, je Vibracoustic CZ, s.r.o. Tato firma je odborníkem v oblasti potlačování hluku, vibrací a zvukového komfortu pro automobily.

Součástí třetí kapitoly je finanční analýza každé firmy v podobě horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Dále je detailněji zkoumán výkaz cash flow a hodnoty poměrových ukazatelů, mezi které patří rentabilita, aktivita, zadluženost, likvidita a čistý pracovní kapitál. Dále jsou u každé společnosti aplikovány dva predikční modely. Jeden je zástupcem bankrotních modelů a druhý bonitních. V poslední části každé analyzované firmy jsou odpisy, opravné položky

a rezervy. U těchto položek je zkoumána jejich výše a zda je účetní jednotky vůbec tvoří a dodržují zásadu opatrnosti.

V poslední kapitole je provedena komparace zjištěných výsledků a návrhy možných opatření vedoucí k eliminaci dopadů koronavirové krize na finanční zdraví účetních jednotek.

V první části poslední kapitoly je provedeno porovnání vybraných ukazatelů z finanční analýzy, mezi které patří celková zadluženost, rentabilita vlastního kapitálu, čistý pracovní kapitál a Altmanův index. Dále je porovnáván výsledek hospodaření za běžné účetní období.

V druhé části čtvrté kapitoly se diplomová práce zabývá komparací odpisů, opravných položek a rezerv. Jelikož nelze porovnat všechny konkrétní nástroje zásady opatrnosti, jsou k porovnávání vybrány oprávkky k hmotným movitým věcem, opravné položky k zásobám a pohledávkám a rezerva na daň z příjmu.

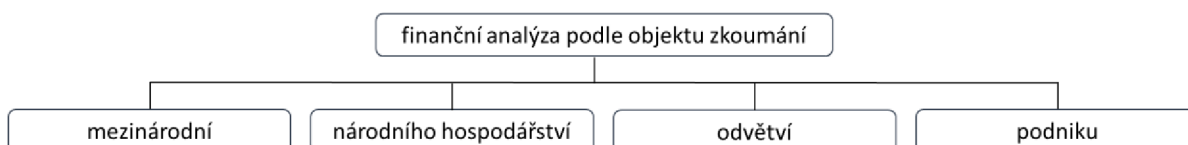
Na konci této kapitoly je provedeno vyhodnocení jednotlivých firem a návrhy, které by mohly vést ke zlepšení finančního zdraví společností. Zároveň tyto návrhy mohou firmám pomoci při obdobné krizi, jako je tato koronavirová krize.

V první a druhé kapitole je aplikována metoda literární rešerše, kde jsou čerpány informace z knižních titulů. V praktické části je provedena analýza jednotlivých firem a následně komparace vybraných ukazatelů.

1 Význam finanční analýzy pro potřeby finančního řízení

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení podniku, protože reflektuje výsledky finančního hospodaření podniku, které jsou důležité pro rozhodování managementu.

Finanční analýzu lze segmentovat do různých kategorií. Na Obr. 1 je zobrazeno členění podle Růčkové (2021).



Zdroj: (Růčková, 2021)

Obr. 1 Finanční analýza podle objektu zkoumání

Vzhledem ke globalizovanému světu a světové ekonomice se **mezinárodní finanční analýza** věnuje analýze na nadnárodní úrovni a je důležitá pro firmy, které se v této oblasti pohybují. Je zpracovávána specializovanými institucemi, které posuzují ekonomiky jednotlivých zemí a firem.

Finanční analýza národního hospodářství podává informace o vnějším prostředí firmy, které je zároveň zdrojem externích informací. Podniky tuto analýzu často přejímají a implementují do finanční analýzy své firmy. Analýzu podle národního hospodářství vytvářejí specializované instituce nebo organizační složky společnosti.

Odvětvím se v tomto směru rozumí množina subjektů, které jsou si podobné provozujícími činnostmi z pohledu technologií, poskytovaných služeb atd. Důležitost členění odvětví tkví v citlivosti daného odvětví na ekonomický vývoj. Například automobilový průmysl je senzitivní na hospodářský cyklus – v době expanze roste firmám zisk a naopak. Farmaceutický průmysl je typický svou neutralitou na fáze hospodářského cyklu z důvodu uspokojování základních potřeb jedinců. Existují i firmy, které v době recese generují zisky a jsou jimi zpravidla firmy zprostředkující kabelové televize.

Při finanční analýze odvětví se klade důraz na současný a budoucí vývoj ekonomických a akciových ukazatelů, včetně mezinárodního srovnání. Tato

analýza se tvoří především pro porovnání firem mezi sebou v rámci jednoho odvětví, kdy si pak daná firma může vyhodnotit, zda je na tom v porovnání s ostatními firmami dobře či nikoliv (Růčková, 2021).

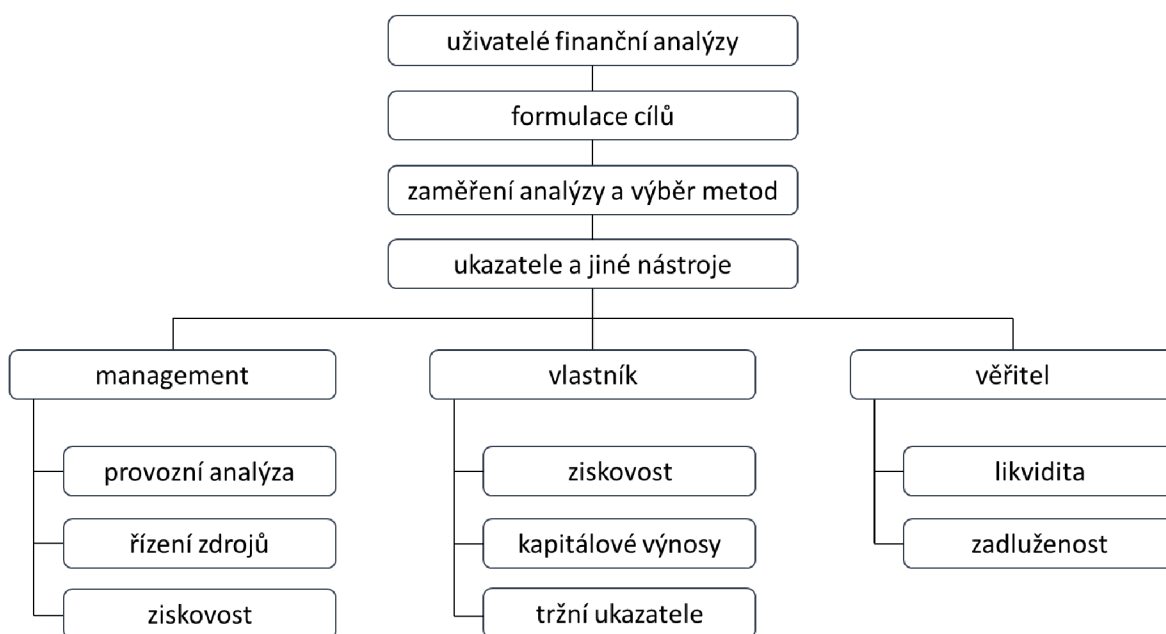
Důležitou funkcí **finanční analýzy podniku** je podávat informace o finanční situaci a finančním zdraví firmy s přihlédnutím k postavení firmy v daném odvětví a národním hospodářství.

Podle Dluhošové (2021) je hlavním cílem komplexně zhodnotit aktuální i budoucí finanční situaci firmy a mít připravená řešení, která by vedla k vylepšení ekonomické situace podniku. Dalším účelem finanční analýzy je zabezpečit prosperity podniku, která povede ke zpracování a zkvalitnění rozhodovacích postupů.

1.1 Uživatelé a zdroje finanční analýzy

Před sestavením finanční analýzy je důležité položit si otázku, pro koho se daná analýza tvoří. Různě zainteresované strany mají různé nároky na výstupy, které poté potřebují ke svému rozhodování (Hrdý, Krechovská, 2013).

Uživatelé jsou zobrazeny na Obr. 2 a je viditelné, že požadují rozdílná data a výstupy z finanční analýzy.



Zdroj: (Růčková, 2021)

Obr. 2 Uživatelé finanční analýzy a její zaměření

Management klade důraz na provozní analýzu, řízení zdrojů, ziskovost atd. Pomocí těchto informací stanovuje podnikové cíle a provádí operativní a strategické řízení. Vzhledem k dostupnosti těchto údajů může podle potřeby upravovat postupy.

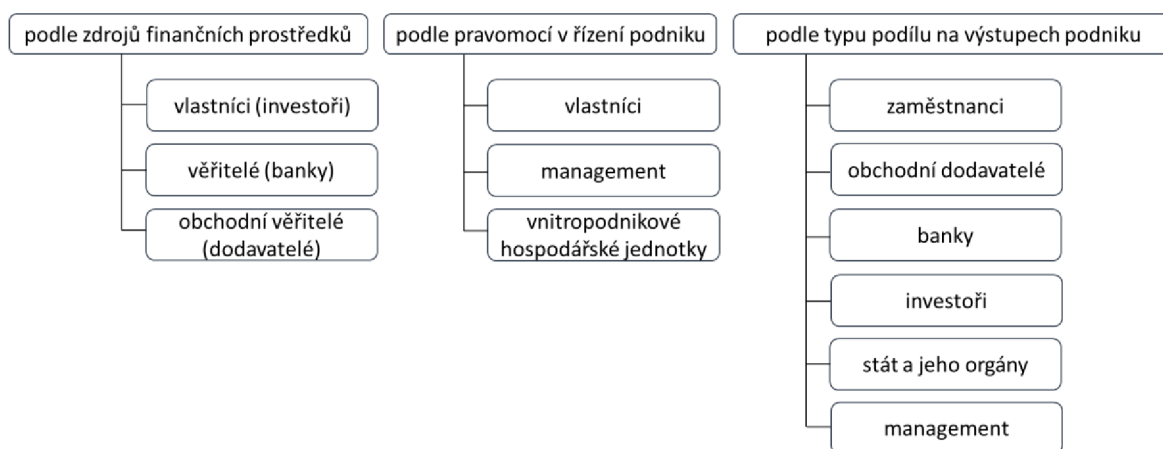
Vlastníci mají jiný pohled na podnik než manažeři, a to z toho důvodu, že jsou vkladateli kapitálu a požadují zhodnocení svých investic. Kladou důraz na maximalizaci tržní hodnoty vlastního kapitálu, ziskovost a tržní ukazatele (Knápková a kol., 2017).

Věřitelů má podnik několik. Mohou to být:

- banky,
- obchodní partneři,
- stát a státní orgány,
- atd.

Pro tuto skupinu jsou důležité informace o likviditě a ziskovosti z dlouhodobého hlediska, ale také stálost finančních toků. Dále se pak mohou věřitelé zajímat o plnění smluv, které má podnik uzavřené s jinými stranami. U oběžných aktiv a krátkodobých závazků sledují především jejich strukturu (Růčková, 2021).

Neexistuje jedno rozdělení uživatelů, kteří požadují informace z finanční analýzy podniku, ale existuje jich několik. Například Dluhošová (2021) nahlíží na uživatele finanční analýzy jiným způsobem, a to z různých pohledů, jak je vyobrazeno na Obr. 3.



Zdroj: Upraveno dle (Dluhošová, 2021)

Obr. 3 Rozdělení uživatelů finančních informací z různých pohledů

Zdroje informací pro finanční analýzu se nejčastěji dělí na interní a externí. Interní zdroje jsou úzce spjaty s analyzovanou firmou, a ne všechny jsou dostupné pro veřejnost. Pro tuto skupinu jsou dostupná data z účetní závěrky, kterou firmy mají povinnost zveřejnit do 30 dnů od ověření auditorem.

Základními výkazy jsou rozvaha, výkaz zisku a ztrát, výkaz cash flow a výkaz o změnách ve vlastním kapitálu. Zákon o účetnictví (2016) kategorizuje podniky do skupin podle velikosti majetku, průměrného počtu zaměstnanců a čistého ročního obrátu (viz Tab. 1).

Tab. 1 Kategorizace účetních jednotek podle Zákona o účetnictví

účetní jednotka	aktiva	čistý obrat	průměrný počet zaměstnanců
mikro	do 9 mil. Kč	do 18. mil. Kč	do 10
malá	do 100 mil. Kč	do 200 mil. Kč	do 50
střední	do 500 mil. Kč	do 1 000 mil. Kč	do 250
velká	nad 500 mil. Kč	nad 1 000 mil. Kč	nad 250

Zdroj: Vlastní zpracování podle Zákona o účetnictví 2016 (v aktuálním znění)

Mikro účetní jednotky, jejichž kategorizace je zobrazena v Tab. 1 nemají povinnost sestavovat výkaz cash flow, výkaz o změnách vlastního kapitálu a výroční zprávu. Povinnost sestavení výkazu mají jen u rozvahy.

Malé účetní jednotky musí sestavit výkaz CF a výkaz o změnách vlastního kapitálu za předpokladu, že podléhají auditu. Výroční zprávu tvoří v případě splnění jedné z podmínky (akciová společnost), nebo v případě splnění dvou podmínek (ostatní společnosti). Podmínky:

- aktiva jsou vyšší než 40 milionů korun,
- čistý obrat převyšuje 80 milionů korun,
- počet zaměstnanců je více než 50.

Pokud malá účetní jednotka (dále jen ÚJ) nepodléhá auditu, má povinnosti zveřejnit pouze rozvahu. Střední a velké ÚJ musí zveřejňovat všechny výkazy v rozsahu ověřeném auditorem.

Při zpracovávání výkazů z účetní závěrky je velmi důležité, aby zpracovatel analýzy dobře rozuměl výkazům a uměl v nich nalézt správné informace.

V **rozvaze** se nachází aktiva, závazky a vlastní kapitál k určitému datu. Přičemž na jedné straně jsou aktiva a na druhé straně pasiva, mezi která patří závazky a vlastní kapitál. Tyto dvě strany musí být v rovnováze.

Aktivum musí být výsledkem minulých skutečností, v budoucnu musí poskytnout ÚJ ekonomický prospěch a musí být spolehlivě ocenitelné. Závazky také musí splňovat podmínku, že vznikly na základě minulých skutečností a musí být spolehlivě ocenitelné. Nicméně jsou odlišné tím, že v budoucnu ÚJ nepřinášejí ekonomický prospěch. Vlastní kapitál představuje rozdíl mezi aktivy a závazky (Dvořáková, 2022).

Výkaz **zisku a ztráty** shrnuje výsledky hospodaření firmy za určité časové období. Výsledovka podává obraz o celkových výnosech a nákladech a o faktorech, které měly vliv na výsledek hospodaření. Tento výkaz je mnohem dynamičtější než rozvaha, protože reflektuje změny za daný časový úsek, nejčastěji je to rok (Mayes, 2020).

Výnosy jsou definovány jako zvýšení aktiv nebo snížení závazků, které vedou ke zvýšení vlastního kapitálu. Náklady se naopak projevují jako snížení aktiv nebo zvýšení závazků a vedou ke snížení vlastního kapitálu (Wiley, 2021).

„**Výkaz cash flow** (dále jen CF) nebo-li „výkaz peněžních toků“ vysvětluje příčiny změn peněžních prostředků a také peněžních ekvivalentů za účetní období“ (Bokšová, 2013, str. 451). Tokem peněz se rozumí přírůstek nebo úbytek peněžních prostředků.

Výkaz CF se rozděluje do třech částí. První z nich je provozní CF, ve kterém se zachycují toky peněžních prostředků, které souvisí s hlavní výdělečnou činností podniku například příjmy z prodeje výrobků nebo úhrady faktur dodavatelům za materiál. V investičním CF jsou zachyceny transakce spojené s investičními záležitostmi podniku, jako jsou nákup a prodej dlouhodobého majetku, CP apod. Poslední kategorií je financování, ve kterém jsou zachyceny operace, které jsou spojené s vlastním kapitálem. Mohou to být příjmy z emitovaných akcií, vyplacené dividendy apod.

Výkaz o změnách vlastního kapitálu představuje souhrn těch kategorií, které mají dopad na úroveň nerozděleného zisku: čistý zisk a dividendy vykázané pro prioritní

a kmenové akcie. Představuje také shrnutí dividendové politiky firmy a ukazuje, jak je čistý zisk alokován na dividendy a reinvestice (Lee, Lee, 2016).

Mezi další interní zdroje, které však nejsou v plném rozsahu dostupné pro veřejnost, ale jen pro podnik samotný, patří informace z vnitropodnikového účetnictví, statistiky, které si podnik vytváří samostatně, vnitřní směrnice apod. Dále lze analyzovat informace, které nejsou finančního charakteru a těmi je například produktivita práce, objem vyrobených výrobků a služeb.

Externími zdroji se rozumí informace z vnějšího prostředí podniku, jako je například domácí a zahraniční okolí podniku. Pod těmito oblastmi si lze představit mezinárodní a národní analýzy hospodářství, odvětvové analýzy, statistiky, burzovní informace nebo odborný tisk (Špička, 2017).

V této kapitole byli popsáni uživatelé, kteří mají zájem o výsledky finančních analýz jakýchkoliv podniků. Dále byly vydefinované zdroje informací, ze kterých se čerpá při tvorbě finanční analýzy. Nyní je vhodné se zaměřit na metody finanční analýzy, tedy na různé způsoby, jak analýzu sestavit.

1.2 Metody finanční analýzy – horizontální a vertikální analýza

S rozvojem ekonomických, matematických a dalších věd došlo k rozšíření metod finanční analýzy, které umožňují ohodnotit finanční zdraví podniku. Společnosti mají zájem na výsledcích a jejich srozumitelnosti, nikoliv způsobech, jak se k daným výsledkům došlo. Je důležité mít stanovený cíl a analytik musí správně rozhodnout, která metoda bude k dosažení cíle nejvhodnější.

Na začátku tvorby finanční analýzy je nutné rozhodnout jakou metodou bude analýza prováděna. Analytik by měl při výběru metody brát v úvahu tyto tři pilíře:

- **Účel** finanční analýzy musí být vždy přesně vymezený. Každý podnik bude mít jiné nároky na sestavení analýzy. Jinými slovy nelze použít stejné metody pro všechny firmy.
- **Náklady** budou při různých finančních analýzách rozdílné. Každá analýza se vytváří v jiném rozsahu, pro jinou skupinu uživatelů a zahrnuje i další kritéria. Z čehož vyplývá, že i nákladovost jednotlivých analýz bude odlišná.
- **Spolehlivost** vychází z důvěryhodných informací, které budou při finanční analýze použity. Což znamená, že pokud budou při finanční analýze použity

kvalitní informace, metody a analytik, měly by být i výstupy kvalitnější (Růčková, 2021).

Podle Strouhala, Bonaci a Mustajā (2014) jsou základními metodami finanční analýzy následující:

- horizontální a vertikální analýza účetní závěrky,
- analýza čistého pracovního kapitálu a cash flow,
- poměrová analýza,
- pyramidový rozklad.

Horizontální analýza nebo-li analýza vývojových trendů zkoumá hodnoty veličin v čase. Často je to v porovnání s minulým obdobím, je tedy důležité mít údaje alespoň za dvě účetní období. Název horizontální je z toho důvodu, že se tato metoda finanční analýzy vytváří po řádcích jednotlivých výkazů z účetní závěrky (Vochozka, 2021). Z porovnání absolutních ukazatelů mezi jednotlivými obdobími lze vyčíst změny a stanovit dlouhodobé trendy analyzovaných položek.

Při této analýze se využívají řetězové a bazické indexy. Řetězové indexy porovnávají hodnotu ukazatele v aktuálním období s hodnotou ukazatele z předcházejícího období. Bazické indexy, jak už název napovídá, se opírají o bázi – výchozí období. Porovnávají hodnotu ukazatele v aktuálním období s hodnotou ukazatele z výchozího období (Dluhošová, 2021). Je nutné brát v úvahu jak absolutní, tak relativní změny, které mohou být vyjádřeny těmito vzorci:

$$\text{Absolutní změna} \quad \Delta U_t = U_t - U_{t-1} \quad (1)$$

$$\text{Relativní změna} \quad \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} \quad (2)$$

U_t – hodnota ukazatele

t – běžný rok

$t-1$ – předcházející rok

Vertikální analýza nebo-li analýza struktury je založena na podílu jednotlivých položek v účetních výkazech na jedné položce. Například v rozvaze by to mohlo být zboží ku celkovým aktivům. Taktéž jako horizontální analýza studuje dané položky v čase (Čížinská, 2018).

1.3 Metody finanční analýzy – čistý pracovní kapitál, cash flow a poměrová analýza

Horizontální a vertikální analýzy byly již definovány. Nyní je důležité objasnit další metody finanční analýzy, kterými jsou čistý pracovní kapitál, cash flow, ukazatelé poměrové analýzy a pyramidový rozklad poměrových ukazatelů.

Čistý pracovní kapitál (dále jen ČPK) je definovaný jako rozdíl mezi krátkodobými aktivy a krátkodobými závazky. Lze tedy říci, že je to kapitál, který zbyde po splacení veškerých krátkodobých závazků (Režňáková, 2010).

ČPK lze vypočítat dvěma způsoby, jak je zobrazeno na Obr. 4. První způsob je od oběžných aktiv odečíst krátkodobé závazky, čímž se ČPK jeví jako oběžný majetek, který je upraven o splacené krátkodobé závazky. Druhý způsob, jak nahlížet na ČPK je z dlouhodobého hlediska. Dlouhodobá pasiva by měla převyšovat dlouhodobá aktiva.

aktiva				pasiva	
dlouhodobá aktiva				základní kapitál	
zásoby		oběžná aktiva	čistý pracovní kapitál	nerozdělený zisk	
pohledávky				čistý zisk	
krátkodobý finanční majetek				dlouhodobé závazky	
		krátkodobé závazky		krátkodobé závazky	

Zdroj: Upraveno dle (Dluhošová, 2021)

Obr. 4 Znárodnění čistého pracovního kapitálu v rozvaze

ČPK by měl být kladný, aby se mohl podnik prohlásit za finančně zdravý. Znamená to, že podnik je schopen svými krátkodobými aktivy zaplatit krátkodobé závazky. Nemusí k tomu využít dlouhodobý majetek. Nastávají i situace, kdy je ČPK záporný.

To poté znamená, že podnik musí využít svá dlouhodobá aktiva, aby zaplatil své krátkodobé závazky (Holečková a Hyršlová, 2018).

Cash flow ve finanční analýze má za cíl odhalit možné platební potíže a zhodnotit k jakému výsledku finanční situace podnik spěje. Pro menší firmy je sledování peněžních toků důležitější než pro střední a velké společnosti. V případě, kdy malý podnik nebude schopen hradit své závazky po delší dobu, bude muset ukončit svou činnost. Velké firmy se také mohou dostat do této situace, ale bude u nich rozhodně delší časový horizont, po který budou schopni platit své závazky (Jury, 2012).

V rámci CF analýzy se používá několik vzorců, které pomáhají definovat situaci firmy. Jedním z nich je stupeň oddlužení, který ukazuje, jak racionální finanční politiku provádí daný podnik. Výsledek tohoto ukazatele by se měl pohybovat mezi 20–30 %. Důležitější je ale vývoj v čase. Pokud ukazatel roste značí to zlepšení v oblasti oddlužení (Růčková a Roubíčková, 2012).

$$\text{stupeň oddlužení} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{cizí kapitál}} \quad (3)$$

Dalším ukazatelem je stupeň samofinancování investic, který udává, míru finančního krytí investic z vlastních interních finančních prostředků. Pokud je hodnota vyšší než 100 %, firma může hradit investice ze svých interních finančních zdrojů.

$$\text{stupeň samofinancování investic} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{investice}} \quad (4)$$

CF na akcii je definováno jako poměr mezi CF a emitovanými akciemi. Tento ukazatel říká, jaká je výnosnost investice do cenných papírů generovanými příjmy v podobě akcií. Výsledky je dobré sledovat za více období, aby mohly být srovnávány (Růčková, 2021).

$$\text{cash flow na akcii} = \frac{\text{cash flow}}{\text{emitované akcie}} \quad (5)$$

Další metodou finanční analýzy je **poměrová analýza**. Poměr je matematický vztah mezi dvěma nebo více veličinami. Poměrová analýza tedy umožňuje sledovat vztahy různých veličin mezi sebou. Ukazatelé jsou rozděleny do pěti skupin, jak je vidět v Tab. 2.

Tab. 2 Ukazatelé poměrové analýzy

ukazatelé poměrové analýzy	název	zkratka	vzorec
ukazatelé rentability	rentabilita vlastního kapitálu (return on equity)	ROE	$\frac{\text{čistý zisk}}{\text{VK}}$
	rentabilita aktiv (return on assets)	ROA	$\frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}}$
	rentabilita vloženého kapitálu (return on capital employed)	ROCE	$\frac{\text{EBIT}}{\text{VK} + \text{dl. závazky}}$
	rentabilita tržeb (return on sales)	ROS	$\frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}$
ukazatelé likvidity	okamžitá likvidita	L1	$\frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$
	pohotová likvidita	L2	$\frac{\text{OA} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$
	běžná likvidita	L3	$\frac{\text{OA}}{\text{krátkodobé závazky}}$
ukazatelé zadluženosti	celková zadluženost (debt ratio)	DR	$\frac{\text{cizí kapitál}}{\text{aktiva}}$
	zadluženost vlastního kapitálu (equity ratio)	ER	$\frac{\text{VK}}{\text{Aktiva}}$
	úrokové krytí	-	$\frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$
	úrokové zatížení	-	$\frac{\text{nákladové úroky}}{\text{EBIT}}$
ukazatelé aktivity	obrat celkových aktiv (total assets turnover)	-	$\frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$
	rychlost obratu	-	$\frac{\text{tržby}}{\text{vybrané aktivum (pasivum)}}$
	doba obratu	-	$\frac{365}{\text{rychlost obratu}}$
ukazatelé kapitálového trhu	čistý zisk na akcii (earnings per share)	EPS	$\frac{\text{EAT}}{\text{počet emitovaných akcií}}$
	dividendový výnos (dividend yield)	DY	$\frac{\text{dividenda na akcii}}{\text{tržní cena akcie}}$
	price-earning ratio	P/E	$\frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{čistý zisk na akcii}}$
	market-to-book ratio	M/B ratio	$\frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{účetní hodnota akcie}}$

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatelé **rentability**, jinak známé jako výnosnosti vloženého kapitálu, měří schopnost firmy generovat nové zdroje a schopnost dosáhnout zisku pomocí investovaného kapitálu. Údaje pro výpočty těchto ukazatelů se nejčastěji čerpají z rozvahy a výkazu zisku a ztrát (Černohorský, 2020).

Tyto ukazatelé budou nejvíce vyhledávat akcionáři a potenciální investoři. Neznamená to ale, že pro ostatní skupiny nemají ukazatelé význam. Výsledky z jednotlivých vzorců by měly v čase růst.

Rentabilita vlastního kapitálu se zkratkou ROE vyjadřuje výnosnost kapitálu, který vložili akcionáři nebo vlastníci podniku. Výsledek tohoto ukazatele reflektuje, zda se vložený kapitál zhodnocuje či nikoliv a zda odpovídá riziku dané investice.

Pod zkratkou ROA se skrývá rentabilita aktiv, která dává do poměru zisk a aktiva. Oproti ROE se liší v tom, že nerozlišuje odkud jsou zdroje, zda jsou vlastní nebo cizí. Tato rentabilita říká, jak se firmě daří z dostupných aktiv generovat zisk. Stejně jako u ROE by měly být výsledky v čase rostoucí tendenci (Taušl, Procházková a Jelínková, 2018).

Rentabilita vloženého kapitálu (ROCE) v sobě skrývá poměr zisku, VK a dlouhodobých závazků a vyjadřuje efektivnost hospodaření společnosti. Tento ukazatel slouží k hodnocení významu dlouhodobého investování na základě určení výnosnosti vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými zdroji.

Rentabilita tržeb udává, kolik zisku přinese 1 Kč tržeb. Výsledky této rentability by měly být poměřovány v čase nebo s jinými podniky.

Ukazatelé **likvidity** jsou další skupinou, která je důležitá pro poměrovou analýzu. Likvidita podniku je obecně definována jako schopnost podniku hradit své závazky včas a v plné výši. Není jednoduché stanovit optimální výši likvidity. Pokud firma není schopna hradit své závazky v čas může se snadno dostat do bankrotu. Na druhou stranu, pokud má přebytek peněžních prostředků, také to není v pořádku, protože by mohla tyto volné prostředky využít jinde efektivněji, kde by docházelo ke zhodnocení (Martinovičová, Konečný a Vavřina, 2019).

Pro výpočet likvidity se používají 3 vzorce, a to konkrétně pro okamžitou, pohotovou a běžnou likviditu. Okamžitá likvidita je charakteristická tím, že v čitateli jsou pouze peněžní prostředky, kterými lze okamžitě splatit závazky firmy. Tento ukazatel by se měl pohybovat v rozmezí 0,6-1,1. Pohotová likvidita v sobě zahrnuje jak peněžní

prostředky, tak pohledávky. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1,1-1,5. Běžná likvidita je poměrem oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Výsledek tohoto ukazatele říká, jak by podnik uspokojil své závazky, kdyby prodal svůj oběžný majetek. Hodnota pro běžnou likviditu je stanovena v rozmezí 1,5-2,0.

Význam **zadluženost** vychází ze slova dluh, který se také v rozvaze nazývá cizí zdroj. Je velice nepravděpodobné, že by podnik financoval svá aktiva pouze pomocí jednoho zdroje, proto používá kombinaci cizích a vlastních zdrojů.

Mezi základní ukazatele zadluženosti patří celková zadluženost. Je to poměr mezi cizími zdroji a aktivy. Platí, že čím vyšší je hodnota celkové zadluženosti, tím vyšší riziko připadá na věřitele. Nicméně je důležité brát v úvahu strukturu cizího kapitálu a celkovou výnosnost podniku (Šafrová Drášilová, 2019).

Equity ratio se také využívá k měření zadluženosti, jen z druhého úhlu pohledu než celková zadluženost. V čitateli je místo cizího kapitálu vlastní kapitál. Jmenovatel zůstává neměnný. Součet celkové zadluženosti a zadluženosti VK by měl být roven 1.

Pomocí úrokového krytí firma zjišťuje, zda je pro ni dluhové zatížení stále únosné. Tento ukazatel vyjadřuje kolikrát je zisk vyšší než úroky (Brealey, Myers a Allen, 2014). Jinými slovy, jak velký je finanční polštář firmy. V zahraničních literaturách se hodnota tohoto ukazatele doporučuje ve výši pětinasobku.

Úrokové zatížení je převrácenou hodnotou úrokového krytí. Pokud je dlouhodobý trend tohoto ukazatele v nízké hladině, může si firma dovolit zvýšit podíl cizích zdrojů.

Ukazatelé aktivity se dělí na dva druhy, a to na rychlost obratu a dobu obratu. Rychlost obratu lze vypočítat jako tržby ku vybraným aktivům/pasivům a dobu obratu jako 365 dní ku rychlosti obratu. Nejčastěji jsou pomocí tohoto ukazatele analyzována aktiva, zásoby, pohledávky a závazky. Tyto ukazatelé odpovídají na otázku, jak se s danými aktivy/pasivy hospodaří, jaký to má vliv na výnosnost a likviditu (Sonar, 2020).

Ukazatel doba obratu aktiv informuje uživatele analýzy o tom, jak jsou aktiva v průběhu roku využívána tedy kolikrát za rok se obrátí. Ideálně by hodnota tohoto ukazatele měla být co nejvyšší.

Obrat zásob ukazuje kolikrát za rok zásoby projdou od naskladnění až po prodání a znovu naskladnění (Scholleová, 2012). Tento ukazatel je důležité sledovat v čase. Hodnota tohoto ukazatele by měla být konzistentní. Pokud je výsledek vyšší než průměrný, firma efektivně využívá své zásoby. Pokud je výsledek nižší než průměrný, podnik má v zásobách uloženo příliš finančních prostředků a nadbytek zásob. Doba obratu zásob říká, kolik dní zásoby jsou v podniku

Doba splatnosti pohledávek charakterizuje dobu mezi vystavením faktury a zaplacením za určité zboží nebo služby. Čím delší časový úsek mezi vystavením faktury a obdržením peněz na účet podniku, tím delší bezplatný úvěr zákazníkům (Vochozka, 2021).

Doba splatnosti závazků ukazuje, jak rychle jsou spláceny závazky. Doba splatnosti závazků by měla být delší než doba splatnosti pohledávek, aby se firma nedostala do platebních potíží. Tento ukazatel je užitečný i pro věřitele, kteří pomocí něho mohou zjistit, jak firma splácí své závazky.

Ukazatelé kapitálového trhu (až na EPS) nepracují s daty z účetní závěrky, ale jsou odkázáni na burzovní ukazatele. Investoři pomocí těchto ukazatelů mohou hodnotit návratnost investovaných prostředků.

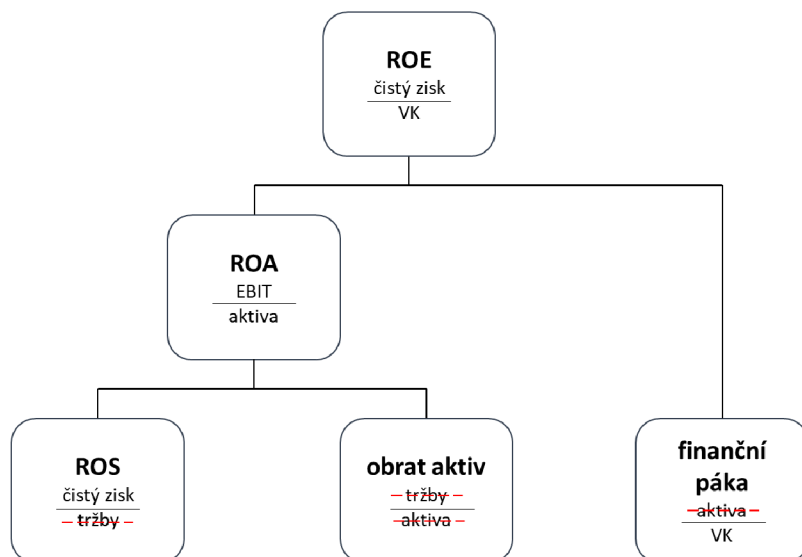
Čistý zisk na akcii známý pod zkratkou EPS říká, jak velký zisk připadá na jednu akcii. EPS neumožňuje akcionářům zjistit, jak velké budou mít dividendy, ty může rozdělit a schválit pouze valná hromada, ale poskytuje jim informace o tom, jak podnik se ziskem hospodaří (Mulačová a Mulač, 2013).

Ukazatel dividendový výnos definuje zhodnocení finančních prostředků, kteří vložili investoři.

Existují i investoři, kteří nutně neinvestují kvůli dividendám, ale investují kvůli tržní ceně akcie, protože z toho plyne kapitálový výnos. Ukazatel P/E je charakteristický tím, že ukazuje, kolik jsou akcionáři ochotni utratit za 1 Kč zisku na akcii. Pokud je hodnota ukazatele nižší než v porovnání s jinými akciemi, lze konstatovat, že je akcie podhodnocena, a to přináší investiční příležitost dalším investorům.

Market to book ratio je poměr mezi tržní cenou akcie a účetní hodnotou akcie. Pokud výsledek vyjde větší než 1, plyne z toho, že tržní hodnota firmy je větší než ocenění vlastního kapitálu (Dluhošová, 2021).

Existuje mnoho ukazatelů, které mohou být analyzovány ve finanční analýze. Jeden je ale považován za klíčový ukazatel výkonosti a tím je rentabilita. Tento ukazatel je ovlivněn mnoha proměnnými. Pro detailnější vyhodnocení jednotlivých proměnných se používá Du Pont rozklad, který je zobrazen na Obr. 5.



Zdroj: Upraveno dle Strouhala, Bonaci a Mustajů (2014)

Obr. 5 Du Pont rozklad

Rentabilita vlastního kapitálu se může napsat také jako součin ROA a finanční páky. Finanční páka je převrácenou hodnotou k equity ratio tedy zadluženosti vlastního kapitálu (dále jen VK). Může se zdát, že je v důsledku tohoto ukazatele výhodnější financovat činnosti firmy pomocí cizího kapitálu a tím se dosáhne větší rentability. Není to tak jednoduché a společnost musí vytvářet takový zisk, aby vykompenzoval vysoké nákladové úroky (Máče, 2006).

ROA lze rozložit na ROS a obrát aktiv. V posledním řádku na Obr. 5 si lze představit mezi jednotlivými ukazateli znaménko krát, čímž nám vznikne součin, ve kterém lze zkrátit tržby a aktiva. Tím po zkrácení vznikne zlomek, kdy v čitateli je čistý zisk a ve jmenovateli VK a je to vzorec pro rentabilitu vlastního kapitálu, jako byl na začátku Du Pont rozkladu.

1.4 Predikční modely

Podnik lze hodnotit také pomocí predikčních modelů. Ty mají za cíl analyzovat finanční situaci podniku a předpovědět vývoj pomocí jednoho výsledného čísla. Tyto modely lze rozdělit do dvou skupin, a to na bankrotní a bonitní modely.

Pomocí bankrotních modelů se zjišťuje, zda podnik zkrachuje či nikoliv. Modely vycházejí z faktu, že podnik, který má zbankrotovat jeví určité symptomy, které jsou pro bankrot typické, jsou jimi například problémy s likviditou, ČPK a rentabilitou VK (Fotr a kol., 2020).

Nejznámějšími **bankrotními modely** jsou:

- Altmanův model,
- Tafflerův model.

Altmanův model je také známý jako Altmanovo Z-skóre. Jedná se o jednoduchý model, který vznikne součtem pěti základních ukazatelů, které jsou vynásobeny různými váhami. Vzorec pro podniky, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze je následující:

$$Z_1 = 0,717 \times X1 + 0,847 \times X2 + 3,107 \times X3 + 0,42 \times X4 + 0,998 \times X5 \quad (6)$$

Ukazatel pro podniky, které jsou veřejně obchodovatelné na burze (Altman, Hotchkiss a Wang, 2019):

$$Z_2 = 1,2 \times X1 + 1,4 \times X2 + 3,3 \times X3 + 0,6 \times X4 + 1,0 \times X5 \quad (7)$$

$$X1 = \frac{\text{pracovní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X2 = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X3 = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

$$X4 = \frac{\text{tržní hodnota VK}}{\text{účetní hodnota dluhů}}$$

$$X5 = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Tab. 3 Hodnoty indexů pro podniky veřejně neobchodovatelné i obchodovatelné

stav podniku	hodnota indexu Z1	hodnota indexu Z2
pásmo bankrotu	$Z < 1,2$	$Z < 1,81$
pásmo šedé zóny	$1,2 < Z < 2,9$	$1,81 < Z < 2,99$
pásmo prosperity	$Z > 2,9$	$Z > 2,99$

Zdroj: Upraveno dle (Hrdý a Krechovská, 2013)

V Tab. 3 jsou intervaly, ve kterých se nachází hodnoty výsledných indexů podniků veřejně neobchodovatelných na burze (Z1) a podniků veřejně obchodovatelných na burze (Z2). Pokud se výsledek nachází v pásmu bankrotu, firma na tom není dobře a je ohrožena bankrotem. V pásmu šedé zóny je těžké určit, zda je podnik v problémech či nikoliv. V pásmu prosperity podnik není v ohrožení.

Tafflerův model má tak jako Altmanovo Z-skóre dvě verze. Obě verze vycházejí ze čtyř poměrových ukazatelů (Váchal a Vochozka, 2013). Základní tvar:

$$T_Z = 0,53 \times \frac{EBT}{KZ} + 0,13 \times \frac{OA}{CZ} + 0,18 \times \frac{KZ}{CA} + 0,16 \times \frac{(FM-KZ)}{PN} \quad (8)$$

EBT – zisk před zdanění;

KZ – krátkodobé závazky;

OA – oběžná aktiva;

CZ – cizí zdroje;

CA – celková aktiva;

FM – finanční majetek;

PN – provozní náklady

Pokud je výsledek Tafflerova modelu nižší než 0, reflektuje to problém bankrotu. Pokud je naopak výsledek vyšší než 0, bankrot podniku je nepravděpodobný. V reálné ekonomice však nejde pouze o bankrot nebo prosperitu a k zachycení jiných výsledků byl vyvinutý modifikovaný model:

$$T_m = 0,53 \times \frac{EBT}{KZ} + 0,13 \times \frac{OA}{CZ} + 0,18 \times \frac{KZ}{CA} + 0,16 \times \frac{T}{CA} \quad (9)$$

EBT – zisk před zdanění;

KZ – krátkodobé závazky;

OA – oběžná aktiva;

CZ – cizí zdroje;

CA – celková aktiva;

T – tržby

Tab. 4 Hodnocení Tafflerova modifikovaného modelu

stav podniku	hodnota T_m
pásmo bankrotu	$T_m < 0,2$
pásmo šedé zóny	$0,2 < T_m < 0,3$
pásmo prosperity	$T_m > 0,3$

Zdroj: Upraveno dle (Růčková, 2021)

V Tab. 4 jsou zobrazeny intervaly, ve kterých se pohybují výsledky modifikovaného Tafflerova modelu. Oproti základnímu modelu tu přibyla šedá zóna, která je v rozhraní 0,2 – 0,3.

Druhou skupinou modelů jsou **bonitní**. Ty jsou charakteristické tím, že se snaží ohodnotit bodově danou firmu a tím stanovit její bonitu. Vycházejí z databáze poměrových ukazatelů. Je tedy důležité, aby ukazatele byly kvalitně zpracované (Ashmarina and Vochozka, 2019).

Neznámějšími a nejvíce používanými **bonitními modely** jsou:

- Kralickův quick test,
- Index bonity.

Kralickův quick test umožňuje rychle zhodnotit analyzovanou společnost pomocí čtyř rovnic, které jsou následně přetvořené do bodového hodnocení. Rovnice analyzují jak finanční, tak výnosovou situaci podniku (Rejnuš, 2014).

$$R_1 = \frac{VK}{\text{aktiva celkem}} \quad (10)$$

$$R_2 = \frac{CZ-\text{peněžní prostředky}}{\text{provozní CF}} \quad (11)$$

$$R_3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}} \quad (12)$$

$$R_4 = \frac{\text{provozní CF}}{\text{provozní výnosy}} \quad (13)$$

Výsledky těchto rovnic jsou pak obodovány podle Tab. 5. Vypočítá se průměr bodů z rovnice R1 a R2, čímž se zhodnotí finanční stabilita firmy. Totéž se udělá s rovnicí R3 a R4, podle kterých se hodnotí výnosová situace. Nakonec se udělá průměr výše uvedených dvou a tím vznikne hodnocení celkové situace.

Tab. 5 Body podle Kralickova quick testu

Rovnice	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	>0,3
R2	> 30	12-30	5-12	3-5	<3
R3	< 0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	>0,15
R4	< 0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	>0,1

Zdroj: Upraveno dle (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

Pokud výsledek vyjde vyšší než 3 značí to dobrou finanční situaci podniku. Když je výsledek mezi 1 a 3 je firma v šedé zóně a nelze přesně určit výsledek. Poslední možností je výsledek menší než 1, který vypovídá o špatné finanční situaci podniku. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

Index bonity hodnotí finanční zdraví firmy z perspektivy finančního řízení. Ukazatel je složen ze šesti poměrových ukazatelů.

$$IB = 1,5 \times X1 + 0,08 \times X2 + 10 \times X3 + 5 \times X4 + 0,3 \times X5 + 0,1 \times X6 \quad (14)$$

$$\text{Kde: } X1 = \frac{CF}{CZ}$$

$$X2 = \frac{\text{celková aktiva}}{CZ}$$

$$X3 = \frac{EBT}{\text{celková aktiva}}$$

$$X4 = \frac{EBT}{\text{celkové výkony}}$$

$$X5 = \frac{\text{zásoby}}{\text{celkové výkony}}$$

$$X6 = \frac{\text{celkové výkony}}{\text{celková aktiva}}$$

Kladný výsledek IB je pozitivní pro firmu a znamená to zdravou společnost. Naopak záporný výsledek je negativní a značí to nezdravý podnik. Čím je výsledek vzdálenější od nuly směrem v záporných hodnotách, tím je situace v podniku nepříznivější (Chang, 2019).

Jak bylo zmíněno, finanční analýza je ve finančním řízení podniku nepostradatelná. Člení se různými způsoby a slouží různým uživatelům. Každý však může využít finanční analýzu ke svým potřebám ať už se jedná o manažery, investory, státní instituce apod.

Zdroji informací jsou především účetní výkazy z účetní závěrky, které se navzájem prolínají. V rozvaze se nachází přehled majetku a závazků k určitému datu. Do výkazu zisku a ztráty se promítají náklady, výnosy a hospodářský výsledek. Výkaz cash flow zprostředkovává detailnější pohled na toky finančních prostředků v rámci firmy a výkaz o změnách ve vlastním kapitálu reflektuje změny VK. Účetní výkazy nejsou jedinými zdroji. Analytici, kteří tvoří FA, mohou čerpat také z vnitropodnikových statistik, domácího a zahraničního okolí podniku atp.

Metod, jak sestavit finanční analýzu je mnoho. V této práci jsou zmíněny základní metody jako je horizontální a vertikální analýza, čistý pracovní kapitál, cash flow, poměrová analýza a predikční modely.

2 Charakteristika zásady opatrnosti a její aplikace ve finančním účetnictví

V účetnictví musí být dodržována pravidla, která zajišťují, aby účetnictví zobrazovalo veškeré údaje a plnilo úkoly, které se od něho očekávají. Tato pravidla se nazývají všeobecné účetní zásady, kterých je mnoho. Tato kapitola se bude zabývat pravidlem zásady opatrnosti.

Za začátku kapitoly bude definována zásada opatrnosti a její uživatelé. Později budou definovány nástroje zásady opatrnosti, mezi které patří opravné položky, rezervy a odpisy.

Zásadu opatrnosti by měly používat ve svém účetnictví všechny ÚJ na světě ať už účtují podle Zákona o účetnictví, IFRS nebo US GAAP. Tato kapitola se bude zabývat zásadou opatrnosti podle Zákona o účetnictví a Českých účetních standardů vzhledem k tomu, že v praktické části jsou ÚJ, které účtují podle těchto předpisů.

Nejčastěji je zásada opatrnosti používána ve smyslu zabránění možných problémů, které souvisí s oceňováním. Může se jednat o pokles tržní ceny majetku, nevytvoření rezervy apod. (Novotný, 2021).

Zásada opatrnosti je charakteristická tím, že by ÚJ měly počítat s nejhorším možným scénářem a zahrnout do zisku události, které ještě nenastaly, jejich hodnota není jednoznačně zjistitelná a mají negativní vliv na výši zisku. Takovými událostmi mohou být předpokládané ztráty, rizika a znehodnocení majetku (Müllerová a Šindelář, 2016).

Bokšová (2013) uvádí, že tato zásada usiluje o vymezení opatrnější hodnoty hospodářského výsledku (dále jen HV). Podnik by podle této definice měl zachytit zisky až v okamžiku, kdy je skutečně realizuje. Naopak náklady by měly být vykázány při prvním rozpoznání.

ÚJ by podle této zásady měla v účetních knihách zobrazovat hodnoty tak, aby nedocházelo k nadhodnocení aktiv a výnosů a zároveň podhodnocení závazků a nákladů. Zároveň by ÚJ měla dodržovat zásadu opatrnosti bez ohledu na to, zda je HV kladný nebo záporný (Strouhal, Židlická a Cardová, 2014).

Pokud by ÚJ nedodržovala zásadu opatrnosti, do účetních výkazů by se nepromítly pravdivé informace o finanční pozici, výkonosti a efektivnosti podniku a mohly by ovlivnit chování zainteresovaných skupin, které by vytvářeli nesprávná rozhodnutí.

Zásada opatrnosti je vykonávána pomocí nástrojů zásady opatrnosti. Prvním nástrojem, který bude definovaný, jsou opravné položky. Následovat budou rezervy a odpisy.

2.1 Opravné položky

Opravné položky (dále jen OP) představují dočasné snížení hodnoty majetku. Tento nástroj se dá používat pouze při oceňování historickými cenami a umožňuje upravit ocenění majetku tak, aby odpovídalo poctivému a věrnému zobrazení skutečnosti (Sedláček a kol., 2017).

Firma se dozví o snížení hodnoty majetku až při inventarizaci, která probíhá zpravidla jednou ročně. Musí sama rozhodnout, zda se jedná pouze o snížení hodnoty dočasného charakteru. Pokud ano musí vytvořit OP (Hinke a Bárková, 2017).

Pokud se na konci účetního období zjistí, že oceněné aktivum v účetních knihách má vyšší hodnotu než prospěch, který lze z něho v budoucnu získat, vytvoří se OP. V účetnictví se tvorba OP projeví do nákladů a tím firma vykáže opatrnější výsledek hospodaření. Na druhé straně dojde ke snížení majetku a v rozvaze jsou OP vykázány se zápornou hodnotou na straně aktiv. Jelikož OP jsou opravnými účty pro účty hlavní (zásoby, dlouhodobý hmotný majetek atp.), účtuje se na ně opačným způsobem než na účty hlavní. Navyšují se na straně Dal a snižují se na straně Má datí (Bokšová, 2013).

Může dojít také k situaci, kdy ÚJ na konci účetního období zjistí, že majetek, ke kterému má vytvořenou OP, může mít nižší hodnotu vykázanou v účetních výkazech a vyšší prospěch, který lze z daného aktiva v budoucnu získat. V takovém případě ÚJ OP rozpustí. Pokud by se jednalo o situaci, kdy k majetku není vytvořená opravná položka a jeho prospěch je vyšší než hodnota vykázaná v účetnictví, nijak se to ve výkazech neprojeví.

OP se mohou tvořit pouze do 100% hodnoty daného majetku, kterým může být dlouhodobý majetek, pohledávky, zásoby a krátkodobý finanční majetek.

Opravné položky k dlouhodobému majetku

Dlouhodobý majetek (dále jen DM) se opotřebovává postupně a dochází k trvalému snížení hodnoty, což obstarávají odpisy. Nicméně může docházet také k přechodnému snížení hodnoty majetku, a to se děje tehdy, pokud je užitná hodnota nižší než zůstatková cena DM, čímž je ÚJ povinna vytvořit OP (ČÚS č. 005).

V dalších obdobích může ÚJ zjistit pomocí inventarizace, že se hodnota majetku zvýšila. V takovémto případě OP rozpustí ve stejné nebo nižší výši v závislosti na užitné hodnotě.

Opravné položky k pohledávkám

OP k pohledávkám se tvoří v případě, že klesne reálná hodnota pohledávky. Firma přistoupí k tomuto úkonu, když se sníží vymahatelnost a inkaso částek pohledávek. V praxi toto nastává, když je odběratel ve velmi špatné finanční situaci a není schopen hradit své závazky včas a v celé výši (Ryneš, 2021).

ÚJ při tvorbě OP k pohledávkám bere v úvahu dobu po splatnosti pohledávek. Bokšová (2013) uvádí, pokud je pohledávka po splatnosti 90 dní, podnik vytváří OP ve výši 30-50 % dané pohledávky. Když odběratel není schopný zaplatit svou pohledávku ani po 180 dnech po splatnosti ÚJ může vytvořit OP až ve výši 100 %.

Opravné položky k zásobám

Opravné položky k zásobám jsou potřebné v případě, když ÚJ zjistí, že dočasně poklesla hodnota zásob. Stejně jako u ostatních OP se vytvoří, když se na základě inventarizace zjistí, že se zboží nemůže prodat za tak vysokou hodnotu, jak je vykázáno v účetních výkazech (Šteker, 2020).

OP se mohou tvořit pouze k majetkovým účtům, jak bylo popsáno v této části kapitoly. Lze je vytvářet jak pro účty dlouhodobého charakteru, tak krátkodobého. Pokud firmy netvoří OP, nedodržují zásadu opatrnosti a vykazují tak zkreslený výsledek hospodaření. OP se tvoří do nákladů firmy, v případě rozpuštění opravných položek dochází ke snížení nákladů. Pokud by firma nevytvořila opravnou položku, vykazovala by tak nižší náklady a vyšší výsledek hospodaření.

Samozřejmě se to promítne také do rozvahového sloupce korekce, kde se opravné položky vyjadřují. Lze tedy konstatovat, že nevytvoření opravných položek ovlivní bilanční sumu rozvahy, výši vlastního kapitálu a výsledku hospodaření, nárok akcionářů na dividendy apod.

2.2 Rezervy

Mezi další nástroje opatrnosti patří rezervy, které jsou v rozvaze vykazovány na straně pasiv.

Tak jako ostatní nástroje jsou i rezervy upraveny a definovány v Zákoně o účetnictví. Jejich definice je zakotvena v § 26. Rezervy mají být vytvářené k pokrytí závazků nebo nákladů, které jsou zřetelně definovány a je u nich pravděpodobné nebo jisté, že se uskuteční. Nejistota je pouze v jejich výši nebo okamžiku vzniku.

Důležité je nezaměňovat pojmy rezerva a dohadné položky pasivní. Dohadné položky pasivní jsou charakteristické tím, že se na nich vykazují hodnoty závazků, které jsou stanovené například smlouvou s určitou splatností, ale nejsou doloženy doklady a není tedy známá jejich výše. Typickým příkladem pro dohadné položky pasivní je vyúčtování elektrické energie na konci roku, kdy faktura přijde až v lednu následujícího roku (Koch, 2017).

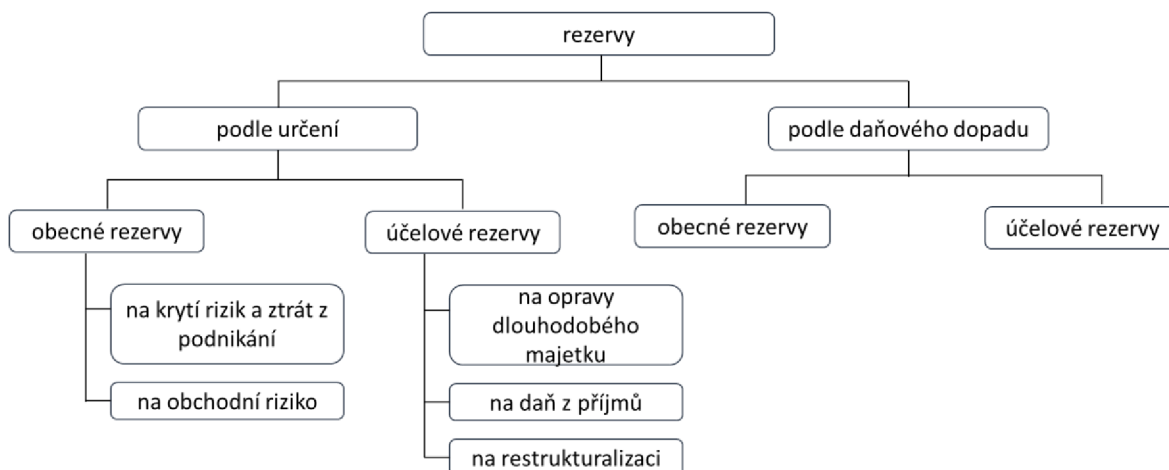
„K rozvahovému dni musí rezerva představovat nejlepší odhad nákladů, které pravděpodobně nastanou, nebo v případě závazků částku, která je zapotřebí k vypořádání.“ (Zákon o účetnictví, 2016).

Členění rezerv je zobrazeno na Obr. 6. Za zmínku stojí především účelové rezervy, které mohou být vytvořeny za jakýmkoliv účelem, nejen za účely, které jsou zmíněny na Obr. 6.

Podle Bokšové (2013) ÚJ v současné době tvoří rezervy zejména na záruční opravy, rekultivaci pozemků po těžbě nerostných surovin, na probíhající soudní spory, u kterých je zřejmá prohra apod.

Rezervy se při tvorbě zaznamenávají na stranu Dal. Druhým účtem je nákladový účet, a tam se zaznamenávají na stranu Má dáti. Při čerpání neboli rozpouštění rezerv je to naopak. Těmito operacemi se ovlivňuje výše hospodářského výsledku (Mrkosová, 2014).

Rezervy představují nástroj pro kreativní účetnictví. Jelikož se prostřednictvím rezerv dá ovlivňovat výše HV, manažeři mohou tento nástroj využít pro dosažení manažerských bonusů nebo manipulaci s HV pro získání úvěru nebo prodeje akcií na burze.



Zdroj: Vlastní zpracování dle Skálová a kol., (2021)

Obr. 6 Členění rezerv

Rezervy se dají vytvořit téměř na cokoliv. V této části kapitoly byly objasněny rezervy z pohledu zásady opatrnosti a byly zmíněny příklady rezerv, které byly vyobrazeny na Obr. 6.

2.3 Odpisy

Odpisy jsou dalším a posledním nástrojem pro uplatňování zásady opatrnosti v účetnictví. Dělí se do dvou skupin, a to na daňové a účetní. Pro tuto diplomovou práci jsou důležité účetní odpisy, ale je dobré zmínit i daňové odpisy a jak se liší od účetních odpisů.

Účetní odpisy jsou upraveny ZoÚ a mají za cíl reálně ocenit DM a informovat podnik o nákladech ÚJ. Jinými slovy účetní odpisy jsou v roli ÚJ a je pouze na daném podniku, jak s nimi bude zacházet. Tyto odpisy jsou vykázány v účetních výkazech.

Daňové odpisy tedy nejsou totožné s účetními odpisy. Pomocí daňových odpisů lze upravovat základ daně z příjmu. Tyto odpisy neberou v úvahu opotřebení majetku ani konkrétní podmínky ÚJ. Jsou upraveny v zákoně o daních z příjmu,

ve kterém jsou definované odpisové skupiny včetně minimální doby odepisování (Novotný, 2021).

Účetní odpisy představují trvalé snížení hodnoty DM a vyjadřují jak fyzické, tak morální opotřebení. Pomocí odpisů je pořizovací cena DM rovnoměrně rozložena do nákladů v jednotlivých letech, kdy DM přináší ekonomický prospěch ÚJ (Šteker, 2020).

Důležité je zmínit, že pořizovací cena nemůže vstoupit do nákladů na začátku doby používání v celé výši, protože by nebyla naplněna zásada věrného a poctivého obrazu účetnictví, kdy se majetek postupně opotřebovává v průběhu let a je nezbytné vykazovat do nákladů pořizovací cenu po částech.

Odepisování však nepodléhá veškerý majetek. Majetek, který se neodepisuje:

- a) pozemky
- b) umělecká díla, která nejsou součástí stavby a obdobné movité věci a předměty kulturní hodnoty,
- c) nedokončený dlouhodobý majetek
- d) technické zhodnocení před uvedením do užívání
- e) finanční majetek, zásoby, pohledávky
- f) najatý či obdobně užívaný DM, nestanoví-li ZoÚ nebo prováděcí vyhláška jinak,
- g) preferenční limity, které nelze odepisovat podle času nebo výkonů a povolenky na emise (Novotný, 2021).

Ke každému majetku, který podléhá odepisování, se musí sestavit odpisový plán, který odpovídá využití majetku a kalkulačním metodám. Tento plán je důležitý, protože umožňuje ÚJ doložit splnění podmínek průkaznosti. Odpisový plán musí být archivován alespoň po dobu 5 let (Strouhal, 2011).

Účetní odpisy musí ÚJ používat vždy. Stanoví se podle metody, kterou si ÚJ sama vybere. Má na výběr z těchto metod: výkonové odpisy, lineární odpisy, degressivní odpisy a komponentní odepisování (Skálová a kol., 2021).

Výkonové odpisy se používají u DM, u kterého lze odhadnout předpokládané množství výkonu. Příkladem může být stroj, který vyrobí určitý počet výrobků, nebo

automobil, u kterého se předpokládá nájezd tisíců kilometrů. Metoda výkonového odpisu je nepřesnější vzhledem k závislosti na objemu.

$$\text{výkonový odpis} = \frac{PC_{DM} - ZH}{\text{množství výkonů}} \quad (15)$$

PC_{DM} – pořizovací cena dlouhodobého majetku

ZH – zbytková hodnota

Nejjednodušší metodou odepisování DM je lineární odpis. Jedná se zároveň o nejpoužívanější metodu. Používá se pro majetek, který má v každém účetní období stejné využití.

$$\text{lineární odpis} = \frac{PC_{DM} - ZH}{\text{doba životnosti majetku}} \quad (16)$$

Zrychlené, jinak také degressivní odpisy jsou charakteristické tím, že na začátku odepisování jsou hodnoty odpisů vyšší a postupně se snižují. Myšlenkou těchto odpisů je reflektovat výkon na začátku doby používání, kdy je dlouhodobý majetek nový a produktivnější a v dalších letech jeho výkonost klesá. Mezi zrychlené metody patří metoda zmenšujícího se základu (DDB) a metoda sumace čísel (SYD).

Metoda zmenšujícího se základu (DDB) je založená na pevné odpisové sazbě a klesajícím základu. DDB nevyužívá zbytkovou hodnotu. Při výpočtu se postupuje následujícím způsobem. Nejdříve se musí zjistit procento lineárního odpisu, které lze vypočítat jako pořizovací cena vydělená počtem let použitelnosti DM. Tento údaj se vynásobí dvěma. Odpis se vypočítá jako pořizovací cena vynásobená dvojnásobnou lineární sazbou (Hinke, Bárková a Hruška, 2016).

$$\text{procento lineárního odpisu} = \frac{PC_{DM}}{\text{doba životnosti majetku}} \quad (17)$$

$$\text{metoda DDB odpis v 1. roce} = PC \times 2 \times \text{procento lineárního odpisu} \quad (18)$$

$$\text{metoda DDB odpis v dalších letech} = ZC \times 2 \times \text{procento lineárního odpisu} \quad (19)$$

PC_{DM} – pořizovací cena dlouhodobého majetku

ZC – zůstatková cena = pořizovací cena - odpisy

V dalších letech se odpis vypočítá jako zůstatková cena DM vynásobená dvojnásobným procentem lineárního odpisu. Jak bylo zmíněno na začátku v této metodě se nepoužívá zbytková hodnota. Ta se musí v posledním roce odepisování zohlednit ve vyšší odpisu.

Druhou metodou zrychlených odpisů je metoda sumace čísel (SYD). Ta se od metody DDB liší klesající odpisovou sazbou a konstantní odpisovou základnou.

$$\text{odpis metoda SYD} = \frac{(PC\ DM - ZH) \times (n+1-i)}{n \times \frac{(n+1)}{2}} \quad (20)$$

PC DM – pořizovací cena dlouhodobého majetku

ZH – zbytková hodnota

n – počet let životnosti aktiva

i – odpis v roce *i*

Nejnovějším způsobem ze všech zmíněných odpisových metod jsou komponentní odpisy. Komponentní odepisování je upraveno v §56a vyhlášky č. 500/2002 Sb. Tato metoda se může využít pro stavby, nebytové prostory, hmotné movité věci atp.

Komponenta představuje část majetku, která má významný podíl na celkové hodnotě majetku. DM je zpravidla složen z více významných částí, které mají různou dobu použitelnosti. Příkladem je budova a výtah. Zatímco budova může sloužit 60 let, výtah pouze 10 let a poté musí dojít k výměně. Tato metoda umožňuje odepisovat budovu a výtah odděleně (Bokšová, 2013).

Je zřejmé, že bude zapotřebí komponentu v nějaký čas vyměnit za novou. V takovém případě je ocenění majetku poníženo o vyřazovanou komponentu a zvýšeno o novou komponentu. Do zvýšení se započítává jak pořizovací cena komponenty, tak s ní související náklady jako například přeprava. Může nastat situace, že je zapotřebí komponentu vyměnit za novou dříve, než je ta stará plně odepsaná. V takovém případě se stará komponenta odepíše do nákladů (Strouhal et al., 2019).

Po vypočtení odpisu jednou z výše zmíněných metod je na místě zmínit, jak jsou odpisy vykázány v rozvaze.

brutto	korekce	netto
PC DM	opravné položky + oprávky	ZC DM

Zdroj: Vlastní zpracování

Obr. 7 Vykázání odpisů a opravných položek v rozvaze

Na Obr. 7 je vykázáný dlouhodobý majetek v rozvaze. Ve sloupci brutto je pořizovací cena dlouhodobého majetku. V korekci je součet opravných položek a oprávek. Oprávky jsou kumulované odpisy v jednotlivých letech. V posledním sloupci je zůstatková cena dlouhodobého majetku.

Jak je zřejmé z obrázku, pokud je k odepisovanému majetku vytvořena opravná položka, nelze na první pohled zjistit, kolik činí oprávky k danému majetku.

V této kapitole byla blíže definována zásada opatrnosti, kterou ÚJ vykonávají pomocí nástrojů, mezi které patří opravné položky, rezervy a odpisy.

OP představují dočasné snížení hodnoty majetku a ÚJ je může vytvořit a rozpustit na základě zjištěných poznatků z inventarizace majetku. OP se mohou vytvářet k dlouhodobému majetku, pohledávkám nebo zásobám.

Rezervy se řadí mezi závazky a jsou tudíž vykazovány na straně pasiv. Rezervy by měly ÚJ vytvářet, pokud není známa výše nebo doba uskutečnění závazku. Existují také různá členění, která byla zmíněna v této kapitole.

Posledním nástrojem zásady opatrnosti jsou odpisy, které vyjadřují trvalé snížení hodnoty majetku. Na rozdíl od opravných položek je ÚJ nemůže rozpustit. Rozlišují se účetní a daňové odpisy. ÚJ ve výkazech zveřejňují účetní odpisy, které si vytváří pomocí metod, které si samy vyberou. Daňové odpisy slouží k úpravám základu daně z příjmu.

3 Analýza vybraných účetních jednotek působících v oblasti automobilového průmyslu

Pro praktickou část této diplomové práce byly vybrány 4 účetní jednotky z odvětví automobilového průmyslu. Vybrané účetní jednotky jsou střední a velké firmy, které jsou akciové společnosti nebo společnosti s ručením omezeným.

Firmy byly vybírány náhodně. Snaha byla vybrat střední nebo velké podniky, které se zabývají různými činnostmi v automobilovém průmyslu.

V následující části budou představeny vybrané firmy, bude provedena finanční analýza těchto podniků a bude prověřeno, zda účetní jednotky uplatňují zásadu opatrnosti či nikoliv.

3.1 CIE Praga Louny, a.s.

Firma CIE Praga Louny, a.s. vznikla v roce 2004 v Ústí nad Labem. Jejím sídlem jsou Louny a na trhu působí téměř 20 let. Je součástí španělského koncernu CIE AUTOMOTIVE. Jejím předmětem podnikání je několik aktivit, mezi které patří obráběčství, nástrojářství, zámečnictví, silniční motorová doprava apod.

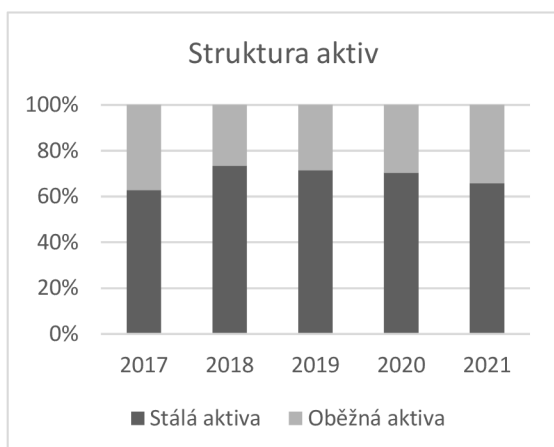
Důležitým předmětem podnikání je výroba dílů pro automobilový průmysl. Konkrétně se firma zabývá obráběním výkovků a odlitků, které se dále používají jako součástky do převodovek, motorů, soustav řízení apod (Výroční zpráva CIE Praga Louny, 2021).

Horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát

Jak bylo zmíněno v kapitole 1 horizontální a vertikální analýza zkoumají dané veličiny v čase a také analyzují strukturu daných veličin. Data pro následující obrázky horizontální a vertikální analýzy jsou čerpána z Přílohy 1.

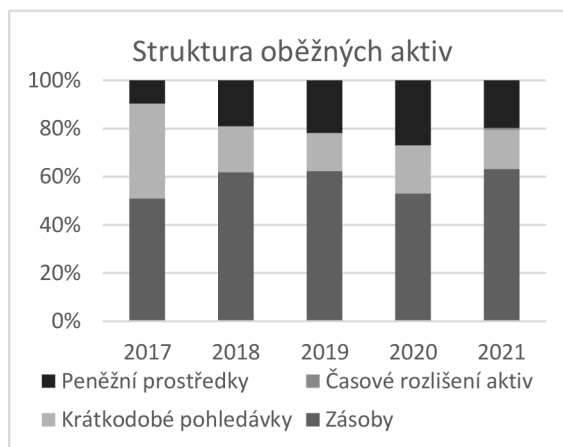
Rozvaha

Z Obr. 8 je viditelné, že v tomto podniku převažují stálá aktiva, která v každém sledovaném období tvoří alespoň 60 % celkových aktiv. Ve struktuře stálých aktiv převažuje dlouhodobý hmotný majetek, který představuje 99,9 % v každém sledovaném roce. 0,01 % představují podíly ovládané nebo ovládající osoby a 0,09 % představuje dlouhodobý nehmotný majetek v podobě software. V Příloze 2 jsou kompletní výsledky vertikální analýzy.



Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti CIE Praga Louny, a.s.

**Obr. 8 Struktura celkových aktiv
CIE Praga Louny, a.s. 2017-2021**



Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti CIE Praga Louny, a.s.

**Obr. 9 Struktura oběžných aktiv
CIE Praga Louny, a.s. 2017-2021**

Od roku 2018 mají stálá aktiva klesající tendenci. Z čehož plyne, že od tohoto roku rostou oběžná aktiva, která jsou specifickěji zobrazena na Obr. 9.

V roce 2017 tvoří největší podíl na oběžných aktivech zásoby. Což je zřejmé, jelikož se jedná o výrobní podnik, který se zabývá především výrobou součástek pro automobilový průmysl. Zásoby musí držet v určité výši, kdyby například měl dodavatel zásob nějaký výpadek, tak aby firma mohla stále vyrábět. Zásoby tvoří podstatnou část i v dalších letech.

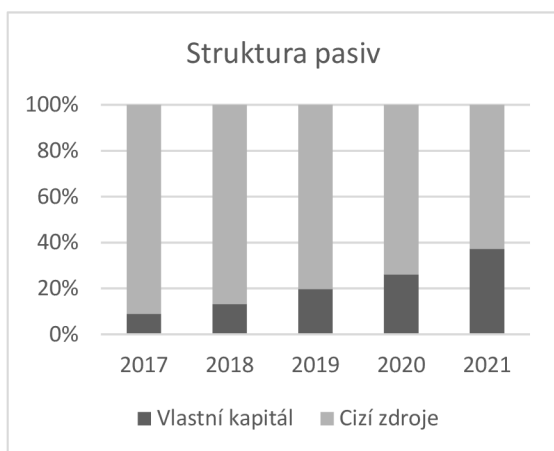
Krátkodobé pohledávky mají v roce 2017 druhý největší podíl na oběžných aktivech. V dalších letech se snížily až na 1/3 z hodnoty v roce 2017. Samozřejmě hodnoty kolísají i v letech 2018-2021, nicméně tyto rozdíly jsou v desetinách procent.

Peněžní prostředky v této firmě jsou uloženy převážně na bankovních účtech. Až do roku 2020 mají rostoucí trend. V posledním roce tato položka aktiv poklesla, ale nedostala se na tak nízkou hodnotu, jako byla v roce 2017.

Po vertikální analýze aktiv je zapotřebí zanalyzovat také pasiva. Na Obr. 10 je vyjádřena struktura pasiv, ve které silně převažují cizí zdroje. Nicméně vlastní kapitál má rostoucí trend a v roce 2021 vystoupal na 37,27 %.

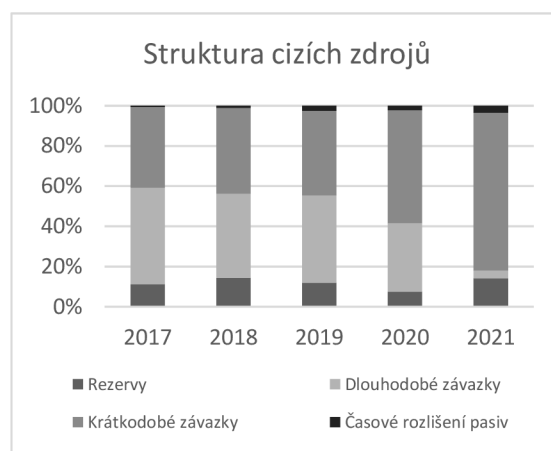
Cizí zdroje převažují ve všech sledovaných letech. Struktura cizích zdrojů je zobrazena na Obr. 11. V každém roce dominují krátkodobé a dlouhodobé závazky. Je také vidět, že podnik v každém roce má rezervy. Časové rozlišení má

v každém roce malý podíl na cizích zdrojích. Tato položka pasiv je téměř zanedbatelná.



Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti CIE Praga Louny, a.s.

Obr. 10 Struktura celkových pasiv CIE Praga Louny, a.s. 2017-2021



Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti CIE Praga Louny, a.s.

Obr. 11 Struktura cizích zdrojů CIE Praga Louny, a.s. 2017-2021

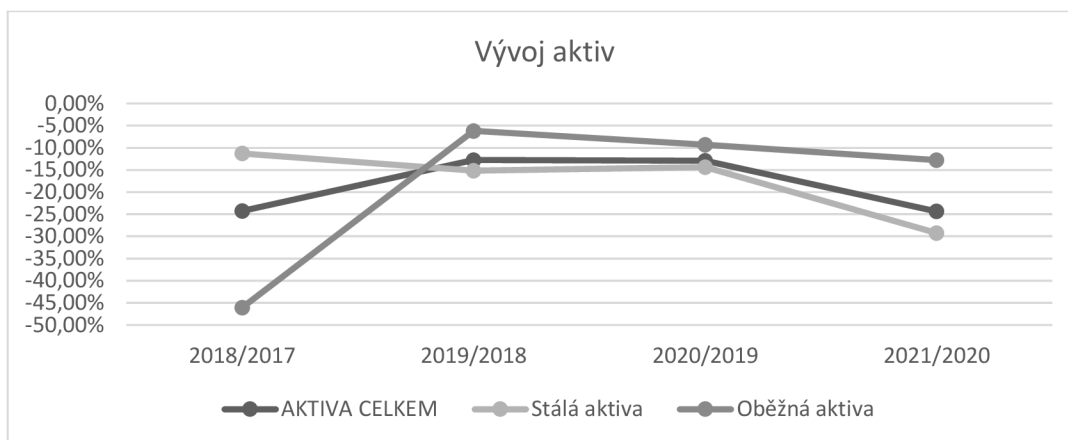
V roce 2021 došlo v podniku k velkému rozdílu oproti minulým rokům v položkách krátkodobých a dlouhodobých závazků. Zatímco v předchozích čtyřech letech byly téměř vyrovnané nebo vykazovaly mírné kolísání, v posledním roce silně převažují krátkodobé závazky. Dlouhodobé závazky této firmy nejsou tvořeny dlouhodobými bankovními úvěry, ale závazky ovládané nebo ovládající osoby a odloženým daňovým závazkem. Obě tyto položky v průběhu pěti let postupně klesaly, nicméně v posledním roce došlo k největšímu poklesu právě u položky závazky ovládaná nebo ovládající osoba.

Z výroční zprávy, ve které je i příloha k účetní závěrce, se lze dočíst o transakcích se spřízněnými stranami. V roce 2021 došlo ke splacení velké části dlouhodobé přijaté zápůjčky od mateřské společnosti CIE Automotive, S.A., proto dlouhodobé závazky oproti ostatním letům tak výrazně poklesly.

Po zhodnocení podniku pomocí vertikální analýzy je na místě udělat také horizontální analýzu.

Horizontální analýza aktiv na Obr. 12 ukazuje, jak se změnilo položky v běžném období oproti minulému období. Největší změna byla v roce 2018 v oběžných aktivech. Změna byla způsobena časovým rozlišením aktiv. V absolutní vyjádření je

tento rozdíl pouhé 3 tisíce Kč, avšak v relativním vyjádření je to 150 %. Dále na oběžná aktiva měly vliv krátkodobé pohledávky, a to především z obchodních vztahů, kde byl absolutní rozdíl mezi rokem 2017 a 2018 49 368 tisíc Kč.

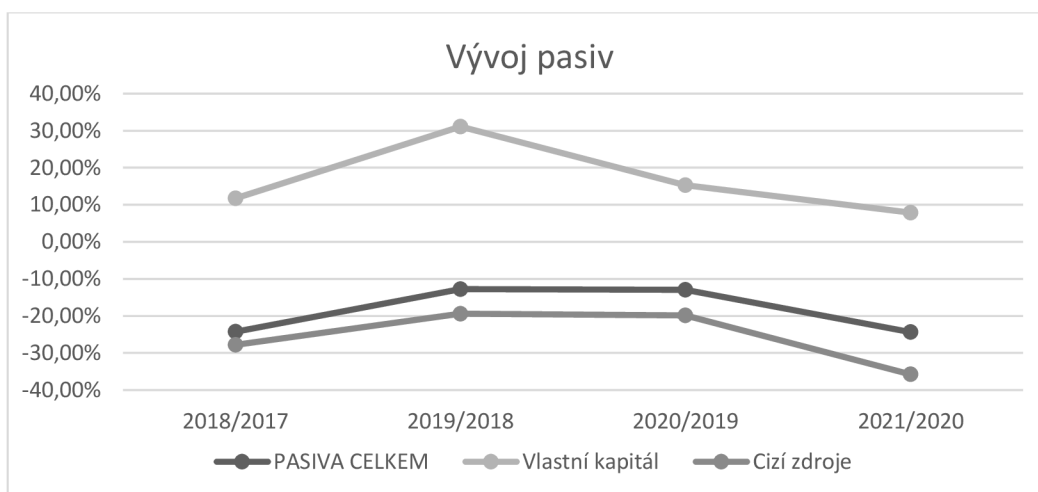


Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti CIE Praga Louny, a.s.

Obr. 12 Vývoj aktiv CIE Praga Louny, a.s. 2017-2021

Dále stojí za zmínku časové rozlišení aktiv v roce 2020, které v absolutním vyjádření vzrostlo o 222 tisíc Kč. I přesto křivka oběžných aktiv je klesajícího charakteru.

Stálá aktiva nejvíce ovlivnil v roce 2018 dlouhodobý nehmotný majetek, konkrétně software, který poklesl ze 490 na 133 tisíc Kč. V roce 2020 měly největší vliv na stálá aktiva podíly ovládaná nebo ovládající osoba, které v tomto roce klesly až na 0.



Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti CIE Praga Louny, a.s.

Obr. 13 Vývoj pasiv CIE Praga Louny, a.s. 2017-2021

Vývoj pasiv je znázorněn na Obr. 13. Křivky pasiva celkem a cizí zdroje jsou téměř konstantní, což značí, že docházelo pouze k drobným změnám v průběhu let. Největší skok křivky vlastní kapitál tvořil výsledek hospodaření za běžné účetní období v roce 2019. V roce 2020 měly největší vliv na cizí zdroje rezervy -49,79 % a dlouhodobé závazky -37,15 %. V roce 2021 byla největší změna vytvořena v dlouhodobých závazcích, které poklesly o 92,97 %.

Výkaz zisku a ztrát

Stejně tak, jak byla analyzována rozvaha, bude analyzován i výkaz zisku a ztrát. V první řadě bude provedena vertikální analýza za období 2017-2021. V Příloze 2 je k dispozici celková vertikální i horizontální analýza VZZ. V Tab.6 je zobrazena zkrácená vertikální analýza VZZ firmy CIE Praga Louny, a.s. Jednotlivé položky VZZ jsou poměřovány k tržbám z prodeje výrobků a služeb, protože se jedná o výrobní podnik. Firma dále vykazuje tržby z prodaného dlouhodobého majetku a tržby z prodeje materiálu, které však mají na podíl tržeb malý vliv.

Tab. 6 Vertikální analýza VZZ CIE Praga Louny, a.s. 2017-2021

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA						
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA OBDOBÍ		2017	2018	2019	2020	2021
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	66,34%	55,18%	57,35%	55,03%	56,92%
A.3.	Služby	17,82%	16,47%	17,46%	13,36%	14,53%
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-2,33%	3,27%	-1,58%	0,20%	1,57%
D.1.	Mzdové náklady	12,03%	12,72%	13,07%	14,05%	12,23%
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	5,91%	9,21%	10,30%	12,91%	11,60%
III.	Ostatní provozní výnosy	110,80%	109,85%	105,68%	95,44%	100,41%
F.	Ostatní provozní náklady	120,28%	105,76%	99,60%	89,60%	97,62%
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-13,70%	2,86%	4,71%	5,28%	1,53%
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	0,49%	0,71%	0,64%	0,53%	0,38%
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	2,02%	-1,52%	-0,36%	-2,14%	0,60%
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-11,68%	1,33%	4,36%	3,14%	2,13%
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-9,82%	0,94%	3,31%	2,68%	1,73%

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti CIE Praga Louny, a.s.

Jak lze vyčíst z Tab. 6 výkonová spotřeba, kterou dohromady tvoří spotřeba materiálu a energie a služby, byla v roce 2017 nejvyšší ze všech sledovaných období. V dalších letech kolísala a držela se v součtu kolem 70 %.

Dalšími položkami, které stojí za zmínku, jsou ostatní provozní výnosy a náklady, které v roce 2017 převyšují tržby z prodeje výrobků a služeb. V Příloze 2 je

k dispozici vertikální analýza VZZ v plném rozsahu, ve které lze vyčíst, že největší podíl na těchto dvou položkách mají jiné provozní výnosy a jiné provozní náklady.

Výsledek hospodaření za účetní období byl v prvním roce pozorování negativní a v porovnání s tržbami byl – 9,82 %. V dalších letech již nabyl kladných hodnot. Největší byl v roce 2019, kde podíl dosáhnul 3,31 %.

Naproti tomu je v Tab. 7 horizontální analýza VZZ, která poměřuje položky ve dvou obdobích.

Tab. 7 Horizontální analýza VZZ CIE Praga Louny, a.s. 2017-2021

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA					
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA OBDOBÍ		18 17	19 18	20 19	21 20
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	-1,93%	-15,76%	-20,33%	-8,09%
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	-18,44%	-12,44%	-23,56%	-4,93%
A.3.	Služby	-9,36%	-10,68%	-39,03%	-0,09%
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-237,94%	-140,65%	-110,11%	621,07%
D.1.	Mzdové náklady	3,65%	-13,41%	-14,38%	-19,98%
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	52,95%	-5,80%	-0,13%	-17,43%
III.	Ostatní provozní výnosy	-2,77%	-18,96%	-28,05%	-3,31%
F.	Ostatní provozní náklady	-13,77%	-20,67%	-28,32%	0,12%
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-120,44%	39,11%	-10,82%	-73,27%
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	42,83%	-23,68%	-34,20%	-34,14%
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-173,76%	-80,10%	374,03%	-125,72%
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-111,21%	174,86%	-42,55%	-37,60%
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-109,40%	195,96%	-35,41%	-40,69%

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti CIE Praga Louny, a.s.

Nejvýznamnější položkou horizontální analýzy v porovnávaných letech 2017 a 2018 je změna stavu zásob vlastní činnosti, která je -237,94 %. Je to z toho důvodu, že v roce 2017 byla změna stavu zásob v záporných číslech a v roce 2018 v kladných. Dále je z Tab. 7 vidět, že změna stavu zásob se významně měnila i v dalších letech pozorování.

Oproti ostatním rokům vyčnívají v roce 2017-2018 úpravy hodnot v provozní oblasti, které vzrostly o 52,95 %. V tomto období jsou velké výkyvy také u provozního výsledku hospodaření -120,44 %, finančního výsledku hospodaření -173,76 %, výsledku hospodaření před zdaněním -111,21 % a výsledku hospodaření za účetní období -109,40 %. Podle všeho jsou tyto vysoké záporné hodnoty spojené se ztrátou, která byla v roce 2017.

V následujících letech nejvíce kolísají provozní výsledek hospodaření, finanční výsledek hospodaření, výsledek hospodaření před zdaněním a výsledek hospodaření za účetní období.

Analýza cash flow

Výkaz cash flow zachycuje všechny peněžní toky (příjmy a výdaje) v dané firmě, jak bylo definováno v kapitole 1. Sledování těchto toků peněz je důležité, když se zjišťuje likvidita a finanční stabilita podniku. V příloze 1 je výkaz CF v plném rozsahu. V Tab. 8 jsou peněžní toky z provozní, investiční a finanční činnosti za období 2017-2021.

Tab. 8 Zkrácený přehled o peněžních tocích CIE Praga Louny, a.s. 2017-2021

Zkrácený přehled o peněžních tocích	2017	2018	2019	2020	2021
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku roku	6 764	19 451	20 910	16 776	25 223
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-606	66 332	57 565	58 638	13 358
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-11 399	43 755	-4 777	-1 912	18 976
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	24 692	-108 628	-56 922	-48 279	-69 688
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci roku	19 451	20 910	16 776	25 223	-12 131

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti CIE Praga Louny, a.s.

CF z provozní činnosti bylo v roce 2017 záporné. Nicméně v dalším roce bylo nejvyšší ze všech pozorovaných let. Jak již bylo zmíněno dříve, v roce 2017 podnik dosáhl ztráty, která se promítla i do výkazu CF. Ve všech sledovaných letech CF z provozní činnosti nejvíce ovlivňují odpisy stálých aktiv a změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu, kterými jsou změna stavu pohledávek, závazků a zásob.

CF z investiční činnosti kolísá ve všech sledovaných obdobích. Z Přílohy 1 lze z výkazu cash flow vyčíst, že v každém roce docházelo k nabytí stálých aktiv, čímž docházelo k úbytku peněžních prostředků. Na druhou stranu podnik generoval příjmy z prodeje stálých aktiv téměř ve všech letech. Výjimkou byl rok 2020, kdy firma neprodala žádná stálá aktiva. Rozdíl mezi těmito příjmy a výdaji je vidět v Tab. 8.

CF z finanční činnosti v roce 2017 ovlivnily dvě položky. Těmito položkami byly vyplacené dividendy a změna stavu dlouhodobých a krátkodobých závazků z financování. Druhá položka z uvedených ovlivňovala také roky 2018-2021.

Jak bylo vysvětleno v první kapitole této diplomové práce v rámci analýzy cash flow se sledují různé ukazatele. Jedním z nich je stupeň oddlužení, který je znázorněn v Tab. 9. Jak je v této tabulce vidět ukazatel do roku 2020 rostl a dostal se až na optimální výši, která by měla být mezi 20-30 %, což značí zlepšení v oblasti oddlužení. V roce 2021, ale poklesl na necelých 9 %.

Tab. 9 Stupeň oddlužení CIE Praga Louny, a.s. 2017-2021

Ukazatel cash flow	2017	2018	2019	2020	2021
Stupeň oddlužení	-0,12%	18,32%	19,72%	25,08%	8,89%

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti CIE Praga Louny, a.s.

Dalším krokem analýzy jsou poměrové ukazatele a čistý pracovní kapitál.

Poměrová analýza a čistý pracovní kapitál

V oblasti poměrové analýzy se tato diplomová práce bude zabývat rentabilitou, aktivitou, zadlužeností a likviditou. Jako první budou analyzovány ukazatelé rentability, které jsou vypočítané a znázorněné v Tab. 10.

Tab. 10 Rentabilita CIE Praga Louny, a.s. 2017-2021

RENTABILITA	2017	2018	2019	2020	2021
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	-12,67%	3,00%	7,08%	4,76%	3,96%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	-124,96%	10,51%	23,72%	13,29%	7,30%
Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE)	-24,02%	6,05%	12,96%	9,27%	9,99%
Rentabilita tržeb (ROS)	-9,82%	0,94%	3,31%	2,68%	1,73%

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti CIE Praga Louny, a.s.

Rentabilita neboli ziskovost je ovlivněna výsledkem hospodaření. Jak znázorňuje Tab. 10 v roce 2017 jsou všechny ukazatelé záporné, jelikož výsledek hospodaření za toto účetní období byl záporný. Od roku 2018 nabývají všechny rentability kladných hodnot. Nicméně rostoucí jsou pouze do roku 2019, poté zase klesají.

Ukazatel ROA říká, zda se firmě daří z dostupných aktiv generovat zisk. Až na rok 2017 vykazuje firma kladné ROA, což značí, že zisk z dostupných aktiv generuje. Nejvyšší hodnota tohoto ukazatele byla v roce 2019.

U ukazatele ROE je důležitý výsledek, který říká, zda se vložený kapitál akcionářů či vlastníků podniku zhodnocuje a zda odpovídá riziku dané investice. Stejně tak

jako u ROA kladných hodnot tento ukazatel nabývá až od roku 2018. Vložený kapitál se akcionářům nejvíce zhodnocoval v roce 2019, kdy to bylo 23,78 %.

Ukazatelé ROCE a ROS byly také nejsilnější v roce 2019. ROS od té doby klesá, což znamená, že 1 Kč tržeb přináší v roce 2021 méně zisku než v předchozím roce. ROCE oproti roku 2020 vzrostlo, ale ne na takovou výši, jako bylo v roce 2019.

V Tab. 11 jsou vypočítány ukazatelé aktivity. První z ukazatelů je obrat celkových aktiv, který říká kolikrát se aktiva za rok obrátí. Je žádoucí, aby byl tento ukazatel co nejvyšší. U tohoto podniku se to ve většině sledovaných let pohybuje okolo 1,5.

Doba obratu zásob říká, jak dlouho jsou zásoby na skladě, než opustí podnik. Z tabulky je patrné, že nejméně času byly zásoby v podniku v roce 2018, kdy to bylo 40,29 dní.

Tab. 11 Aktivita CIE Praga Louny, a.s. 2017-2021

AKTIVITA	2017	2018	2019	2020	2021
Obrat celkových aktiv	1,13	1,47	1,42	1,30	1,57
Doba obratu zásob	60,44	40,29	45,14	43,71	49,49
Doba inkasa pohledávek	36,56	8,19	7,14	10,42	9,21
Doba obratu závazků	80,11	52,48	60,89	85,47	60,27

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti CIE Praga Louny, a.s.

Doba inkasa pohledávek by měla být co nejmenší. Pokud je doba inkasa pohledávek dlouhá, značí to bezplatný úvěr zákazníkům. V tomto podniku je doba inkasa pohledávek od roku 2018 velmi krátká. Podle výsledků v Tab.11 je vidět, že zákazníci platili firmě maximálně 11. den.

Doba obratu závazků by měla být co nejdelší, aby se podnik nedostal do platebních potíží. V tabulce je vidět, že splatnost závazků bývá vyšší než 60 dní. Výjimkou je rok 2018, kdy splatnost byla necelých 53 dní.

Dalšími ukazateli poměrové analýzy jsou ukazatelé zadluženosti, jejichž výsledky jsou zkompletovány do Tab. 12.

Ukazatel celkové zadluženosti v analyzovaných pěti letech klesá, což znamená, že v průběhu let věřitelé nesou menší riziko a podnik se stává méně zadluženým. Využívá více vlastní zdroje.

Tab. 12 Zadluženost CIE Praga Louny, a.s. 2017-2021

ZADLUŽENOST	2017	2018	2019	2020	2021
Celková zadluženost	91,10%	86,87%	80,27%	73,87%	62,73%
Equity ratio	8,90%	13,13%	19,73%	26,13%	37,27%
Úrokové krytí	-22,91	2,88	7,76	6,90	6,59
Úrokové zatížení	-0,04	0,35	0,13	0,14	0,15

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti CIE Praga Louny, a.s.

Equity ratio neboli zadluženost vlastního kapitálu je měření zadluženosti z pohledu vlastního kapitálu. Úrokové krytí říká, zda je pro firmu stále únosné dluhové zatížení. V roce 2017 pro firmu dluhové zatížení již únosné nebylo, ale v dalších letech ano. Úrokové zatížení je převrácenou hodnotou úrokového krytí a také říká, zda si firma může dovolit dluhové zatížení. V tomto případě ano, jelikož je hodnota ukazatele ve sledovaných obdobích nízká.

Tab. 13 Likvidita CIE Praga Louny, a.s. 2017-2021

LIKVIDITA	2017	2018	2019	2020	2021
Běžná likvidita	1,00	0,70	0,80	0,69	0,67
Pohotová likvidita	0,49	0,27	0,30	0,32	0,24
Okamžitá likvidita	0,10	0,13	0,17	0,18	0,13

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti CIE Praga Louny, a.s.

Posledními ukazateli poměrové analýzy jsou ukazatelé likvidity. Tyto ukazatelé jsou znázorněny v Tab. 13. Jak bylo zmíněno v 1. kapitole, jsou stanoveny intervaly, mezi kterými by se výsledky těchto ukazatelů měly pohybovat. Pro běžnou likviditu je to rozmezí 1,5-2,0, pro pohotovou likviditu 1,1-1,5 a pro okamžitou likviditu 0,6-1,1.

Tab. 14 Čistý pracovní kapitál CIE Praga Louny, a.s. 2017-2021

Čistý pracovní kapitál	2017	2018	2019	2020	2021
Čistý pracovní kapitál	758	- 47 877	- 26 345	- 42 571	- 41 269

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti CIE Praga Louny, a.s.

V Tab. 14 je zobrazen vývoj čistého pracovního kapitálu. Čistý pracovní kapitál by měl být kladný, aby podnik hradil své závazky krátkodobými aktivy. Tato společnost

CIE Praga Louny, a.s. splňuje pouze v roce 2017. V dalších letech je výsledek ČPK záporný, což znamená, že k tomu, aby uhradila své krátkodobé závazky musí využít i stálá aktiva.

Predikční modely

Pro komplexní posouzení finančního zdraví podniku byly vybrány dva predikční modely. Jeden bankrotní a jeden bonitní.

Altmanův index patří mezi bankrotní modely, které byly vydefinované v kapitole 1. V Tab. 15 jsou vypočítány ukazatelé, které slouží k vyhodnocení finančního zdraví podniku podle Altmanova indexu.

V řádku vyhodnocení znamená KO pásmo bankrotu a ŠZ šedou zónu. V roce 2017 byl tedy podnik v pásmu bankrotu a v dalších letech je v šedé zóně, kdy nelze určit, zda je podnik finančně zdravý či nikoliv.

Tab. 15 Altmanův index CIE Praga Louny, a.s. 2017-2021

Altman	2017	2018	2019	2020	2021
X1	0,0010	-0,0824	-0,0520	-0,0964	-0,1236
X2	-0,0576	-0,0644	-0,0342	-0,0099	0,0100
X3	-0,3936	0,0932	0,2199	0,1478	0,1229
X4	0,0410	0,0635	0,1032	0,1485	0,2495
X5	1,1301	1,4630	1,4126	1,2926	1,5706
Součet Altman	0,7775483	1,6196473	1,7357107	1,5889459	1,9430213
Vyhodnocení	KO	ŠZ	ŠZ	ŠZ	ŠZ

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti CIE Praga Louny, a.s.

Z bonitních modelů byl vybrán Kralickův quick test. V Tab. 16 jsou zobrazeny výsledky Kralickova quick testu.

Tab. 16 je rozdělena na dvě části, kdy v první části jsou výsledky ukazatelů, a ve druhé části jsou známky za jednotlivé ukazatele. Vzhledem k tomu, že známky v každém roce vyšly v intervalu 1-3 nachází se firma v šedé zóně a nelze přesně určit finanční situaci podniku.

Tab. 16 Kralickův quick test CIE Praga Louny, a.s. 2017-2021

Kralicek	2017	2018	2019	2020	2021
R1	8,90%	13,13%	19,73%	26,13%	37,27%
R2	-21,34069	5,8728888	3,9960373	4,2315619	3,3265838
R3	-12,67%	3,00%	7,08%	4,76%	3,96%
R4	0,00%	0,24%	0,33%	0,64%	-2,41%
Výsledek	-5,344592	1,5091367	1,0668395	1,1367045	0,9286771

	Body 2017	Body 2018	Body 2019	Body 2020	Body 2021
R1	1	2	3	3	4
R2	4	2	3	3	3
R3	3	1	1	1	0
R4	0	1	1	1	0
Hodnocení	2	1,5	2	2	1,75

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti CIE Praga Louny, a.s.

Odpisy, opravné položky a rezervy

Společnost CIE Praga Louny, a.s. odepisuje dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek, který má dobu použitelnosti delší než 1 rok a pořizovací cena převyšovala 60 tisíc Kč v případě nehmotného majetku a 80 tisíc Kč v případě hmotného majetku. Firma používá metodu rovnoměrných odpisů. V některých případech u výrobních zařízení používá výkonové odpisy.

Tab. 17 Oprávky firmy CIE Praga Louny, a.s. 2017-2021

AKTIVUM	Oprávky				
	2017	2018	2019	2020	2021
Dlouhodobý nehmotný majetek	2 349	2 844	2 858	2 232	2 246
Software	2 349	2 844	2 858	2 232	2 246
Dlouhodobý hmotný majetek	376 728	427 202	473 872	492 499	404 300
Stavby	124 687	126 514	128 002	128 054	129 061
Hmotné movité věci a jejich soubory	270 068	320 084	366 408	384 983	295 777
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	- 18 027	- 19 396	- 20 538	- 20 538	- 20 538

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti CIE Praga Louny, a.s.

V Tab. 17 jsou znázorněny oprávky pro dlouhodobý nehmotný majetek, konkrétně software a dlouhodobý hmotný majetek, kterým jsou stavby, hmotné movité věci a jejich soubory a oceňovací rozdíl k nabytému majetku.

Tab. 18 Opravné položky firmy CIE Praga Louny, a.s. 2017-2021

Opravné položky	2017	2018	2019	2020	2021
Opravná položka k DHM	-	-	-	-	13 213
Opravná položka k zásobám	1 345	5 338	8 056	22 327	19 357
Opravná položka k pohledávkám	5 594	5 544	5 476	5 839	5 531

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti CIE Praga Louny, a.s.

Tab. 18 představuje opravné položky, které firma tvoří. V roce 2021 byla firma nucena vytvořit opravnou položku k dlouhodobému hmotnému majetku. Opravná položka k zásobám je vytvářena každým rokem, který podléhal sledování. Znamená to, že klesá hodnota zásob, které má firma na skladě.

Poslední opravnou položkou, kterou firma tvoří, je opravná položka k pohledávkám. Pohledávky po splatnosti jsou ve vyšší hodnotě, než k nim jsou vytvořeny opravné položky. Nicméně ty pohledávky, na které není vytvořena OP, nejsou tak dlouhou dobu po splatnosti. Ve výroční zprávě je uvedena poznámka, že žádná z pohledávek není po splatnosti více jak 5 let.

Firma CIE Praga Louny tvoří rezervy na daň z příjmu, na nevybranou dovolenou, na ztrátové projekty, na reklamace od zákazníků a ostatní, jak je vidět v Tab. 19. Z tabulky lze vyčíst, že firma v roce 2017 a 2020 neměla žádnou rezervu na daň z příjmu. V roce 2020 rezervu rozpustila během účetního období a nevytvořila již novou. V roce 2017 žádnou rezervu nerozpouštěla ani netvořila.

V roce 2017 podnik nevytvářel ani nerozpouštěl rezervu na reklamaci od zákazníků.

Tab. 19 Rezervy firmy CIE Praga Louny, a.s. 2017-2021

Rezervy	2017	2018	2019	2020	2021
Rezerva na daň z příjmu	-	899	1 766	-	4 814
Rezerva na nevybranou dovolenou	2 295	743	1 256	891	102
Rezerva na ztrátové projekty	52 903	43 180	21 815	9 605	4 800
Rezerva na reklamace zákazníků	-	6 400	6 188	5 000	10 048
Ostatní rezervy	711	630	4 017	2 098	1 629

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti CIE Praga Louny, a.s.

3.2 Hanon Systems Autopal s.r.o.

Druhou zkoumanou společností je společnost Hanon Systems Autopal s.r.o., která je dceřinou společností firmy Hanon Systems. Zabývá se výrobou komponentů pro

klimatizační a chladicí systémy v automobilech. Podnik má dva výrobní závody a dvě technická centra. Jedno se sídlem v Novém Jičíně a druhé v Hluku.

Ve svém výrobním portfoliu firma nabízí klimatizační hadice, CO2 akumulátory, vodní trubky, vnitřní výměníky tepla, chladiče, chladicí moduly, vzduchové a vodní mezichladiče, kondenzátory, nerezové tepelné výměníky a ventily s technologií EGR (recirkulace výfukových plynů). Má tedy široké spektrum výrobků, které může v automobilovém průmyslu nabídnout (Hanon Systems Autopal, s.r.o., 1996).

Horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát

Stejně tak jako u předešlé firmy je důležité provést horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Zdroje pro následující tabulky a obrázky jsou čerpány z Přílohy 3 a Přílohy 4.

Rozvaha

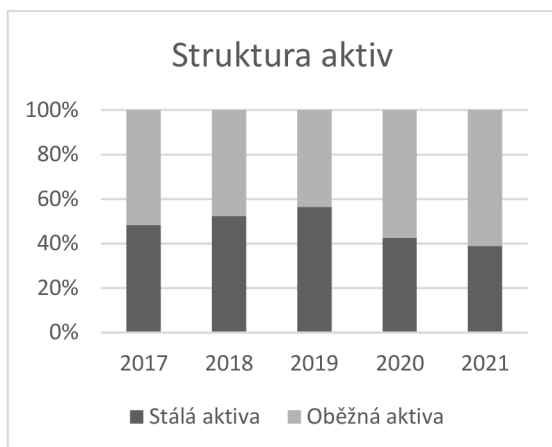
Struktura celkových aktiv je v roce 2017 vyrovnaná, kdy stálá a oběžná aktiva tvoří po 50 % celkových aktiv, jak je vidět na Obr. 14. V dalších letech už dlouhodobá a krátkodobá aktiva nejsou tak vyrovnaná jako v prvním roce sledování a dochází ke kolísání. Stálá aktiva jsou nejvyšší v roce 2019, kdy představují 56,53 % z celkových aktiv. Naopak nejnižší jsou v roce 2021, kdy představují 38,93 %. Celkové výsledky vertikální analýzy rozvahy jsou v Příloze 4.

Jelikož ve stálých aktivech dochází ke změnám jen málokdy, je zapotřebí se více soustředit na strukturu oběžných aktiv, která je znázorněna na Obr. 15.

Ze struktury oběžných aktiv je vidět, že v prvních třech sledovaných obdobích převažovaly zásoby a druhou nejvíce zastoupenou položkou byly krátkodobé pohledávky, které však měly výrazně menší podíl v celkových oběžných aktivech než zásoby. Jelikož se jedná o výrobní podnik, stejně tak jako byla první analyzovaná firma, je důležité, aby firma měla dostatek zásob na skladě pro výrobu výrobků.

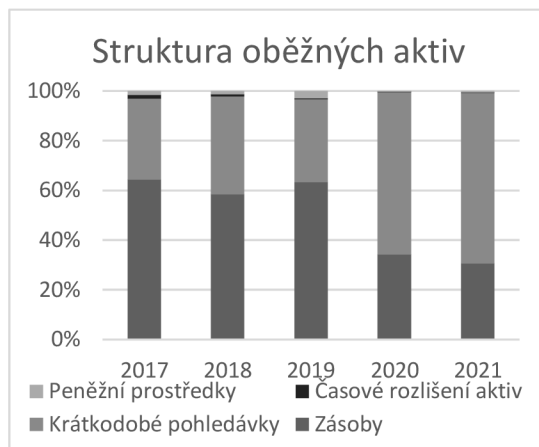
V roce 2020 a 2021 narostl podíl krátkodobých pohledávek a na úkor toho se snížil podíl zásob na krátkodobých aktivech. Částečně to může být způsobeno platební neschopností zákazníků, kteří v roce 2020 a 2021 byly zasaženy koronavirovou pandemií.

Časové rozlišení aktiv a peněžní prostředky firma vykazuje, ale v porovnání s ostatními položkami krátkodobých aktiv se jedná o zanedbatelné položky, které se v grafu zobrazí jen malým podílem.



Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Hanon Systems Autopal s.r.o

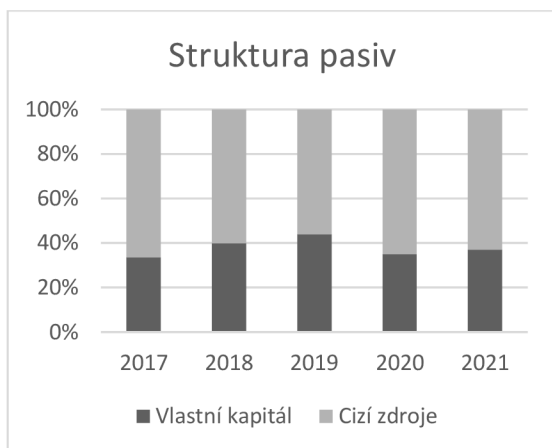
Obr. 14 Struktura celkových aktiv Hanon Systems Autopal s.r.o. 2017-2021



Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Hanon Systems Autopal s.r.o.

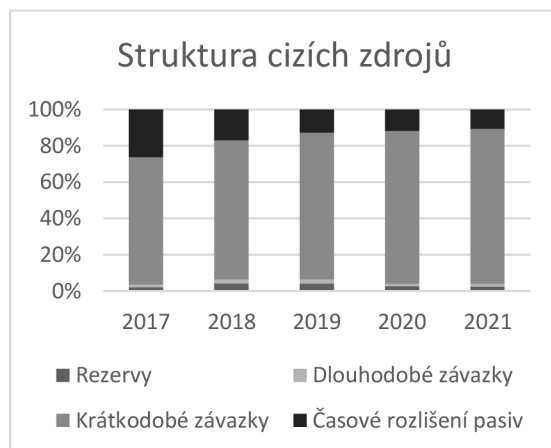
Obr. 15 Struktura oběžných aktiv Hanon Systems Autopal s.r.o. 2017-2021

Vertikální analýza pasiv je znázorněna na Obr. 16, ze kterého lze vyčíst, že v této firmě převažují cizí zdroje ve všech sledovaných obdobích. Je tedy zapotřebí detailněji tyto cizí zdroje zanalyzovat (viz Obr. 17).



Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Hanon Systems Autopal s.r.o

Obr. 16 Struktura celkových pasiv Hanon Systems Autopal s.r.o. 2017-2021



Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Hanon Systems Autopal s.r.o.

Obr. 17 Struktura cizích zdrojů Hanon Systems Autopal s.r.o. 2017-2021

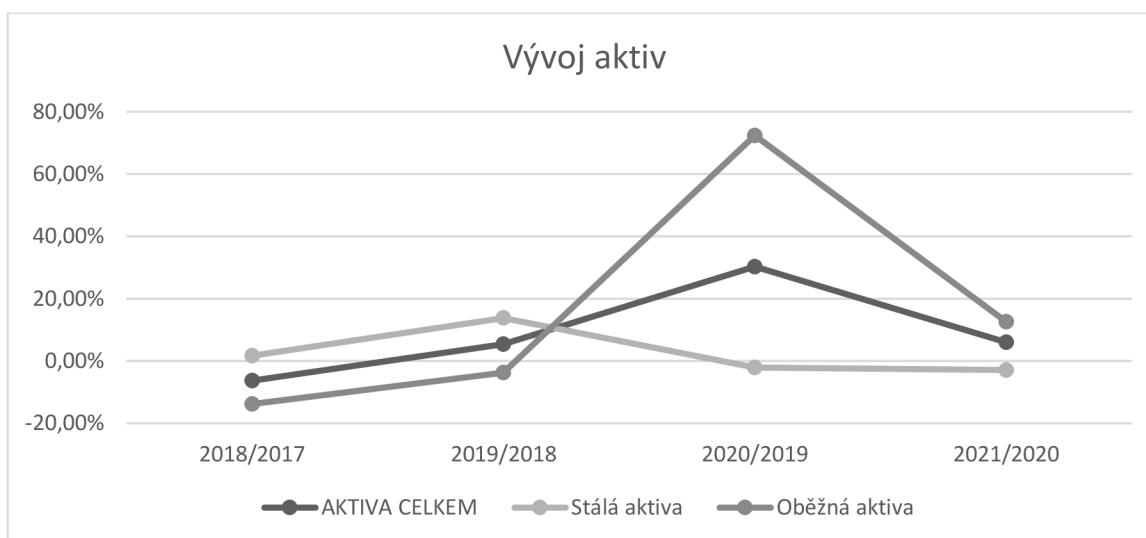
Ve struktuře cizích zdrojů silně dominují krátkodobé závazky. V Příloze 3 je vložena rozvaha za období 2017-2021, ve které lze detailněji vyčíst, v jaké výši a struktuře jsou krátkodobé závazky vykázány.

Další významnou položkou, která je vidět na Obr. 17 je časové rozdělení pasiv, které ve sledovaném časovém intervalu postupně klesá. Zatímco v roce 2017 představovalo časové rozdělení pasiv 17,54 % z celkových cizích zdrojů, v roce 2021 to bylo již jen 6,69 %.

Podnik disponuje také dlouhodobými závazky a rezervami, které však mají malý podíl na cizích zdrojích. Struktura a výše rezerv bude analyzována později v této části kapitoly.

Po vytvoření vertikální analýzy aktiv i pasiv, bude vytvořena také horizontální analýza rozvahy. Zdroje pro tuto analýzu byly také čerpány z Přílohy 4.

Na Obr. 18 je znázorněn vývoj aktiv, jinak také jak se položky aktiv změnily ve dvou porovnávaných obdobích. Je vidět, že všechny křivky jsou téměř totožné. Jedno porovnávané období však vyniká a je to období 2020/2019, kdy oběžná aktiva vystoupala až na rozdíl 72,39 %. Tato změna byla způsobena pohledávkami – ovládaná nebo ovládající osoba, které vzrostly z 36 512 tis. Kč na 1 444 885 tis. Kč.



Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Hanon Systems Autopal s.r.o.

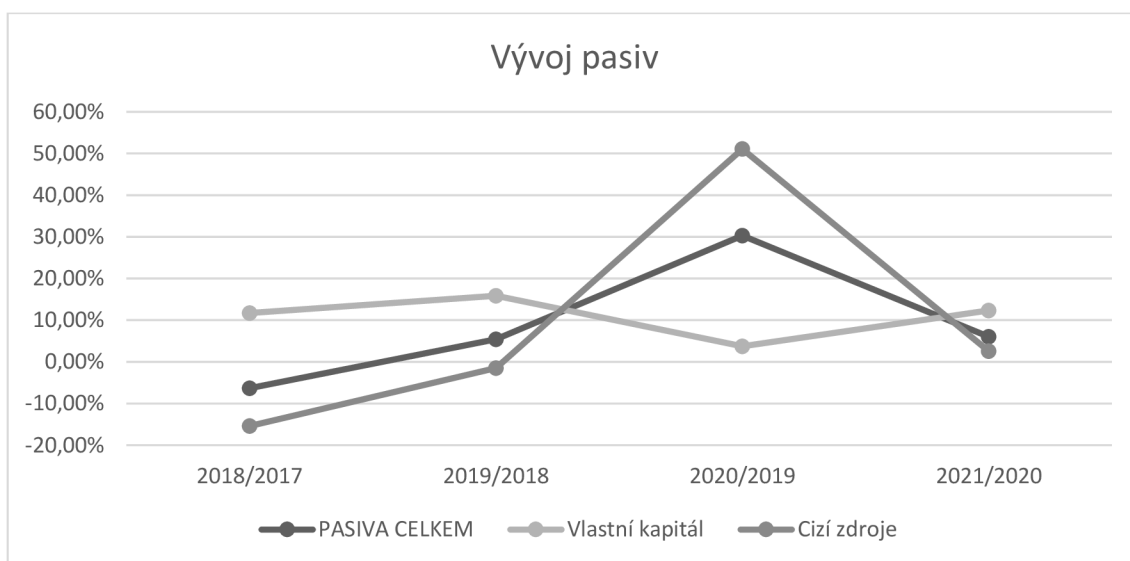
Obr. 18 Vývoj aktiv firmy Hanon Systems Autopal s.r.o. 2017-2021

V tomto období byla zaznamenána změna stálých aktiv v podobě poklesu. Byla to největší změna této položky za sledovaná období. V posledním sledovaném období 2021/2020 stálá aktiva znovu mírně poklesla, ale výrazného poklesu se dopustila oběžná aktiva a tím se snížila i celková aktiva.

Horizontální analýza pasiv je znázorněna na Obr. 19. Křivka vlastního kapitálu je téměř konstantní, mírný pokles nastal v období 2020/2019. Tato změna byla způsobena výrazným poklesem výsledku hospodaření běžného účetního období.

Podstatná je ale křivka cizích zdrojů, která na první pohled do třetího období roste a poté rapidně klesne. V období 2019/2018 měly vliv na vývoj křivky rezervy i závazky. Absolutní změna však nebyla tak vysoká (viz Příloha 3, rozvaha).

Největší změna této křivky byla v období 2020/2019, jak je vidět na Obr. 19. O tento nárůst se postaraly závazky, které vzrostly o více než 1 300 000 tis. Kč. Konkrétně to byly krátkodobé závazky k úvěrovým institucím, které vzrostly o 1 052 780 tis. Kč.



Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Hanon Systems Autopal s.r.o.

Obr. 19 Vývoj pasiv firmy Hanon Systems Autopal s.r.o. 2017-2021

Výkaz zisku a ztrát

Nyní je na řadě provést jak vertikální, tak horizontální analýzu výkazu zisku a ztrát. V plném zobrazení jsou analýzy provedeny v Příloze 4. První zmíněná analýza, tedy vertikální, je zobrazena v Tab. 20, kde je ve zkrácené verzi. Jednotlivé položky jsou poměřovány k celkovým tržbám, které jsou součtem tržeb z prodeje výrobků a služeb a tržeb za prodej zboží. Podnik taktéž disponuje tržbami z prodaného

dlouhodobého majetku a tržbami z prodaného materiálu. Tyto dvě položky jsou v porovnání s ostatními tržbami malé a není důležité je zahrnovat do celkových tržeb.

Z Tab. 20 je zřejmé, že největší podíl mají tržby z prodeje výrobků a služeb. Tržby za prodej zboží mají jen malý podíl. Nejvyšší položku z výkonové spotřeby tvoří Spotřeba materiálu a energie, která je v roce 2017 necelých 70 % a v dalších letech se drží kolem 65 %.

Tab. 20 Vertikální analýza VZZ Hanon Systems Autopal s.r.o. 2017-2021

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA						
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA OBDOBÍ		2017	2018	2019	2020	2021
	Tržby celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	96,08%	92,64%	95,71%	99,12%	98,53%
II.	Tržby za prodej zboží	3,92%	7,36%	4,29%	0,88%	1,47%
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	3,51%	6,32%	3,61%	0,81%	1,32%
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	69,80%	63,50%	64,14%	65,26%	63,81%
A.3.	Služby	8,32%	9,55%	9,84%	9,77%	10,56%
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	1,54%	0,06%	-0,16%	0,33%	-0,57%
D.1.	Mzdové náklady	8,50%	9,15%	9,95%	10,71%	10,13%
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	3,57%	4,10%	4,33%	5,73%	4,71%
III.	Ostatní provozní výnosy	1,20%	1,15%	2,04%	3,53%	4,87%
F.	Ostatní provozní náklady	0,89%	1,78%	2,29%	4,19%	6,94%
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	1,87%	3,27%	4,40%	2,84%	4,19%
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	0,17%	0,07%	0,07%	0,23%	0,30%
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	1,23%	0,01%	0,66%	-1,04%	0,90%
**.	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	3,09%	3,27%	5,06%	1,80%	5,09%
***.	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	2,35%	2,41%	4,06%	1,24%	4,00%

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Hanon Systems Autopal s.r.o.

Další položkou, která stojí za zmínku je výsledek hospodaření za účetní období, který je pouze v řádu jednotek procent. Do roku 2019 měl rostoucí tendenci, ale v roce 2020 výrazně poklesl. V posledním sledovaném roce však opět vzrostl a jeho podíl byl 4 %.

Horizontální analýza VZZ ve zkráceném rozsahu je znázorněna v Tab. 21. V plné verzi je tato analýza dostupná v Příloze 4.

V poměřovaných letech 2018 a 2017 jsou hned čtyři významné položky. První z nich jsou tržby za prodej zboží, které se změnilo o 81,22 %. Znamená to tedy, že v roce 2018 došlo k nárůstu této položky o 81,22 %.

Tab. 21 Horizontální analýza VZZ Hanon Systems Autopal s.r.o. 2017-2021

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA		2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA OBDOBÍ					
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	-6,98%	-7,27%	-6,98%	4,93%
II.	Tržby za prodej zboží	81,22%	-47,62%	-81,67%	77,15%
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	73,77%	-48,70%	-79,97%	73,61%
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	-12,24%	-9,33%	-8,62%	3,21%
A.3.	Služby	10,70%	-7,47%	-10,90%	14,11%
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-96,49%	-362,78%	-280,28%	-282,11%
D.1.	Mzdové náklady	3,86%	-2,33%	-3,33%	-0,16%
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	10,74%	-5,20%	18,74%	-13,23%
III.	Ostatní provozní výnosy	-7,43%	58,70%	55,53%	45,64%
F.	Ostatní provozní náklady	92,68%	15,44%	64,46%	75,06%
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	68,80%	21,02%	-42,08%	55,58%
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	-59,63%	-12,00%	191,81%	39,65%
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-99,55%	10230,18%	-242,57%	-191,23%
**.	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	2,03%	38,80%	-68,07%	198,43%
***.	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-1,30%	51,31%	-72,65%	242,09%

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Hanon Systems Autopal s.r.o.

Druhou položkou je změna stavu zásob vlastní činnosti. Jak je vidět z tabulky, tato položka se ve všech sledovaných obdobích měnila velmi výrazně. Avšak v roce 2018/2017 to byla nejmenší změna.

Ostatní provozní náklady se v roce 2018 zvýšily o 92,68 % oproti roku 2017. V dalších letech také docházelo ke změnám, ale už to nebyly tak vysoké změny jako ta mezi rokem 2017 a 2018.

Poslední položkou je finanční výsledek hospodaření, který poklesl o 99,55 %. Stejně jako u změny stavu zásob se finanční VH měnil i v dalších letech, a to výrazněji než v tomto prvním období.

Výsledek hospodaření za účetní období v prvním sledovaném období 2018/2017 byl ovlivněn pouze velmi malým poklesem 1,3 %. V následujících letech ale zaznamenal vysoké výkyvy, které vedly v roce 2021/2020 k nárůstu o 242,09 %.

V období 2020/2019 vyčnívá změna položky nákladové úroky a podobné náklady, kdy tato změna byla 191,81 %. Změna je způsobena nárůstem o necelých 10 000 tis. Kč.

Analýza cash flow

Stejně tak jako při analýze firmy CIE Praga Louny, je u firmy Hanon Systems Autopal výkaz o peněžních tocích v plném rozsahu dostupný v Příloze 3. V Tab. 22 je zkrácený přehled cash flow za období 2017-2021.

Tab. 22 Zkrácený přehled o peněžních tocích firmy Hanon Systems Autopal s.r.o. 2017-2021

Zkrácený přehled o peněžních tocích	2017	2018	2019	2020	2021
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku roku	14 217	39 163	27 265	61 783	8 929
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	675 128	690 524	594 604	499 910	72 528
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-231 240	-567 189	-591 921	-1 611 113	-756 464
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	-418 942	-135 233	31 835	1 058 349	697 726
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci roku	39 163	27 265	61 783	8 929	22 719

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Hanon Systems Autopal s.r.o.

Cash flow z provozní činnosti bylo v období 2017-2021 vždy kladné. Největší podíl na výsledcích, které jsou vidět v Tab. 22, měly odpisy a změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu.

Z cash flow z investiční činnosti je evidentní, že firma byla velmi aktivní v této oblasti za celé sledované pětileté období. V roce 2017 CF z investiční činnosti nejvíce ovlivnily výdaje spojené s nabytím stálých aktiv. V následujících letech se jednalo o kombinaci těchto výdajů a zápůjčky a úvěry spřízněným osobám.

Cash flow z finanční činnosti v prvních letech pozorování nabývalo záporných hodnot, ale přesto je vidět růst až do roku 2020. Kdy se hodnota zastavila na 1 058 349 tis. Kč. V roce 2021 poklesla na 697 726 tis. Kč. CF z finanční činnosti ovlivňovala pouze jedna položka, a to změna stavu dlouhodobých a krátkodobých závazků z financování.

Tab. 23 Stupeň oddlužení Hanon Systems Autopal s.r.o. 2017-2021

Ukazatel cash flow	2017	2018	2019	2020	2021
Stupeň oddlužení	21,24%	25,68%	22,45%	12,49%	1,77%

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Hanon Systems Autopal s.r.o.

Ukazatel cash flow stupeň oddlužení by se měl pohybovat v rozmezí 20-30 %. Jak je vidět v Tab. 23, toto se firmě povedlo dodržet v roce 2017-2019. Nicméně v dalších dvou letech tento ukazatel rapidně poklesl, což značí zhoršující se situaci v oblasti oddlužení firmy.

Poměrová analýza a čistý pracovní kapitál

Výsledky rentabilit firmy Hanon Systems Autopal s.r.o. jsou znázorněny v Tab. 24. Všechny rentability měly do roku 2019 stoupající trend. V roce 2020 však přišel

pokles. Tato změna byla způsobena poklesem provozního zisku ze 307 953 tis. Kč na 178 376 tis. Kč. V dalším roce provozní zisk opět vzrostl, a to na hodnotu 277 517 tis. Kč.

Rentabilita celkového kapitálu byla každý sledovaný rok kladná, což značí, že se jí podařilo v každém roce pomocí dostupných aktiv generovat zisk. Největší zisk z dostupných aktiv generovala v roce 2019, když hodnota ukazatele ROA byla 7,6 %.

Tab. 24 Rentabilita Hanon Systems Autopal s.r.o. 2017-2021

RENTABILITA	2017	2018	2019	2020	2021
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	5,51%	5,82%	7,60%	2,07%	5,48%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	11,87%	10,48%	13,69%	3,61%	10,99%
Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE)	15,99%	14,14%	16,83%	5,76%	14,40%
Rentabilita tržeb (ROS)	2,35%	2,41%	4,06%	1,24%	4,00%

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Hanon Systems Autopal s.r.o.

Rentabilita vlastního kapitálu měla téměř stejný průběh jako rentabilita celkového kapitálu. Neměla však konstantní růst do roku 2019, ale v roce 2018 přišel mírný pokles tohoto ukazatele. Hodnota ukazatele ROE v roce 2018 poklesla na 10,48 % z toho důvodu, že poklesl čistý zisk a vzrostl vlastní kapitál oproti roku 2017. V roce 2020 byla hodnota ukazatele nejnižší ze všech sledovaných období stejně tak, jako u ostatních ukazatelů rentabilit.

Rentabilita dlouhodobého investovaného kapitálu měla stejný průběh jako ROE, kdy v roce 2018 výsledná hodnota poklesla oproti roku 2017, ale v roce 2019 byla ještě vyšší než v roce 2017.

Výsledky rentability tržeb ukazují, že firmě 1 Kč tržeb do roku 2019 přináší více zisku než v předchozím roce. V roce 2020 došlo opět k poklesu i této rentability, ale stále je to kladný výsledek, což znamená, že firmě tržby stále generují zisk. V roce 2021 došlo opět ke zlepšení výsledku a zvýšení na 4 %.

Jako další jsou na řadě ukazatelé aktivity, které jsou shrnuty v Tab. 25. Obrat celkových aktiv v řadě pěti let relativně kolísá. Nejčastěji se aktiva obrátila v roce 2018, kdy se za rok obrátila 1,74x. Od roku 2019 docházelo k poklesu tohoto ukazatele a v posledních dvou sledovaných obdobích byl tento ukazatel shodný.

Tab. 25 Aktivita Hanon Systems Autopal s.r.o. 2017-2021

AKTIVITA	2017	2018	2019	2020	2021
Obrat celkových aktiv	1,69	1,74	1,48	1,02	1,02
Doba obratu zásob	71,12	57,67	67,01	69,57	66,12
Doba inkasa pohledávek	35,33	25,76	31,03	47,29	35,64
Doba obratu závazků	33,37	26,53	24,45	29,84	21,97

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Hanon Systems Autopal s.r.o.

Doba obratu zásob je u tohoto podniku vysoká. Zásoby jsou na skladě téměř vždy dva měsíce nebo více. Nejkratší čas byly zásoby na skladě v roce 2018, kdy byly na skladě pouze 57,67 dne. Firma by se měla zaměřit na optimalizaci a lepší plánování zásob.

Na době inkasa pohledávek je vidět, že se v roce 2020 dělo něco jiného než v ostatních letech. Oproti roku 2019 se doba inkasa pohledávek prodloužila o více jak 16 dní. Rok 2018 byl také specifický, ale pro firmu to bylo opačným směrem než rok 2020. V roce 2018 se doba inkasa pohledávek oproti předcházejícímu roku snížila téměř o 10 dní.

Doba obratu závazků také mírně kolísala v průběhu let, ale ne tak výrazně jako ostatní ukazatelé aktivity. Nejdelší doba splatnosti byla v roce 2017 a to 33,37 dní. V dalších letech byla firma schopna zaplatit své závazky za kratší dobu než v roce 2017.

Celková zadluženost do roku 2019 klesala a měla nadějný trend a mohla pokračovat v dalším poklesu i v roce 2020 a 2021. Bohužel v roce 2020 vzrostla na 65,05 %. Bylo to z důvodu nárůstu krátkodobých závazků a časového rozlišení. Podrobnější přehled je ve výkazu Rozvaha v Příloze 3.

Tab. 26 Zadluženost Hanon Systems Autopal s.r.o. 2017-2021

ZADLUŽENOST	2017	2018	2019	2020	2021
Celková zadluženost	66,50%	60,05%	56,10%	65,05%	62,96%
Equity ratio	33,50%	39,95%	43,90%	34,95%	37,04%
Úrokové krytí	19,17	46,91	73,41	8,92	17,93
Úrokové zatížení	0,12	0,12	0,07	0,22	0,07

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Hanon Systems Autopal s.r.o.

Equity ratio je druhý pohled na celkovou zadluženost. Pomocí tohoto ukazatele se měří zadluženost z pohledu vlastního kapitálu. Je tedy dopočtem do 100 % celkové zadluženosti.

Úrokové krytí této firmy je na velmi dobré úrovni. Podle výsledků v Tab. 26 je firma schopna splácet v každém roce úvěry, které již čerpá, jelikož je hodnota ukazatele kladná. Dokonce v roce 2018 a 2019 by si firma mohla vzít nový úvěr, jelikož je hodnota ukazatele úrokového krytí na velmi vysoké úrovni.

Úrokové zatížení, jak již bylo zmíněno, je převrácenou hodnotou úrokového krytí. Vyjadřuje, kolik % ze zisku odčerpávají nákladové úroky. U této firmy jsou výsledky uspokojivé, nejsou vysoké a firma je tak schopná ze svého zisku zaplatit své úroky.

Tab. 27 Likvidita Hanon Systems Autopal s.r.o. 2017-2021

LIKVIDITA	2017	2018	2019	2020	2021
Běžná likvidita	0,81	0,85	0,83	0,92	1,01
Pohotová likvidita	0,29	0,35	0,30	0,61	0,70
Okamžitá likvidita	0,01	0,01	0,02	0,00	0,01

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Hanon Systems Autopal s.r.o.

Ukazatelé likvidity jsou znázorněny v Tab. 27. Na první pohled je zřejmé, že výsledné hodnoty u všech ukazatelů jsou velmi nízké. Doporučené hodnoty pro běžnou likviditu jsou 1,5-2,0, pro pohotovou likviditu 1,1-1,5 a pro okamžitou likviditu 0,6-1,1. Ani v jednom případě tato firma doporučené hodnoty nevykazuje. Nicméně od roku 2019 je vidět rostoucí trend u běžné a pohodové likvidity.

Tab. 28 Čistý pracovní kapitál Hanon Systems Autopal s.r.o. 2017-2021

Čistý pracovní kapitál	2017	2018	2019	2020	2021
Čistý pracovní kapitál	- 588 046	- 386 681	- 428 946	- 296 664	45 857

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Hanon Systems Autopal s.r.o.

Výsledky čistého pracovního kapitálu nejsou u Hanon Systems Autopal příznivé. Až do roku 2020 tato firma vykazuje záporné hodnoty čistého pracovního kapitálu (viz Tab. 28). Znamená to, že v těchto letech podnik není schopen hradit své závazky krátkodobými aktivy a musí tak využívat i dlouhodobá aktiva. V roce 2021 nabýval čistý pracovní kapitál kladných hodnot.

Predikční modely

Stejně tak jako u první analyzované firmy i u Hanon Systems Autopal budou použity dva predikční modely pro posouzení finančního zdraví podniku. Těmito modely bude Altmanův index a Kralickův quick test.

Výsledky ukazatelů, které slouží pro určení finančního zdraví podle Altmanova indexu, jsou znázorněny v Tab. 29. Z posledního řádku v této tabulce je evidentní, že u firmy nelze určit, zda je v pásmu bankrotu nebo finančního zdraví. ŠZ znamená šedou zónu, u které nelze přesně určit v jaké kondici se firma nachází.

Tab. 29 Altmanův index Hanon Systems Autopal s.r.o. 2017-2021

Altman	2017	2018	2019	2020	2021
X1	-0,088207	-0,061909	-0,065137	-0,034574	0,005042
X2	0,098064	0,1401437	0,1838306	0,1517669	0,177648
X3	0,1713368	0,1807093	0,2360392	0,0642585	0,170118
X4	0,2116174	0,2794087	0,328676	0,2256939	0,247136
X5	1,6858908	1,7360273	1,4779201	1,0186692	1,014393
Součet Altman	2,0688449	2,1961453	2,0426352	1,3086216	1,431647
Vyhodnocení	ŠZ	ŠZ	ŠZ	ŠZ	ŠZ

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Hanon Systems Autopal s.r.o.

Druhým z predikčních modelů je Kralickův quick test, který je zástupcem bonitních modelů. Výsledky ukazatelů a následné přidělení bodů za jednotlivé hodnoty je zobrazeno v Tab. 30.

Body jsou opět v intervalu mezi 1-3, což znamená že se firma i podle tohoto modelu nachází v šedé zóně a nelze jednoznačně určit její finanční zdraví.

Tab. 30 Kralickův quick test Hanon Systems Autopal s.r.o. 2017-2021

Kralicek	2017	2018	2019	2020	2021
R1	33,50%	39,95%	43,90%	34,95%	37,04%
R2	6,372992	5,335863	4,3769861	10,090544	7,15183
R3	5,51%	5,82%	7,60%	2,07%	5,48%
R4	0,00%	-0,15%	0,49%	-0,84%	0,21%
Výsledek	1,6907945	1,4479976	1,2242256	2,6130865	1,8947767

	Body 2017	Body 2018	Body 2019	Body 2020	Body 2021
R1	4	4	4	4	4
R2	2	2	3	2	2
R3	1	1	1	1	1
R4	1	0	1	0	1
Hodnocení	2	1,75	2,25	1,75	2

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Hanon Systems Autopal s.r.o.

Odpisy, opravné položky a rezervy

Společnost Hanon Systems Autopal zařazuje do svého odpisového plánu hmotný a nehmotný majetek s dobou použitelnosti delší než 1 rok, který měl pořizovací cenu 40 tis. Kč nebo vyšší v případě hmotného majetku, nebo 60 tis. Kč a vyšší v případě nehmotného majetku.

Firma používá pro dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek metodu rovnoměrných odpisů na základě jeho předpokládané životnosti. Odpisový plán aktualizuje v případě, že se změní doby životnosti odepisovaných aktiv.

Tab. 31 Oprávky firmy Hanon Systems Autopal s.r.o. 2017-2021

AKTIVUM	Oprávky				
	2017	2018	2019	2020	2021
Dlouhodobý nehmotný majetek	- 4 758	- 2 582	- 2 635	- 2 698	- 2 468
Software	- 4 758	- 2 582	- 2 635	- 2 698	- 2 468
Dlouhodobý hmotný majetek	- 3 267 405	- 3 487 409	- 3 730 000	- 4 027 117	- 4 258 328
Stavby	- 765 794	- 791 279	- 843 017	- 892 514	- 936 346
Hmotné movité věci a jejich soubory	- 2 368 682	- 2 549 909	- 2 727 469	- 2 961 796	- 3 135 882
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	- 132 929	- 146 221	- 159 514	- 172 807	- 186 100

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Hanon Systems Autopal s.r.o.

V Tab. 31 jsou vytvořené oprávky k dlouhodobému nehmotnému a hmotnému majetku v průběhu pěti sledovaných období.

Tab. 32 Opravné položky firmy Hanon Systems Autopal s.r.o. 2017-2021

Opravné položky	2017	2018	2019	2020	2021
Opravná položka k pozemkům	- 17 884	- 18 948	- 19 174	- 20 542	- 22 076
Opravná položka ke stavbám	- 243 249	- 245 839	- 251 459	- 257 054	- 265 446
Opravná položka k HMOV	- 2	- 2 084	- 67	-	-
Opravná položka k zásobám	51 250	51 035	48 840	62 607	68 808
Opravná položka k pohledávkám	5 686	8 206	2 090	22 841	13 218

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Hanon Systems Autopal s.r.o.

Stejně tak jako jsou ve sloupci korekce vykazovány oprávky, jsou tam vykazovány i opravné položky, které jsou zobrazeny v Tab. 32. Jak je vidět v této tabulce firma netvoří opravné položky pouze k oběžným aktivům, ale také k dlouhodobému majetku v podobě pozemků, staveb a hmotných movitých věcí.

Ke hmotným movitým věcem byly opravné položky tvořeny pouze v prvních třech letech. Od roku 2020 jsou opravné položky nulové. K ostatním položkám rozvahy firma vytvořila OP v každém sledovaném období.

Poslední tabulkou v analýze této firmy budou rezervy (viz Tab. 33).

Tab. 33 Rezervy firmy Hanon Systems Autopal s.r.o. 2017-2021

Rezervy	2017	2018	2019	2020	2021
Rezerva na daň z příjmu	-	34 648	14 963	-	18 129
Rezerva na obchodní rizika	0	4 930	10 332	7 967	3 703
Rezerva na reklamace	44 566	52 638	57 373	57 914	53 668
Rezerva na nevybranou dovolenou	9 010	10 315	11 693	23 945	12 702
Rezerva sociální náklady	16 425	14 283	14 475	16 910	16 594

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Hanon Systems Autopal s.r.o.

V rozvaze v Příloze 3 jsou vykázány pouze rezervy na daň z příjmu a ostatní rezervy. Ve výroční zprávě však firma detailněji popisuje, které rezervy a v jaké výši v jednotlivých letech tvoří. Přehled těchto rezerv je v Tab. 33.

Firma tvoří mimo jiné i rezervy na obchodní rizika, reklamace, nevybranou dovolenou a sociální náklady. Výše těchto rezerv je taktéž zobrazena v Tab. 33.

3.3 SAS Autosystemtechnik s.r.o.

Další společností, která bude v této diplomové práci analyzována, je SAS Autosystemtechnik s.r.o.. Tato společnost sídlí v Plazích u Mladé Boleslavi a spadá do konsolidačního celku skupiny FAURECIA S.A..

Podnik se zabývá výrobou kokpitů a středových konzolí výhradně pro firmu Škoda Auto a.s., ve které tyto výrobky montují do vozidel Octavia, Fabia, Karoq, Scala/Kamiq a Enyaq (Výroční zpráva SAS Autosystemtechnik s.r.o., 2021).

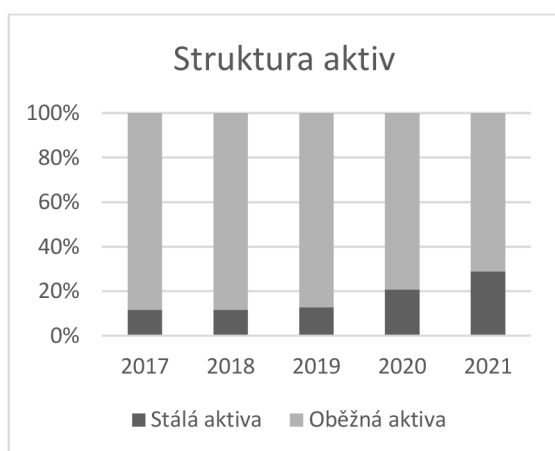
Horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát

Stejně tak jako u předešlých dvou firem bude první provedena vertikální a horizontální analýza rozvahy a následovat bude vertikální a horizontální analýza výkazu zisku a ztrát. Data pro tyto analýzy jsou k dispozici v Příloze 5 a 6.

Rozvaha

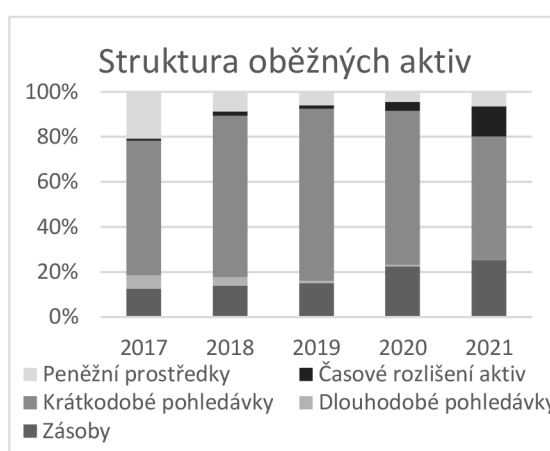
Pomocí vertikální analýzy byla zjištěna struktura celkových aktiv, která je znázorněna na Obr. 20. Je zcela evidentní, že převažují oběžná aktiva. V prvních třech sledovaných obdobích tvoří oběžná aktiva 88 % celkových aktiv. V dalších dvou letech roste podíl stálých aktiv a v tom důsledku krátkodobá aktiva klesají. V roce 2021 mají oběžná aktiva podíl 64 % na celkových aktivech.

V dlouhodobém majetku převažuje dlouhodobý hmotný majetek, konkrétně stavby, hmotné movité věci a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek. Dlouhodobý nehmotný majetek je zastoupen pouze minimálně ve stálých aktivech.



Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti SAS Autosystemtechnik, s.r.o

Obr. 20 Struktura celkových aktiv SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2017-2021



Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti SAS Autosystemtechnik, s.r.o.

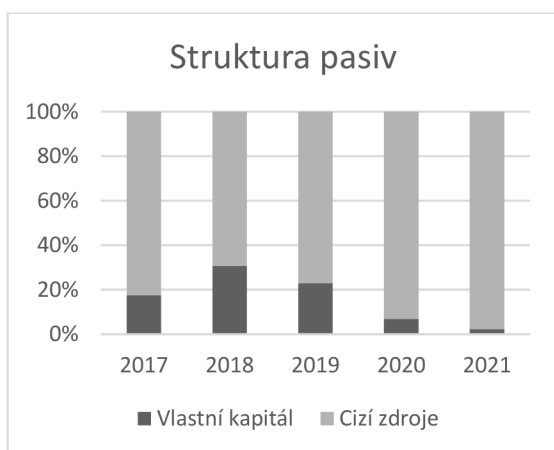
Obr. 21 Struktura oběžných aktiv SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2017-2021

Jelikož mají oběžná aktiva vyšší podíl na celkových aktivech než stálá aktiva, je zapotřebí provést detailnější analýzu této rozvahové položky. Na Obr. 21 je představena struktura oběžných aktiv v jednotlivých letech. V předešlých analýzách firem CIE Praga Louny, a.s. a Hanon systems autopal, s.r.o. převažovaly v krátkodobých aktivech zásoby. U této firmy to tak není a největší podíl na oběžných aktivech mají v každém sledovaném období krátkodobé pohledávky.

V roce 2017 druhý největší podíl mají peněžní prostředky, které firma drží pouze na bankovních účtech. Zásoby jsou v tomto roce s vyšší podílu až na třetím místě s 11,11 %. Dále SAS Autosystemtechnik vykazuje dlouhodobé pohledávky a časové rozlišení aktiv, které je však zanedbatelné, co se vlivu na oběžná aktiva týče.

V období 2017-2019 jsou z Obr. 21 vidět malé změny v jednotlivých položkách rozvahy. Nicméně nejsou tak razantní jako v roce 2020 a 2021. Z tohoto obrázku je vidět, že firma začala na skladě držet více zásob a snaží se snižovat podíl krátkodobých pohledávek. V těchto letech také vzrostl podíl časového rozlišení aktiv. Dlouhodobé pohledávky jsou v těchto letech také zastoupeny, ale jen minimálním podílem, který není na Obr. 21 viditelný.

Po aktivech následuje vertikální analýza pasiv, která je zobrazena na Obr. 22. Lze si všimnout převahy cizích zdrojů v každém sledovaném období. V roce 2018 měl vlastní kapitál nejvyšší podíl ze všech sledovaných let a to 30,72 %. V roce 2020 a 2021 cizí zdroje převažují ještě výrazněji než v předešlých třech letech. V roce 2020 vlastní kapitál tvoří pouze 7,03 % celkových pasiv a v roce 2021 je to pouze 2,38 % celkových pasiv.



Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti SAS Autosystemtechnik, s.r.o

Obr. 22 Struktura celkových pasiv SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2017-2021



Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti SAS Autosystemtechnik s.r.o.

Obr. 23 Struktura cizích zdrojů SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2017-2021

Ve struktuře cizích zdrojů převažují krátkodobé závazky (viz Obr. 23). S druhým největším podílem jsou rezervy a poslední rozvahovou položkou v cizích zdrojích je časové rozlišení pasiv, které se vyskytuje pouze v roce 2020 ve výši 0,02 %. Jedná se o výnosy příštích období, které jsou však velmi nízké v poměru k ostatním položkám pasiv.

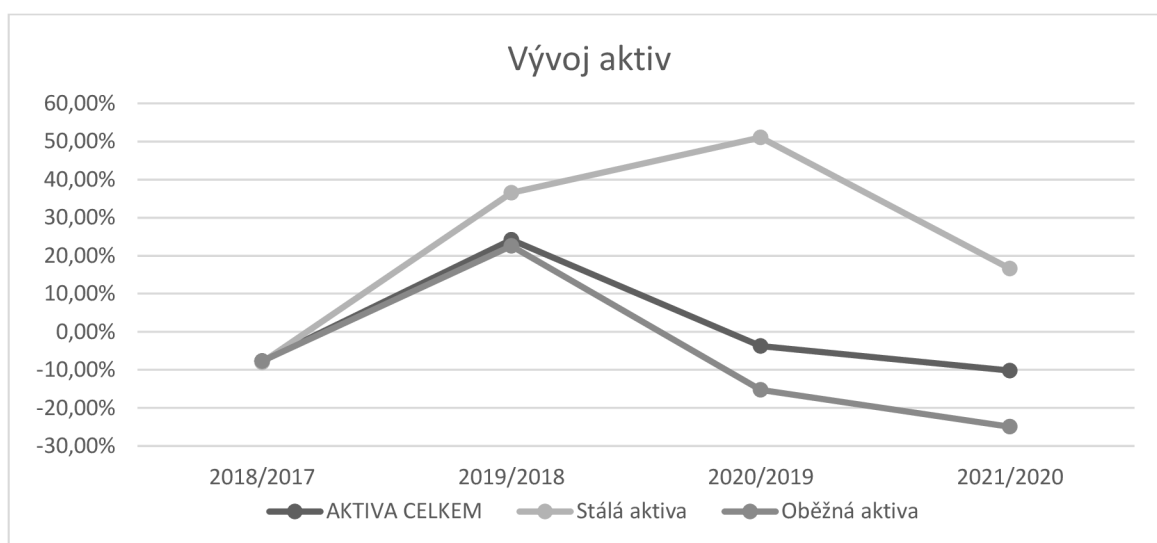
Na výši krátkodobých závazků se nejvíce podílí Závazky z obchodních vztahů a Dohadné účty pasivní. Detailnější přehled je k nalezení v Příloze 5 v účetním výkazu rozvahy.

Rezervy firma SAS tvoří, ale v poměru ke krátkodobým závazkům se jedná o velmi malou položku. Detailněji budou rezervy analyzovány později v této kapitole.

Po vyhotovení vertikální analýzy aktiv a pasiv a detailnějším zanalyzování oběžných aktiv a cizích zdrojů je na řadě horizontální analýza aktiv a pasiv.

Na Obr. 24 je zobrazen vývoj aktiv v jednotlivých letech. Z tohoto obrázku lze vyčíst, že oběžná aktiva mají na celková aktiva vyšší vliv než stálá aktiva, jelikož stálá aktiva se výrazným způsobem odchylojí od křivky celkových aktiv, ale oběžná aktiva křivku celkových aktiv téměř kopírují.

Největší pozitivní změnou byl rok 2019/2018, kdy ve stálých aktivech došlo k pozitivní změně 667,70 % v absolutních číslech se jednalo o 64 096 tis. Kč v nedokončeném dlouhodobém nehmotném majetku a 426,17 % v absolutních číslech 88 243 tis. Kč v nedokončeném dlouhodobém hmotném majetku. V oběžných aktivech došlo k navýšení téměř všech položek, výjimkou byly dlouhodobé pohledávky, časové rozlišení aktiv a peněžní prostředky které poklesly.



Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti SAS Autosystemtechnik, s.r.o.

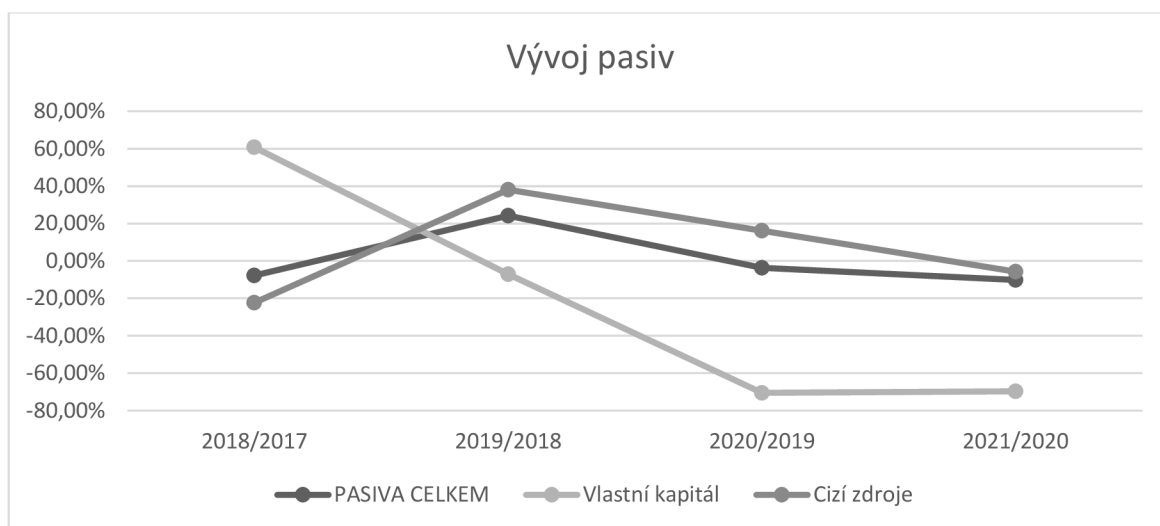
Obr. 24 Vývoj aktiv firmy SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2017-2021

V období 2020/2019 se křivky stálých a oběžných aktiv rozdělují. Zatímco stálá aktiva měla pozitivní změnu, na kterou měly vliv zejména hmotné movité věci, které vzrostly o 200 %, oběžná aktiva klesala.

Důvodem poklesu krátkodobých aktiv jsou krátkodobé pohledávky, které klesly o více než 250 000 tis. Kč. Časové rozlišení aktiv naopak stoupl o 129,23 % (viz Příloha 6) ale v absolutním vyjádření stoupl pouze o 32 719 tis. Kč.

V posledním porovnávaném období 2021/2020 klesala stálá i oběžná aktiva. Stálá aktiva klesala z důvodu poklesu nedokončeného dlouhodobého nehmotného i hmotného majetku. Krátkodobé pohledávky mají za následek pokles křivky oběžných aktiv.

Následovat bude zhodnocení vývoje pasiv, které je znázorněno na Obr. 25 ve čtyřech porovnávaných obdobích. Průběh cizích zdrojů byl nejdříve rostoucí a poté pomalu klesající.



Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti SAS Autosystemtechnik, s.r.o.

Obr. 25 Vývoj pasiv firmy SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2017-2021

Pokles v roce 2020/2019 mají na svědomí rezervy a krátkodobé závazky. Rezervy vzrostly o 191,85 %, nicméně v absolutní výši to bylo pouze 23 563 tis. Kč. Krátkodobé závazky vzrostly v relativní výši 14,67 %, ale v absolutní výši se jednalo o pozitivní změnu 210 395 tis. Kč.

Změny ve vlastním kapitálu byly ve všech letech způsobeny změnami výsledku hospodaření.

Výkaz zisku a ztrát

Při analýze výkazu zisku a ztrát bude jako první provedena vertikální analýza společnosti a poté horizontální analýza. Data pro tuto analýzu byla čerpána z účetního výkazu zisku a ztrát (viz Příloha 5).

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát firmy SAS Autosystemtechnik, s.r.o. je v plném rozsahu k dispozici v Příloze 6. V tab. 34 je zkrácená verze vertikální analýzy, kde základem pro porovnávání jsou tržby z prodeje výrobků a služeb, které společnost vykazuje jako jediné tržby.

Spotřeba materiálu a energie a služby dohromady tvoří výkonovou spotřebu, která v této vertikální analýze dosahuje v každém sledovaném období více než 95 %. Největší podíl na tom má spotřeba materiálu a energie, jak je vidět z Tab. 34.

Mzdové náklady jsou v letech 2017-2021 téměř konstantní, co se týče vertikální analýzy. Změny jsou pouze v setinách procent. Totéž lze konstatovat u úprav hodnot v provozní oblasti, kde jsou změny v desetínách procent. Pod touto položkou se skrývají odpisy a opravné položky jednotlivých složek majetku.

Tab. 34 Vertikální analýza VZZ firmy SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2017-2021

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA						
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA OBDOBÍ		2017	2018	2019	2020	2021
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	93,90%	94,33%	93,37%	93,94%	94,89%
A.3.	Služby	1,93%	2,16%	2,11%	2,89%	3,28%
D.1.	Mzdové náklady	1,01%	1,09%	1,07%	1,06%	1,01%
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	0,52%	0,43%	0,42%	0,53%	0,70%
III.	Ostatní provozní výnosy	0,74%	0,30%	0,63%	41,21%	58,18%
F.	Ostatní provozní náklady	0,56%	-1,89%	-0,06%	41,46%	57,83%
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	2,38%	3,74%	3,32%	0,91%	0,01%
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	0,00%	0,00%	0,00%	0,12%	0,16%
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-0,03%	0,00%	0,05%	-0,01%	0,09%
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	2,36%	3,75%	3,37%	0,90%	0,10%
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	1,87%	3,02%	2,69%	0,67%	0,04%

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti SAS Autosystemtechnik, s.r.o.

Výsledek hospodaření byl nejvyšší v roce 2018 a po tomto období začal klesat. V roce 2021 dokonce tvoří nejmenší položku ve vertikální analýze výkazu zisku a ztrát.

Za zmínku stojí ostatní provozní výnosy a náklady v letech 2020 a 2021, které oproti předešlým rokům výrazně vzrostly (viz Tab. 34). Tento růst mají za následek položky jiné provozní výnosy a jiné provozní náklady.

Druhou analýzou bude horizontální analýza, která je ve zkráceném rozsahu znázorněna v Tab. 35.

Tab. 35 Horizontální analýza VZZ firmy SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2017-2021

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA					
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA OBDOBÍ		2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	2,59%	3,95%	-8,34%	-1,37%
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	3,06%	2,88%	-7,77%	-0,38%
A.3.	Služby	14,87%	1,51%	25,68%	11,81%
D.1.	Mzdové náklady	10,81%	1,31%	-8,90%	-5,73%
E.	<i>Úpravy hodnot v provozní oblasti</i>	-14,67%	2,04%	16,08%	28,80%
III.	<i>Ostatní provozní výnosy</i>	-58,52%	117,31%	5906,78%	39,22%
F.	<i>Ostatní provozní náklady</i>	-447,13%	-96,64%	-62450,05%	37,57%
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	61,13%	-7,78%	-74,96%	-98,58%
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	-100,00%	0,00%	2150,33%	27,07%
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-115,20%	1130,62%	-114,62%	-1305,10%
**.	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	63,12%	-6,58%	-75,50%	-88,61%
***.	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	65,50%	-7,49%	-77,05%	-94,16%

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti SAS Autosystemtechnik, s.r.o.

V horizontální analýze prošly velmi významnými změnami ve všech porovnávaných obdobích dvě položky, a to ostatní provozní náklady a finanční výsledek hospodaření. V tabulce výše jsou jednotlivé změny těchto položek viditelné.

V prvním porovnávaném období stojí za zanalyzování i další položky, jako jsou například ostatní provozní výnosy, které poklesly o 58,52 %. Tuto změnu jako ve vertikální analýze způsobila jediná položka ostatních provozních výnosů a tou jsou jiné provozní výnosy. V dalších letech jiné provozní výnosy také výrazně ovlivňují horizontální analýzu položky ostatní provozní výnosy.

Nákladové úroky a podobné náklady zaznamenaly největší výkyv v období 2018/2017 a 2020/2019.

Výsledek hospodaření za účetní období také v průběhu let velmi kolísal a je to z Tab. 35 výrazně vidět. V období 2018/2017 se jednalo o pozitivní změnu, protože výsledek hospodaření v roce 2018 vzrostl o 175 286 tis. Kč. V dalších letech docházelo pouze k negativním změnám, jelikož VH výrazně klesal.

Analýza cash flow

Analýza výkazu cash flow firmy SAS Autosystemtechnik s.r.o. lze za roky 2017-2021 sledovat ve zkráceném rozsahu v Tab. 36. V příloze 5 se nachází přehled o peněžních tocích v plném rozsahu.

Jak je očividné z Tab. 36, peněžní tok z provozní činnosti byl až na rok 2021 vždy kladný. V Příloze 5, jak bylo avizováno dříve, lze nalézt výkaz CF v plném rozsahu. Z něho lze vyčíst, že čistý peněžní tok před zdaněním a změnami pracovního kapitálu byl kladný. Nicméně změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu byly záporné a v takové výši, že se z kladného provozního CF stalo záporné provozní CF.

Tab. 36 Zkrácený přehled o peněžních tocích SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2017-2021

Zkrácený přehled o peněžních tocích	2017	2018	2019	2020	2021
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku roku	147 699	299 815	115 697	97 578	63 794
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	847 341	136 548	448 082	1 041 507	-284 121
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-185 178	-53 182	-23 314	-677 301	297 801
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	-510 048	-267 484	-442 887	-397 990	0
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci roku	299 814	115 697	97 578	63 794	77 474

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti SAS Autosystemtechnik, s.r.o.

Peněžní toky z investiční činnosti mají opačný průběh než z provozní činnosti. Až do roku 2020 jsou záporné a v roce 2021 nabývají kladných hodnot. Největší vliv na tyto hodnoty mají výdaje spojené s nabytím stálých aktiv, které v každém roce nabývají záporných hodnot. Společnost tedy realizovala nákup stálých aktiv. Další položkou, která silně ovlivňuje peněžní toky z investiční činnosti jsou zápůjčky a úvěry spřízněným osobám. Tato položka ovlivnila nejvíce rok 2021, kdy zajistila kladnou hodnotu peněžních toků z investiční činnosti.

Poslední oblastí jsou peněžní toky z finanční činnosti. V roce 2017 byly čisté peněžní toky z finanční činnosti ovlivňovány především vyplacenými podíly na zisku a změnou stavu dlouhodobých a krátkodobých závazků z financování. V dalších letech působil pouze vliv vyplacených podílů na zisku.

I v této analýze cash flow bude zkoumán jeden z ukazatelů a tím ukazatelem je stupeň oddlužení (viz Tab. 37). Vývoj tohoto ukazatele v horizontu sledovaných pěti let výrazně kolísá. Zatímco v prvním a čtvrtém roce byl výrazně nad optimální

výší, která je stanovena mezi 20-30 %, v roce 2019 se nejvíce přiblížil doporučeným hodnotám.

Tab. 37 Stupeň oddlužení SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2017-2021

Ukazatel cash flow	2017	2018	2019	2020	2021
Stupeň oddlužení	62,83%	13,04%	31,00%	62,02%	-17,93%

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti SAS Autosystemtechnik, s.r.o.

V roce 2018 se stále jedná o kladnou hodnotu tohoto ukazatele, ta je však nízko pod optimální výší. V roce 2021 se výsledek tohoto ukazatele dostal do záporných hodnot a značí to, že se firma dostala do problémů v oblasti oddlužení.

Poměrová analýza a čistý pracovní kapitál

Jako u předchozích firem bude poměrová analýza firmy SAS Autosystemtechnik nejdříve zaměřena na rentabilitu, poté na aktivitu, zadluženost, likviditu, a nakonec na čistý pracovní kapitál.

Ukazatelé rentability jsou vypočítány v Tab. 38 a jedná se o rentabilitu celkového kapitálu, vlastního kapitálu, dlouhodobě investovaného kapitálu a rentabilitu tržeb.

ROA bylo největší v roce 2018, kdy se firmě podařilo pomocí svých aktiv generovat nejvyšší zisk ze všech sledovaných období. Nicméně v prvních třech sledovaných letech byla hodnota ukazatele velmi příznivá a vysoká. Od roku 2020 měla klesající tendenci z důvodu výrazného poklesu zisku.

Rentabilita vlastního kapitálu se vyvíjela stejně jako ROA. V prvních třech letech má hodnotu výsledku oproti ostatním analyzovaným firmám v této diplomové práci nadprůměrnou. V roce 2020 poklesla na 73,99 %, ale i tento výsledek je velmi nadprůměrný. V roce 2021 kdy firma dosáhla nejmenšího zisku bylo ROE 14,25 %. Výsledky ROE ukazují, že firma SAS Autosystemtechnik zhodnocuje vlastníky vložený kapitál velmi efektivně i když od roku 2020 dochází k poklesu hodnoty ukazatele.

ROCE analyzované firmy SAS říká, kolik zisku přinese dlouhodobě investovaná 1 Kč. Jak je evidentní z tabulky, je to opravdu hodně. V roce 2019 podnik hospodařil nejefektivněji s dlouhodobě vloženými zdroji.

Tab. 38 Rentabilita SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2017-2021

RENTABILITA	2017	2018	2019	2020	2021
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	20,58%	36,38%	27,41%	7,90%	2,21%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	92,65%	95,41%	95,05%	73,99%	14,25%
Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE)	116,68%	118,41%	119,31%	112,28%	92,89%
Rentabilita tržeb (ROS)	1,87%	3,02%	2,69%	0,67%	0,04%

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti SAS Autosystemtechnik, s.r.o.

1 Kč tržeb přinesla nejvyšší zisk v roce 2018, kdy ROS bylo 3,02 %. Naopak nejmenší zisk tržby generovaly v roce 2021, kdy hodnota ROS byla 0,04 %. Jako u všech ukazatelů rentability nejmenší hodnoty ukazatelů byly v roce 2021 jelikož firma v tomto roce vygenerovala velmi malý zisk, který vstupuje do výše zmíněných ukazatelů, a tak je ovlivňuje.

Druhým ukazatelem poměrové analýzy je aktivita, která je znázorněna v Tab. 39. Obrat celkových aktiv znázorňuje, kolikrát za rok, se aktiva takzvaně obrátí. U firmy SAS Autosystemtechnik se aktiva obrátila nejméně v roce 2020 kdy to bylo 7,74 x. I když to pro tuto firmu byl nejhorší výsledek tohoto ukazatele, stále je to lepší než u ostatních analyzovaných firem v této DP.

Tab. 39 Aktivita SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2017-2021

AKTIVITA	2017	2018	2019	2020	2021
Obrat celkových aktiv	8,74	9,71	8,13	7,74	8,50
Doba obratu zásob	4,58	4,55	5,78	8,35	7,90
Doba inkasa pohledávek	15,57	16,11	24,74	6,36	12,18
Doba obratu závazků	21,87	17,43	23,69	8,34	24,05

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti SAS Autosystemtechnik, s.r.o.

Doba obratu zásob byla nejmenší v prvních třech sledovaných obdobích. Bylo to zřejmě proto, že firma měla nasmlouvané dodavatele zásob tak, aby ona sama na skladě toho měla co nejméně, a tak byly zásoby na skladě v těchto období maximálně 5,78 dní. V roce 2020 zásoby byly na skladě nejvíce dní a to 8,35 dne, přesto se jedná o velmi dobře propracovaný systém zásobování, jelikož spousta firem by toto považovalo za úspěch.

Odběratelé splácely své pohledávky relativně v krátkém časovém horizontu. Nejdéle firma dostala zapláceno v roce 2019, kdy to bylo 24,74 dní. Naopak v roce 2020 a 2021 měla doba inkasa pohledávek nejnižší hodnotu, i přesto že by mohla být v těchto letech kvůli koronavirové krizi nejvyšší. Značí to, že odběratelé měli dostatek peněžních prostředků splácet své závazky řádně a včas.

Doba obratu závazků značí, že společnost SAS Autosystemtechnik byla schopna v letech 2017-2021 hradit své závazky rychle. Nejdelší časový horizont u splácení závazků byl v roce 2021 a to 24 dní. I tak se dá ale tvrdit, že je firma na tom s hrazením svých závazků velmi dobře.

Ukazatelé zadluženosti jsou v Tab. 40. Prvním ukazatelem je celková zadluženost, která nabývá poměrně vysokých hodnot. V průběhu let zadluženost kolísala, jak je vidět z tabulky, ale v roce 2021 nabyla nejvyšší hodnoty a to 97,62 %. Největší vliv na tento výsledek měly závazky z obchodních vztahů, které vzrostly o více než 280 % a vlastní kapitál, který byl oproti ostatním rokům velmi nízký (viz Příloha 5 Rozvaha).

Tab. 40 Zadluženost SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2017-2021

ZADLUŽENOST	2017	2018	2019	2020	2021
Celková zadluženost	82,36%	69,28%	77,03%	92,94%	97,62%
Equity ratio	17,64%	30,72%	22,97%	7,03%	2,38%
Úrokové krytí	56 163,50	0,00	684,77	8,44	1,67
Úrokové zatížení	0,15	0,09	0,10	0,41	6,97

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti SAS Autosystemtechnik, s.r.o.

Equity ratio je oproti celkové zadluženosti nízké, jelikož je dopočtem do 100 % celkové zadluženosti. Z těchto dvou ukazatelů je evidentní, že firma používá k financování spíše cizí zdroje než ty vlastní.

Podle hodnot úrokového krytí by se mohlo zdát, že firma v roce 2018 nebyla schopna splácet úvěry. Není tomu tak. Firma v roce 2018 neměla žádné nákladové úroky a tím pádem nelze úrokové krytí v tomto roce vypočítat. V letech 2017 a 2019 je výsledek tohoto ukazatele velmi vysoký a značí to, že by si firma mohla dovolit splácet další úvěr. V letech 2020 a 2021 je na tom firma podstatně hůře a nový úvěr by si neměla vzít. Každopádně i v těchto dvou letech je firma schopna stávající úvěry splácet.

Úrokové zatížení je v prvních čtyřech sledovaných letech nízké a firma si může dovolit dluhové zatížení. V roce 2021 je ale vysoké a firma by tak neměla navyšovat své zadlužení, a naopak by se ho měla snažit snižovat.

Poslední v poměrové analýze je likvidita, která je zobrazena v Tab. 41. Doporučená hodnota pro běžnou likviditu je 1,5-2,0. Jak je vidět z tabulky, firma tuto doporučenou hodnotu nedodrží a v posledních dvou letech je extrémně nízká. Pro pohotovou likviditu je doporučená hodnota mezi 1,1-1,5. Firma toto splnila pouze v roce 2018, v roce 2017 a 2019 nebyla od tohoto cíle daleko, ale nedosáhla na něj. V letech 2020-2021 je velmi výrazně pod doporučenou hodnotou. Pro okamžitou likviditu byla tato doporučená hodnota stanovena na 0,6-1,1. Z tabulky je vidět, že se firma tomuto výsledku nepřiblížila. Ve všech případech se jedná pouze o doporučené hodnoty, které by firmy měly dodržovat. Nicméně je na každé z nich, jaké hodnoty si stanoví pro optimální výši jednotlivých likvidit.

Tab. 41 Likvidita SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2017-2021

LIKVIDITA	2017	2018	2019	2020	2021
Běžná likvidita	1,21	1,32	1,14	0,84	0,67
Pohotová likvidita	1,05	1,14	0,97	0,65	0,48
Okamžitá likvidita	0,25	0,11	0,07	0,04	0,05

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti SAS Autosystemtechnik, s.r.o.

Čistý pracovní kapitál je zobrazen v Tab. 42. V letech 2017-2019 byla hodnota tohoto ukazatele kladná a značí to dobrou pozici firmy, kdy je schopna svými krátkodobými aktivy hradit své krátkodobé závazky. V roce 2020 a 2021 je bohužel čistý pracovní kapitál záporný a pro podnik to znamená, že není schopen svými krátkodobými aktivy pokrýt krátkodobé závazky. Musí k tomu využít i svá stálá aktiva.

Tab. 42 Čistý pracovní kapitál SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2017-2021

Čistý pracovní kapitál	2017	2018	2019	2020	2021
Čistý pracovní kapitál	246 857	324 552	203 655	- 257 127	- 510 105

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti SAS Autosystemtechnik, s.r.o.

Predikční modely

Z predikčních modelů byly vybrány dva modely – jeden bankrotní a jeden bonitní. Z bankrotních modelů je to Altmanův index, který je znázorněn v Tab. 43. Z řádku vyhodnocení, kde jsou hodnoty OK, vyplývá, že firma podle tohoto modelu je finančně zdravá ve všech sledovaných obdobích.

Tab. 43 Altmanův index SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2017-2021

Altman	2017	2018	2019	2020	2021
X1	0,1081	0,1540	0,0778	-0,1020	-0,2254
X2	0,1384	0,2482	0,1849	0,0496	0,0090
X3	0,6394	1,1302	0,8515	0,2454	0,0686
X4	0,0899	0,1862	0,1253	0,0318	0,0102
X5	8,7177	9,6911	8,1125	7,7227	8,4801
Součet Altman	9,6936	11,4098	9,3520	7,9474	8,3425
Vyhodnocení	OK	OK	OK	OK	OK

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti SAS Autosystemtechnik, s.r.o.

Stejně tak jako v analýzách předešlých firem byl z bonitních modelů vybrán Kralický quick test, který je znázorněn v Tab. 44.

V první části tabulky jsou výsledky rovnic, které byly definovány v teoretické části této diplomové práce, a ve druhé části jsou body, které jsou přiřazeny jednotlivým výsledkům ukazatelů. Podle Kralického quick testu se finanční zdraví firmy nachází v šedé zóně, jelikož hodnocení vyšlo mezi 1-3.

Firma se pravděpodobně nachází na hranici šedé zóny a finančního zdraví, jelikož bankrotní model prokázal finanční zdraví firmy, ale bonitní model vyhodnotil šedou zónu pro firmu SAS Autosystemtechnik.

Tab. 44 Kralický quick test SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2017-2021

Kralicek	2017	2018	2019	2020	2021
R1	17,64%	30,72%	22,97%	7,03%	2,38%
R2	3,17095	1,82105	2,84394	9,22069	13,28666
R3	20,58%	36,38%	27,41%	7,90%	2,21%
R4	0,00%	-1,25%	-0,12%	-0,24%	0,10%
Výsledek	0,8882855	0,6198672	0,8366377	2,3418962	3,3333661

	Body 2017	Body 2018	Body 2019	Body 2020	Body 2021
R1	2	3	3	1	1
R2	3	4	4	2	1
R3	4	4	4	1	1
R4	1	0	0	0	1
Hodnocení	2,5	2,75	2,75	1	1

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti SAS Autosystemtechnik, s.r.o.

Odpisy, opravné položky a rezervy

Společnost SAS Autosystemtechnik, s.r.o. odepisuje dlouhodobý nehmotný majetek, který pořídila nebo vyrobila za více než 60 tis. Kč. Tento majetek odepisuje rovnoměrnými odpisy na základě předpokládané doby životnosti, která je u softwaru, který firma vykazuje, 3 roky.

Dlouhodobý hmotný majetek společnost odepisuje taktéž rovnoměrnými odpisy, nicméně liší se částka, od které společnost SAS Autosystem technik zařazuje dlouhodobý majetek do odpisového plánu. Od roku 2021 je tato hodnota 60 tis. Kč, avšak v roce 2020 a dřívějších letech to bylo 40 tis. Kč.

Tab. 45 Oprávky firmy SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2017-2021

AKTIVUM	Oprávky				
	2017	2018	2019	2020	2021
Dlouhodobý nehmotný majetek	10 872	12 247	14 304	8 423	6 658
Software	10 872	12 247	14 304	8 423	6 658
Dlouhodobý hmotný majetek	289 298	356 385	399 638	431 813	446 868
Stavby	671	809	941	851	131
Hmotné movité věci a jejich soubory	288 627	355 576	398 697	430 962	446 737

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti SAS Autosystemtechnik, s.r.o.

Odpisy jsou znázorněny v podobě oprávek v Tab. 45. Z tabulky lze vyčíst, že firma odepisuje dlouhodobý nehmotný majetek, kterým je pouze software, a dlouhodobý hmotný majetek, který tvoří stavby a hmotné movité věci.

Firma také tvoří opravné položky, které jsou v Tab. 46. Přestože disponuje dlouhodobým hmotným majetkem, tato účetní jednotka neměla potřebu k němu vytvořit opravnou položku, proto v Tab. 46 nejsou tyto položky vykázány.

Tab. 46 Opravné položky firmy SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2017-2021

Opravné položky	2017	2018	2019	2020	2021
Opravná položka k zásobám	22 628	19 958	19 958	13 811	1 356
Opravná položka k pohledávkám	3 523	629	629	106	614

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti SAS Autosystemtechnik, s.r.o.

Společnost tvoří opravné položky pouze k oběžnému majetku, a to k zásobám a pohledávkám. Nejvyšší opravné položky byly tvořeny v roce 2017. OP k zásobám

byly až do roku 2020 tvořeny v celkem vysoké výši. V roce 2021 došlo k výraznému poklesu, když účetní jednotka rozpustila opravnou položku k zásobám.

Opravné položky k pohledávkám jsou tvořeny pouze ke krátkodobým pohledávkám. Dochází k nedodržení stanovených lhůt pro zaplacení faktur odběrateli. Vzhledem k tomu, v jaké výši jsou pohledávky vykázány v rozvaze, se jedná pouze o malé částky OP.

Oproti ostatním společnostem, které podléhají analýze v této diplomové práci, společnost SAS Autosystem technik nevykazuje v příloze k účetní závěrce detailnější rozpad rezerv, jako tomu bylo u předešlých dvou firem. Výše ostatních rezerv je znázorněna v Tab. 47. V příloze k účetní závěrce je pouze slovně napsáno, na co se rezervy tvoří, ale výše není specifikována.

Tab. 47 Rezervy firmy SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2017-2021

Rezervy	2017	2018	2019	2020	2021
Ostatní rezervy	148 896	35 911	12 282	35 845	33 360

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti SAS Autosystemtechnik, s.r.o.

V roce 2017 společnost vytvářela rezervy na záruční opravy a zkoušky, na riziko snížení ceny za montáž kokpitu, na riziko plynoucí z prostojů způsobené poruchovostí zařízení. V roce 2018 firma tvořila rezervy pouze na riziko plynoucí z prostojů způsobené poruchovostí zařízení. Ostatní rezervy rozpustila. V roce 2019, 2020 byly rezervy tvořeny na záruční opravy a zkoušky, na riziko snížení ceny za montáž kokpitů a riziko plynoucí z prostojů způsobené poruchovostí zařízení. V roce 2021 byly vytvořeny na nevyčerpanou dovolenou a odměny zaměstnancům.

3.4 Vibracoustic CZ, s.r.o.

Posledním podnikem, který bude analyzován v této diplomové práci je Vibracoustic CZ, s.r.o. Tato firma je dceřinou společností firmy Freudenberg. Byla založena v roce 2001 a v České republice má dva výrobní závody. Jeden v Mělníku a druhý v Třebechovicích pod Orebem (Vibracoustic CZ, s.r.o., 1996).

Její předmětem podnikání je výroba výrobních platforem v oblasti uložení podvozků, uložení motorů a převodových skříní, torzních řemenic a vzduchových tlumičů pérování.

Společnost Vibracoustic CZ, s.r.o., jak produktové portfolio výše napovídá, je odborníkem v oblasti potlačování hluku, vibrací a zvukového komfortu pro automobily (Výroční zpráva Vibracoustic CZ, s.r.o., 2021).

Horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát

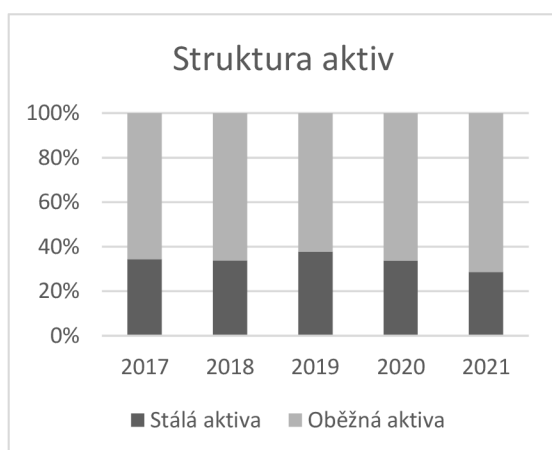
Jako u předchozích firem nejdříve bude provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a dále bude následovat horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztrát. V Příloze 7 je uvedena účetní závěrka firmy Vibracoustic CZ, s.r.o. za období 2017-2021 a v Příloze 8 je horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát.

Rozvaha

Horizontální analýza aktiv je znázorněna na Obr. 26, kde je představena struktura aktiv v jednotlivých letech. Z obrázku lze vyčíst, že v této firmě v každém analyzovaném období převažovala krátkodobá aktiva a v průběhu let se poměr stálých a oběžných aktiv moc neměnil. V prvních čtyřech letech oběžná aktiva představují přes 60 % celkových aktiv. V posledním roce to bylo přes 70 %.

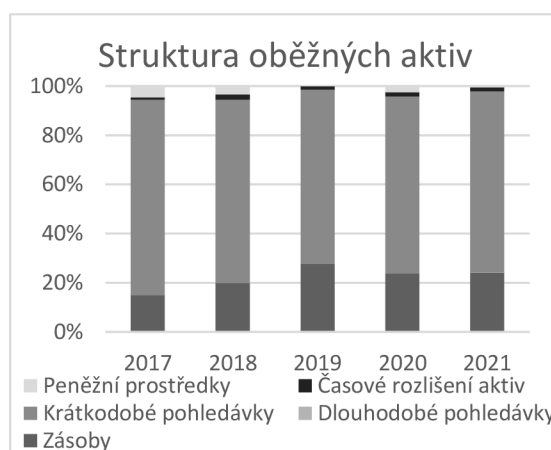
Na Obr. 27 je znázorněna struktura oběžných aktiv, která je dynamičtější než struktura stálých aktiv. Proto oběžná aktiva podléhají analýze častěji než stálá aktiva.

Největší podíl na oběžných aktivech mají krátkodobé pohledávky (viz Obr. 27). V průběhu let podíl této rozvahové položky mírně kolísá, ale rozdíly jsou minimální.



Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Vibracoustic CZ, s.r.o.

Obr. 26 Struktura celkových aktiv
Vibracoustic CZ, s.r.o. 2017-2021



Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Vibracoustic CZ, s.r.o.

Obr. 27 Struktura oběžných aktiv
Vibracoustic CZ, s.r.o. 2017-2021

Druhou nejvíce zastoupenou položkou v krátkodobých aktivech jsou zásoby. Největší podíl zásob byl v roce 2019, kdy zásoby tvořily 17,41 %. Nicméně nejvyšší hodnota zásob v této firmě byla v roce 2021, kdy společnost vykázala v rozvaze zásoby ve výši 216 819 tis. Kč (viz Příloha 7). Společnost si pravděpodobně chtěla vytvořit rezervní zásoby v případě výpadku dodávek materiálu apod.

V oběžných aktivech firma vykazuje také položky dlouhodobé pohledávky, peněžní prostředky a časové rozlišení aktiv. Tyto položky jsou oproti krátkodobým pohledávkám a zásobám velmi malé, jak je vidět z Obr. 27. Dlouhodobé pohledávky firma vykazuje pouze v roce 2021, z Obr. 27 to ale není čitelné, jelikož jsou ve velmi malé výši oproti ostatním položkám (viz Příloha 7).

Časové rozlišení aktiv a peněžní prostředky mají větší podíl na krátkodobých aktivech než dlouhodobé pohledávky. V časovém rozlišení jsou zastoupeny náklady příštích období a příjmy příštích období. Peněžní prostředky má firma Vibracustic CZ jak v pokladně, tak na bankovních účtech. Ty na peněžních účtech samozřejmě převažují.

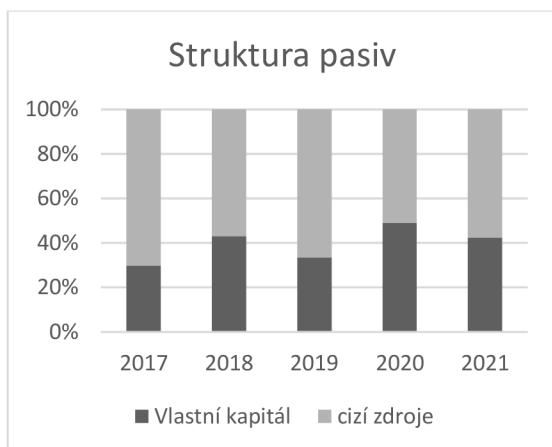
Struktura pasiv neboli vertikální analýza pasiv je zobrazeno na Obr. 28. Cizí zdroje podle tohoto obrázku převažují nad vlastním kapitálem. Jak je ale vidět v průběhu časového horizontu pěti let, poměry kolísají.

Největší zastoupení mají cizí zdroje v roce 2017, kdy představují 70 % celkových pasiv. Naopak nejmenší hodnotu mají v roce 2020 kdy se jedná o 51 %, tato změna byla způsobena poklesem krátkodobých závazků.

Strukturu cizích zdrojů detailněji vysvětluje Obr. 29. Největší zastoupení mají krátkodobé závazky. I z tohoto obrázku je vidět, že v roce 2020 poklesly. Naopak v letech 2017-2019 zaujímaly největší podíl v cizích zdrojích.

Další položkou cizích zdrojů je časové rozlišení pasiv, které je na Obr. 29 celkem výrazné. Pod touto položkou firma vykazuje výdaje příštích období, které v absolutních číslech mírně kolísají v průběhu let.

Dlouhodobé závazky představuje odložený daňový závazek, který je pouze minimální v porovnání s ostatními položkami. V posledním roce je dokonce nulový.



Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Vibracoustic CZ, s.r.o.

**Obr. 28 Struktura celkových pasiv
Vibracoustic CZ, s.r.o. 2017-2021**



Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Vibracoustic CZ, s.r.o.

**Obr. 29 Struktura cizích zdrojů
Vibracoustic CZ, s.r.o. 2017-2021**

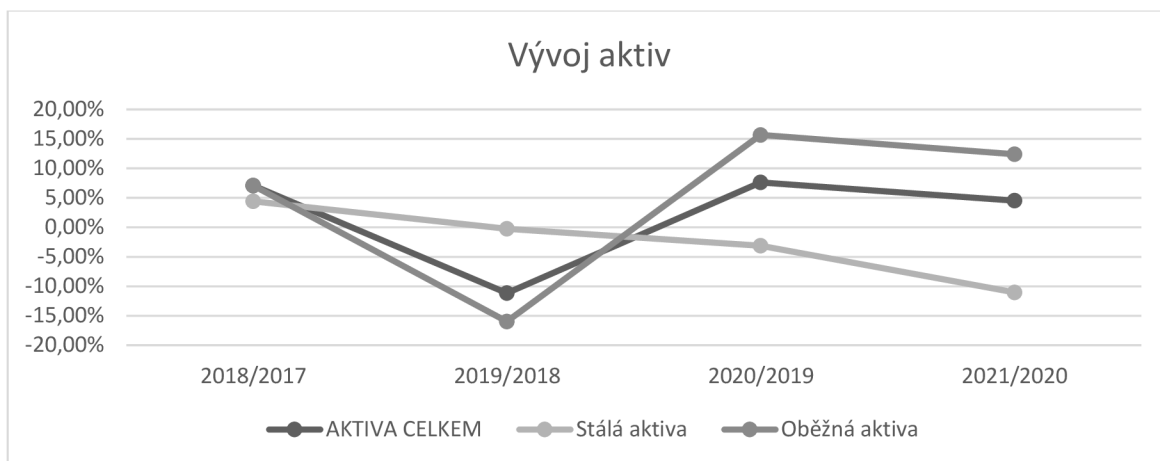
Rezervy jsou poslední zkoumanou položkou ve vertikální analýze pasiv. Z Obr. 29 je vidět rostoucí trend. Rezervy nerostly jen svým podílem, ale také v absolutním vyjádření (viz Příloha 7). Pravděpodobně je to reakce na koronavirovou krizi, která začala v roce 2020.

Dále v této diplomové práci bude rozvaha zanalyzována pomocí horizontální analýzy. Horizontální analýza rozvahy je součástí Přílohy 8. Tato příloha sloužila jako zdroj pro vytvoření tabulek a obrázků.

První částí, u které bude provedena horizontální analýza jsou aktiva. Vývoj aktiv je znázorněn na Obr. 30. Ve všech porovnávaných obdobích je vidět nepravidelný trend. Nejdříve rapidní pokles, poté nárůst, a nakonec mírný pokles.

Největší změny způsobila oběžná aktiva. Jelikož v roce 2019 byla oběžná aktiva nejmenší v absolutních číslech, ovlivnilo to vývoj křivek ve druhém a třetím bodě na Obr. 30. Tuto změnu způsobily krátkodobé pohledávky, které poklesly o více než 130 000 tis. Kč.

Stálá aktiva se taktéž měnila, ale ne tak výrazně jako oběžná aktiva. Drobná zvýšení a snížení hodnot probíhala u všech položek dlouhodobých aktiv.



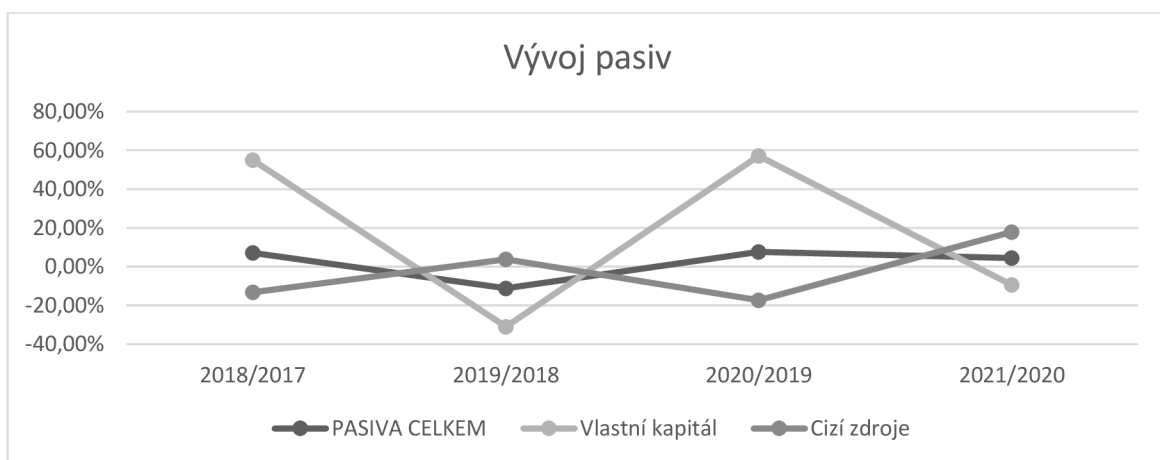
Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Vibracoustic CZ, s.r.o.

Obr. 30 Vývoj aktiv firmy Vibracoustic CZ, s.r.o. 2017-2021

Na druhé straně rozvahy byla provedena horizontální analýza pasiv, která je vyobrazena na Obr. 31.

Na vývoj vlastního kapitálu měl vliv pouze výsledek hospodaření, ať už se jednalo o výsledek hospodaření z minulých let nebo z běžného období. Ostatní položky byly v průběhu let konstantní.

U cizích zdrojů už se na změnách podílelo více položek pasiv. Například v roce 2019 byly rezervy o necelých 30 000 tis. Kč vyšší než v předešlém roce, ale zároveň v tomto roce poklesly dlouhodobé i krátkodobé závazky. Změna závazků ale nebyla tak velká, jelikož křivka cizích zdrojů vzrostla do kladných hodnot. V roce 2020 došlo k poklesu závazků, jak krátkodobých, tak dlouhodobých.



Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Vibracoustic CZ, s.r.o.

Obr. 31 Vývoj pasiv firmy Vibracoustic CZ, s.r.o. 2017-2021

Výkaz zisku a ztrát

Dalším výkazem, u kterého bude provedena jak vertikální, tak horizontální analýza bude výkaz zisku a ztrát. V následující části budou tabulky ve zkráceném rozsahu. Analýzy v plném rozsahu jsou pro tento výkaz v Příloze 8.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát ve zkráceném rozsahu se nachází v Tab. 48. Základní položkou, ke které se poměřují další položky jsou tržby z prodeje výrobků a služeb, jelikož jsou to největší tržby, které firma generuje. Tržby za prodané zboží firma generuje pouze v malých částkách.

Nejvyšší podíl v každém roce má výkonová spotřeba, která se skládá z nákladů vynaložených na prodané zboží, spotřeby materiálu a energie a služeb. Z těchto tři položek má nejvyšší podíl spotřeba materiálu a energie. Což se dalo očekávat, jelikož se jedná o výrobní firmu. V průběhu let dochází u jednotlivých položek k mírnému kolísání, ale nejsou to razantní změny.

Položka, které by měla být věnována pozornost je výsledek hospodaření před zdaněním. Z Tab. 48 lze vyčíst, že v prvních dvou letech byl podíl přes 10 %. V dalších letech došlo k poklesu pod 10 %. Nejnižší je v roce 2021, kdy firma vykázala nejnižší zisk.

Tab. 48 Vertikální analýza firmy Vibracoustic CZ, s.r.o. 2017-2021

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA						
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA OBDOBÍ		2017	2018	2019	2020	2021
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
II.	Tržby za prodej zboží	0,53%	1,16%	0,26%	0,24%	0,07%
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0,23%	0,35%	0,23%	0,21%	0,06%
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	60,18%	61,34%	60,03%	58,45%	61,13%
A.3.	Služby	19,45%	19,36%	21,70%	20,83%	19,90%
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	0,43%	-0,57%	-0,21%	0,34%	-0,22%
D.1.	Mzdové náklady	5,97%	6,21%	6,81%	7,02%	7,05%
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	1,97%	2,03%	2,29%	2,53%	2,56%
III.	Ostatní provozní výnosy	9,60%	8,38%	6,46%	5,79%	4,48%
F.	Ostatní provozní náklady	8,78%	7,83%	6,92%	5,89%	6,04%
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	11,01%	10,71%	6,48%	8,26%	5,44%
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	0,00%	0,02%	0,02%	0,04%	0,00%
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-0,15%	0,06%	0,04%	-0,11%	-0,12%
**.	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	10,86%	10,77%	6,52%	8,15%	5,32%
***.	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	8,76%	9,48%	5,22%	6,57%	4,26%

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Vibracoustic CZ, s.r.o.

Druhá analýza, tedy horizontální, je ve zkráceném rozsahu vypočítána v Tab. 49. V plném rozsahu je k dispozici v Příloze 8.

U tržeb z prodeje výrobků a služeb jsou vidět jen malé rozdíly v poměřovaných letech. Je tomu tak proto, že hodnota tržeb z prodeje výrobků a služeb nekolísala tak moc, jako ostatní položky. Pod ostatními položkami si lze představit tržby za prodej zboží a náklady na prodané zboží, které jsou v absolutních hodnotách zanedbatelné, ale v procentních změnách se jedná o velké výkyvy, které lze vidět v Tab. 49.

U změny stavu zásob vlastní činnosti lze předpokládat, že hodnoty budou fluktuovat v závislosti na dokončování výrobků. Není v silách firmy mít každý rok stejnou výši nedokončených výrobků a polotovarů. Proto jsou u změny stavu zásob vlastní činnosti tak vysoké rozdíly.

Poslední největší změny byly u nákladových úroků a podobných nákladů a finančního výsledku hospodaření. V absolutních hodnotách se nejedná o vysoké položky (viz Příloha 7). Nicméně takto v poměrování mezi jednotlivými roky jsou procentní vyjádření velmi kolísavá.

Tab. 49 Horizontální analýza firmy Vibracoustic CZ, s.r.o. 2017-2021

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA					
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA OBDOBÍ		2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	0,39%	-0,93%	-15,81%	14,14%
II.	Tržby za prodej zboží	120,90%	-77,55%	-22,74%	-66,98%
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	54,83%	-35,23%	-21,72%	-70,44%
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	2,32%	-3,05%	-18,03%	19,36%
A.3.	Služby	-0,03%	11,01%	-19,20%	9,06%
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-233,35%	-62,51%	-234,99%	-171,94%
D.1.	Mzdové náklady	4,35%	8,69%	-13,28%	14,71%
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	3,50%	11,67%	-7,26%	15,66%
III.	Ostatní provozní výnosy	-12,37%	-23,65%	-24,47%	-11,75%
F.	Ostatní provozní náklady	-10,38%	-12,54%	-28,35%	17,13%
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-2,29%	-40,08%	7,27%	-24,80%
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	380,25%	-20,69%	128,76%	-99,63%
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-137,13%	-35,43%	-355,29%	19,87%
**.	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-0,43%	-40,06%	5,26%	-25,40%
***.	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	8,61%	-45,44%	5,96%	-26,01%

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Vibracoustic CZ, s.r.o.

Analýza cash flow

Cash flow firmy Vibracoustic CZ, s.r.o. za období 2017-2021 ve zkráceném rozsahu je znázorněno v Tab. 50. V plném rozsahu je CF dostupné v Příloze 7.

Ve zkráceném přehledu o peněžních tocích jsou zobrazeny čisté peněžní toky z provozní, investiční a finanční činnosti. Dále je také k vidění stav peněžních prostředků na počátku a konci roku.

Cash flow z provozní činnosti je za všechny sledovaná období kladné. I v těžkých dobách koronaviru roku 2020-2021 společnost dokázala generovat kladné CF. V prvních třech sledovaných obdobích, které nebyly postihnuty koronavirovou krizí, je čistý peněžní tok z provozní činnosti mnohonásobně vyšší než v roce 2020 (viz Tab. 50). Nicméně v roce 2021 se hodnota CF z provozní činnosti vrátila na hodnotu před koronavirovou krizí.

Tab. 50 Zkrácený přehled o peněžních tocích firmy Vibracoustic CZ, s.r.o. 2017-2021

Zkrácený přehled o peněžních tocích	2017	2018	2019	2020	2021
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku roku	220 117	35 292	27 897	437	20 142
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	386 177	260 010	353 720	61 738	261 681
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-158 555	-89 667	-11 138	-42 033	-63 789
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	-412 447	-177 738	-370 042	0	-213 933
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci roku	35 292	27 897	437	20 142	4 101

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Vibracoustic CZ, s.r.o.

Čisté peněžní toky z investiční činnosti jsou ve všech obdobích naopak záporné. V roce 2017 peněžní toky z investiční činnosti nejvíce ovlivňovaly zápůjčky a úvěry spřízněným osobám a výdaje spojené s nabytím stálých aktiv. Společnost vykázala také příjmy z prodaného dlouhodobého majetku, ty však byly v hodnotě 17 tis. Kč.

V letech 2018-2020 docházelo ke splácení zápůjček a úvěrů spřízněnými osobami, a tato položka nabývala kladných hodnot. Firma ale i v těchto letech nakupovala dlouhodobá aktiva, která převyšovala splácení zápůjček a úvěrů, proto je i v těchto letech výsledek CF z investiční činnosti záporný. V roce 2021 firma opět poskytla zápůjčku a úvěr spřízněným osobám a pokračovala v investování do dlouhodobých aktiv.

Peněžní toky z finanční činnosti jsou v prvním roce tvořeny změnou stavu dlouhodobých popř. krátkodobých závazků z finanční oblasti a vyplacenými podíly na zisku. V dalších letech je toto CF tvořeno pouze vyplacenými podíly na zisku až na rok 2020, kdy dividendy vypláceny nebyly.

Ukazatelem cash flow je jako u předchozích firem stupeň oddlužení, který je znázorněn v Tab. 51. V prvních třech sledovaných obdobích je hodnota ukazatele nad optimální výší. Přesto to není špatně, znamená to, že firma není v problémech v oblasti oddlužení, ale mohla by tento ukazatel udržovat nižší, aby byl optimální.

V roce 2020 se hodnota stupně oddlužení stanovila na 10,04 %. Je to pod optimální hodnotou, která je mezi 20-30 %. Nicméně v tomto roce započala koronavirová krize a žádná firma na to nebyla připravena. V dalším roce, jak je vidět v Tab. 51, je výsledek ukazatele opět nad optimální hodnotou.

Tab. 51 Stupeň oddlužení Vibracoustic CZ, s.r.o. 2017-2021

Ukazatel cash flow	2017	2018	2019	2020	2021
Stupeň oddlužení	46,82%	36,32%	47,58%	10,04%	36,12%

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Vibracoustic CZ, s.r.o.

Poměrová analýza a čistý pracovní kapitál

V poměrové analýze jako první budou analyzovány ukazatele rentability firmy Vibracoustic CZ, s.r.o., které jsou znázorněny v Tab. 52.

U rentability celkového kapitálu je vidět klesající trend. Nicméně i hodnota v posledním sledovaném roce je velmi příznivá, i když je nejnižší. V každém roce dokázala společnost generovat zisk pomocí dostupných aktiv.

Tab. 52 Rentabilita Vibracoustic CZ, s.r.o. 2017-2021

RENTABILITA	2017	2018	2019	2020	2021
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	35,95%	33,48%	22,60%	22,17%	15,74%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	97,22%	68,18%	53,90%	36,35%	29,70%
Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE)	113,39%	74,55%	64,51%	44,33%	37,15%
Rentabilita tržeb (ROS)	8,71%	9,37%	5,21%	6,55%	4,25%

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Vibracoustic CZ, s.r.o.

ROE má stejný průběh jako měla rentabilita celkového kapitálu. Nicméně u tohoto ukazatele stojí za pozornost výsledek ukazatele v roce 2017, kdy nabyl hodnot 97,22 %. Důvod je takový, že v tomto roce byla ve vlastním kapitálu ztráta z minulých let, která snížila celkový vlastní kapitál velmi výrazně, a proto byla

hodnota vlastního kapitálu téměř stejná jako výsledek hospodaření běžného období.

Dvěma posledními ukazateli z rentability jsou ROCE a ROS. Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu je také v období 2017-2021 klesající. Jak je vidět z Tab. 52 v roce 2017 tento ukazatel nabýval hodnoty 113,39 %. Příčina tohoto výsledku je v čitateli tohoto ukazatele, který se skládá z hrubého zisku a úroků, které jsou vyšší než jmenovatel. Jmenovatel je součet vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků.

Rentabilita tržeb byla nejvyšší v roce 2018, kdy představovala 9,37 % tzn. že 1 Kč tržeb přinesla nejvyšší zisk v tomto roce. V dalších letech tento ukazatel kolísal, avšak nijak výrazně.

Po ukazatelích rentability budou následovat ukazatele aktivity, které jsou znázorněné v Tab. 53.

Obrat celkových aktiv se měnil pouze minimálně a dá se říci, že ve všech pěti obdobích byl kolem třech dnů, což znamená že se celková aktiva obrátila ve firmě za rok 3x.

Tab. 53 Aktivita Vibracoustic CZ, s.r.o. 2017-2021

AKTIVITA	2017	2018	2019	2020	2021
Obrat celkových aktiv	3,33	3,14	3,47	2,71	2,96
Doba obratu zásob	10,67	15,16	18,07	20,94	20,98
Doba inkasa pohledávek	42,34	43,77	37,81	53,36	44,92
Doba obratu závazků	58,66	49,56	43,75	39,10	41,44

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Vibracoustic CZ, s.r.o.

Doba obratu zásob v průběhu let rostla. Začínala na necelých 11 dnech a končila na téměř 21 dnech. Nicméně i přes nejvyšší hodnotu ukazatele doby obratu zásob v roce 2021 se nejedná o odstrašující případ a zásoby byly v podniku relativně krátkou dobu.

Dobu inkasa pohledávek nejvíce překvapila koronavirová krize v roce 2020. Z Tab. 53 je vidět, že právě v tomto roce byla doba inkasa pohledávek nejvyšší. Oproti jiným rokům vzrostla tato doba o více než 10 dní. V následujícím roce se už ale vrátila do normální hodnoty, která byla i před koronavirem.

Doba obratu závazků v průběhu let klesala. Pouze v roce 2021 znovu vzrostla, ale nebyl to výrazný růst, jak je vidět z Tab. 53. Nejdelší doba obratu závazků byla v roce 2017, kdy to bylo necelých 59 dní.

Ukazatelé zadluženosti jsou dalšími v pořadí poměrové analýzy. Výsledky těchto ukazatelů lze nalézt v Tab. 54.

Celková zadluženost firmy Vibracoustic CZ, s.r.o. nemá pravidelný trend a v průběhu sledovaných období kolísala. Nejvíce byl podnik zadlužen v roce 2017, kdy hodnota celkové zadluženosti byla 70,18 %. Je to zřejmě tím, že závazky jsou o více než 100 000 tis. Kč vyšší než v následujících letech.

Tab. 54 Zadluženost Vibracoustic CZ, s.r.o. 2017-2021

ZADLUŽENOST	2017	2018	2019	2020	2021
Celková zadluženost	70,18%	56,88%	66,49%	51,09%	57,62%
Equity ratio	29,82%	43,12%	33,51%	48,91%	42,38%
Úrokové krytí	2 691,42	558,78	422,57	194,97	39 590,40
Úrokové zatížení	0,03	0,03	0,05	0,04	0,07

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Vibracoustic CZ, s.r.o.

Stejně tak jako u ostatních firem, které byly v rámci této práce analyzovány je ukazatel equity ratio dopočtem do 100 % celkové zadluženosti.

Úrokové krytí je u této firmy velmi vysoké v každém z jednotlivých období. Je to způsobené tím, že firma generovala vysoký zisk a oproti tomu měla relativně nízké nákladové úroky. S jistotou lze u této firmy říci, že si může vzít další úvěr a bude schopna ho splácet.

Z úrokového zatížení lze vyčíst, že nákladové úroky ze zisku odčerpávají jen velmi malé hodnoty ve všech sledovaných obdobích.

Ukazatelé likvidity se nacházejí v Tab. 55. Již na první pohled lze zhodnotit, že všechny výsledky jsou nízké. Pouze v roce 2020 a 2021 splňuje běžná a pohotová likvidita doporučené hodnoty, které jsou pro běžnou likviditu 1,5-2,0 a pro pohotovou 1,1-1,5.

Okamžitá likvidita nebyla v intervalu doporučených hodnot ani v jednom roce, jelikož se nevešla mezi 0,6-1,1.

Tab. 55 Likvidita Vibracoustic CZ, s.r.o. 2017-2021

LIKVIDITA	2017	2018	2019	2020	2021
Běžná likvidita	1,01	1,28	1,07	1,62	1,57
Pohotová likvidita	0,86	1,02	0,77	1,23	1,19
Okamžitá likvidita	0,05	0,04	0,00	0,04	0,01

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Vibracoustic CZ, s.r.o.

Čistý pracovní kapitál je zobrazen v Tab. 56. Na první pohled je správné, že není ani v jednom roce záporná hodnota čistého pracovního kapitálu. V každém roce byl podnik schopen uhradit své závazky pomocí krátkodobých aktiv a nemusel k tomu využívat dlouhodobá aktiva. V některých letech však byl čistý pracovní kapitál mnohem nižší než v ostatních letech.

Tab. 56 Čistý pracovní kapitál Vibracoustic CZ, s.r.o. 2017-2021

Čistý pracovní kapitál	2017	2018	2019	2020	2021
Čistý pracovní kapitál	6 447	181 601	46 172	304 007	326 573

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Vibracoustic CZ, s.r.o.

Predikční modely

U firmy Vibracoustic CZ, s.r.o. byly vybrány stejné predikční modely pro zhodnocení finančního zdraví podniku jako u předešlých firem.

Tab. 57 Altmanův index Vibracoustic CZ, s.r.o. 2017-2021

Altman	2017	2018	2019	2020	2021
X1	0,0039	0,1035	0,0296	0,1812	0,1862
X2	0,1281	0,2490	0,1530	0,2927	0,2426
X3	1,1171	1,0401	0,7022	0,6887	0,4891
X4	0,1784	0,3184	0,2116	0,4022	0,3089
X5	3,3206	3,1326	3,4623	2,7080	2,9526
Součet Altman	4,7481	4,8436	4,5588	4,2728	4,1794
Vyhodnocení	OK	OK	OK	OK	OK

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Vibracoustic CZ, s.r.o.

V Tab. 57 jsou znázorněny výsledky výpočtů bankrotního Altmanova indexu za jednotlivá období. V řádku vyhodnocení jsou pouze OK hodnoty, což značí že se firma nenachází v bankrotu, ale naopak prosperuje.

Společnost byla vyhodnocena také pomocí modelu Kralickova quick testu, jehož výsledky jsou znázorněny v Tab. 58. Aby byla podle tohoto modelu firma finančně zdravá, musí mít více jak 3 body. Lze říci, že tato firma splnila v období 2020. V letech 2018, 2019 a 2021 firma získala 3 body, což je na hranici šedé zóny, ve které nelze určit, zda je firma finančně zdravá. V roce 2017 byla firma v šedé zóně.

Tab. 58 Kralickýv quick test Vibracoustic CZ, s.r.o. 2017-2021

Kralicek	2017	2018	2019	2020	2021
R1	29,82%	43,12%	33,51%	48,91%	42,38%
R2	1,89245	1,54512	2,61960	1,99390	2,86138
R3	35,95%	33,48%	22,60%	22,17%	15,74%
R4	0,00%	-0,19%	-0,71%	0,60%	-0,43%
Výsledek	0,6375401	0,5773127	0,7934	0,6776881	0,8595721

	Body 2017	Body 2018	Body 2019	Body 2020	Body 2021
R1	3	4	4	4	4
R2	4	4	4	4	4
R3	4	4	4	4	4
R4	0	0	0	1	0
Hodnocení	2,75	3	3	3,25	3

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Vibracoustic CZ, s.r.o.

Poslední částí u analýzy firmy Vibracoustic CZ, s.r.o. budou odpisy, opravné položky a rezervy. Je zapotřebí zjistit, zda firma dodržovala zásadu opatrnosti.

Odpisy, opravné položky a rezervy

Firma Vibracoustic CZ, s.r.o., stejně tak jako všechny firmy v této analýze, zařazuje do svého odpisového plánu hmotný a nehmotná majetek, který má dobu použitelnosti delší než 1 rok. U dlouhodobého hmotného majetku musí být dále splněna výše pořizovací ceny, která musí být 40 tis. Kč nebo vyšší. U dlouhodobého nehmotného majetku je to 60 tis. Kč.

Odpisovou metodu, kterou tato firma používá, jsou rovnoměrné odpisy na základě doby životnosti daného aktiva. Samozřejmě upravují odpisový plán na základě této doby použitelnosti

V Tab. 59 jsou oprávky k jednotlivým složkám majetku za sledované pětileté období.

Tab. 59 Oprávky firmy Vibracoustic CZ, s.r.o. 2017-2021

AKTIVUM	Oprávky				
	2017	2018	2019	2020	2021
Dlouhodobý nehmotný majetek	4 064	3 569	4 318	5 084	5 564
Software	4 064	3 569	4 318	5 084	5 564
Dlouhodobý hmotný majetek	511 231	555 505	631 389	708 930	780 802
Stavby	63 171	67 217	71 448	75 828	80 381
Stroje, přístroje a zařízení	395 115	427 366	494 029	557 869	617 922
Dopravní prostředky	1 649	1 748	1 828	1 914	1 999
Inventář	50 554	58 790	63 653	72 842	79 976
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	405	-	-	-	-
Oceňovací rozdí	337	384	431	477	524

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Vibracoustic CZ, s.r.o.

Velmi zajímavá je Tab. 60, ve které jsou opravné položky. Bohužel tato firma vytvářela opravné položky pouze k zásobám nikoliv k pohledávkám nebo dalším aktivům. Ve výročních zprávách této firmy se lze dočíst, že evidují nezaplacené faktury od odběratelů. Pravděpodobně zpoždění platby není tak velké, aby tvořili opravnou položku.

Tab. 60 Opravné položky firmy Vibracoustic CZ, s.r.o. 2017-2021

Opravné položky	2017	2018	2019	2020	2021
Opravná položka k zásobám	14 117	18 400	25 419	23 476	25 171

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Vibracoustic CZ, s.r.o.

Posledním nástrojem zásady opatrnosti jsou rezervy, které jsou v Tab. 61. společnost tvoří čtyři druhy rezerv, mezi které patří ostatní rezervy, rezerva na daň z příjmu, personální rezervy a rezerva na záruční opravy.

Rezerva na daň z příjmů byla vykázána pouze v letech 2018 a 2020. Bylo tomu tak proto, že firma každý rok platí zálohy na daň z příjmu a po vyúčtování záloh dojde k závěru, zda musí vytvořit rezervu na daň z příjmu nebo pohledávku za státní institucí.

Personální rezervy jsou tvořeny zejména na personální bonusy, nečerpanou dovolenou a přesčasy. Poslední rezervou jsou rezervy na záruční opravy, které firma tvoří v každém roce.

Tab. 61 Rezervy firmy Vibracoustic CZ, s.r.o. 2017-2021

Rezervy	2017	2018	2019	2020	2021
Ostatní rezervy	5 686	5 741	5 937	5 948	5 661
Rezerva na daň z příjmu	-	435	-	5 412	-
Personální rezervy	21 524	29 848	33 074	34 758	37 664
Rezerva na záruční opravy	14 915	17 726	43 493	61 201	110 694

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Vibracoustic CZ, s.r.o.

V této kapitole diplomové práce byla provedena analýza u čtyř firem z automobilového průmyslu. Každá firma se zabývá výrobou odlišných komponentů, která dále slouží k výrobě automobilů.

V následující kapitole bude provedeno vyhodnocení analýzy, zhodnocení finanční situace jednotlivých firem a posouzení zásady opatrnosti. Dále bude provedeno porovnání jednotlivých firem pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy a zásady opatrnosti.

4 Komparace zjištěných výsledků a návrhy možných opatření vedoucích k eliminaci dopadů koronavirové krize na finanční zdraví účetních jednotek

V předchozí části byly pomocí finanční analýzy a zásady opatrnosti analyzovány čtyři firmy z automobilového průmyslu. Těmi firmami byly CIE Praga Louny, a.s., Hanon System Autopal s.r.o., SAS Autosystemtechnik s.r.o. a Vibracoustic CZ, s.r.o.. Některé podniky koronavirová krize zasáhla více než druhé.

Mezi ty, které koronavirová krize nejméně ovlivnila, patří Vibracoustic CZ, s.r.o. V analýze, která byla provedena v kapitole 3.4., nebyl nalezen velký výkyv hodnot v ukazatelích za sledovaná období, který by ovlivnil finanční zdraví ÚJ. Ostatní firmy koronavirová krize ovlivnila více než Vibracoustic CZ, s.r.o.

Nyní je vhodné vyhodnotit situaci všech firem pomocí komparace vybraných ukazatelů z finanční analýzy, komparace odpisů, OP a rezerv a navrhnout opatření, která by eliminovala dopady koronavirové krize na finanční zdraví účetních jednotek.

4.1 Komparace vybraných ukazatelů z finanční analýzy

Jako první v této části kapitoly budou porovnány výsledky hospodaření za běžné období v letech před koronavirovou krizí a v jejím průběhu. Jinými slovy, jak si firmy vedly před koronavirovou krizí, tedy v letech 2017-2019, a jak se jim dařilo v letech 2020-2021, kdy koronavirová krize zasáhla celý svět.

V další části budou porovnávány vybrané ukazatele a jeden predikční model, které byly analyzovány v rámci finanční analýzy v kapitole 3. Těmito ukazateli jsou celková zadluženost, ROE, ČPK a Altmanův index.

Jako první však bude porovnán HV za běžné účetní období jednotlivých firem v letech 2017-2021, který je vidět v Tab. 62.

Podle zobrazených hodnot v Tab. 62 je evidentní, že už v letech 2017-2019 byl výsledek hospodaření nestabilní a docházelo k mírným výkyvům. Na první pohled si nejhůře vedla firma CIE Praga Louny, a.s., která dosahovala v porovnání s ostatními firmami malého zisku. V roce 2017 dokonce byla ztrátová.

Tab. 62 Výsledek hospodaření za běžné období vybraných firem v tis. Kč, 2017-2021

Firmy	2017	2018	2019	2020	2021
CIE Praga Louny	-61 180	5 748	17 012	10 988	6 517
Hanon Systems Autopal	190 035	187 557	283 796	77 605	265 477
SAS Autosystemtechnik	267 597	442 883	409 715	94 027	5 494
Vibracoustic CZ	340 712	370 042	201 909	213 933	158 293

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti CIE Praga Louny, a.s., Hanon Systems Autopal s.r.o., SAS Autosystemtechnik s.r.o., Vibracoustic CZ, s.r.o.

V roce 2020, kdy se naplno projevíly důsledky koronavirové krize je u všech firem až na Vibracoustic CZ, s.r.o., vidět důrazný pokles ve HV. Naopak v roce 2021 už i tato firma pocítila následky koronavirové krize a její HV poklesl.

Hanon Systems Autopal, s.r.o. měla jako jediná oproti roku 2020 rostoucí HV, který byl dokonce vyšší než v letech 2017 a 2018.

Prvním z vybraných ukazatelů finanční analýzy ke komparaci je celková zadluženost, která je zobrazeno v Tab. 63.

Tab. 63 Celková zadluženost vybraných firem, 2017-2021

Firmy	2017	2018	2019	2020	2021
CIE Praga Louny	91,10%	86,87%	80,27%	73,87%	62,73%
Hanon Systems Autopal	66,50%	60,05%	56,10%	65,05%	62,96%
SAS Autosystemtechnik	82,36%	69,28%	77,03%	92,94%	97,62%
Vibracoustic CZ	70,18%	56,88%	66,49%	51,09%	57,62%

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti CIE Praga Louny, a.s., Hanon Systems Autopal s.r.o., SAS Autosystemtechnik s.r.o., Vibracoustic CZ, s.r.o.

Celková zadluženost je stejně tak jako HV za běžné účetní období u každé firmy rozdílná a nemá ani stejný rostoucí nebo klesající trend, jak je vidět v Tab. 63.

Ukazatel celková zadluženost nejvíce vzrostl v letech koronavirové krize u firmy SAS Autosystemtechnik s.r.o, a to v roce 2021 až na 97,62 %. Naopak u firmy CIE Praga Louny, a.s. docházelo ke konstantnímu poklesu tohoto ukazatele ve všech sledovaných obdobích. U firmy Vibracoustic CZ, s.r.o. docházelo k proměnlivým hodnotám tohoto ukazatele v průběhu sledovaných let. Lze ale konstatovat, že v letech 2020 a 2021 měla celkovou zadluženost nižší než v předchozích letech.

ROE je zobrazeno v Tab. 64 a napříč firmami je jeho výše velmi odlišná.

Tab. 64 Rentabilita vlastního kapitálu vybraných firem, 2017-2021

Firmy	2017	2018	2019	2020	2021
CIE Praga Louny	-124,96%	10,51%	23,72%	13,29%	7,30%
Hanon Systems Autopal	11,87%	10,48%	13,69%	3,61%	10,99%
SAS Autosystemtechnik	92,65%	95,41%	95,05%	73,99%	14,25%
Vibracoustic CZ	97,22%	68,18%	53,90%	36,35%	29,70%

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti CIE Praga Louny, a.s., Hanon Systems Autopal s.r.o., SAS Autosystemtechnik s.r.o., Vibracoustic CZ, s.r.o.

Zajisté se na první pohled vymyká ROE v prvním sledovaném roce u firmy CIE Praga Louny, kdy je hodnota záporná. Což je z důvodu, že firma v tomto roce generovala ztrátu.

V roce 2020 nastal u tohoto ukazatele velký pokles v porovnání s předešlými roky. Zde pravděpodobně zapůsobil vliv koronavirové krize. Hanon Systems Autopal z toho však dokázal v následujícím roce vytěžit maximum a jako jediné společnosti tento ukazatel v roce 2021 vzrostl, i přes to, že koronavirová krize pokračovala.

Posledním ukazatelem z finanční analýzy, který bude porovnáván je ČPK.

Tab. 65 Čistý pracovní kapitál vybraných firem v tis. Kč, 2017-2021

Firmy	2017	2018	2019	2020	2021
CIE Praga Louny	758	- 47 877	- 26 345	- 42 571	- 41 269
Hanon Systems Autopal	-588 046	-386 681	-428 946	296 664	45 857
SAS Autosystemtechnik	246 857	324 552	203 655	-257 127	-510 105
Vibracoustic CZ	6 447	181 601	46 172	304 007	326 573

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti CIE Praga Louny, a.s., Hanon Systems Autopal s.r.o., SAS Autosystemtechnik s.r.o., Vibracoustic CZ, s.r.o.

Pouze jedna firma dokázala za všechna období udržet ČPK kladný, a to dokonce i s rostoucím trendem. Touto firmou byla Vibracoustic CZ, s.r.o., jak je vidět v Tab. 65.

Jak bylo zmíněno v teoretické části této práce, ČPK říká, zda je firma schopna svými krátkodobými aktivy zaplatit své krátkodobé závazky. Tři firmy toto pravidlo nebyly schopny dodržet v roce 2020 a musely tak využít i dlouhodobá aktiva k pokrytí svých

krátkodobých závazků. Je nutné zmínit, že dvě firmy vykazovaly záporný ČPK i v předchozích letech.

Firma Hanon Systems Autopal, s.r.o. byla jediná, která z těchto firem dokázala v roce 2021 vygenerovat kladný ČPK.

Jediným predikčním modelem, který bude srovnávám napříč firmami a sledovanými obdobími, je Altmanův index, který je znázorněn v Tab. 66. Jak bylo zmíněno v kapitole 1.4 jedná se o bankrotní model.

Z tabulky je vidět, že podle tohoto modelu jsou v dobré finanční situaci pouze dvě firmy, a to SAS Autosystemtechnik s.r.o. a Vibracoustic CZ, s.r.o. Další dvě analyzované firmy jsou převážně v šedé zóně, kde nelze přesně určit, zda jsou na tom dobře či špatně. V roce 2017 byla firma CIE Praga Louny, a.s. ve špatné finanční situaci podle tohoto modelu.

Tab. 66 Altmanův index vybraných firem, 2017-2021

Firmy	2017	2018	2019	2020	2021
CIE Praga Louny	KO	ŠZ	ŠZ	ŠZ	ŠZ
Hanon Systems Autopal	ŠZ	ŠZ	ŠZ	ŠZ	ŠZ
SAS Autosystemtechnik	OK	OK	OK	OK	OK
Vibracoustic CZ	OK	OK	OK	OK	OK

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti CIE Praga Louny, a.s., Hanon Systems Autopal s.r.o., SAS Autosystemtechnik s.r.o., Vibracoustic CZ, s.r.o.

Závěrem této podkapitoly lze říci, že koronavirová krize neměla podle komparace vybraných ukazatelů na analyzované firmy až tak velký vliv, jak by se dalo předpokládat. Samozřejmě je uzavírání továren, obchodů a celkové pozastavení ekonomiky ovlivnilo, ale ne tak výrazným způsobem.

Nejkritičtější byl rok 2020, kdy u všech firem byl zaznamenán výrazný pokles hodnot ukazatelů oproti roku 2019. U některých firem tento pokles trval i v roce 2021. Jedna firma však dokázala v roce 2021 hodnoty ukazatelů zvýšit nebo snížit v případě celkové zadluženosti. Touto firmou byla Hanon Systems Autopal s.r.o.

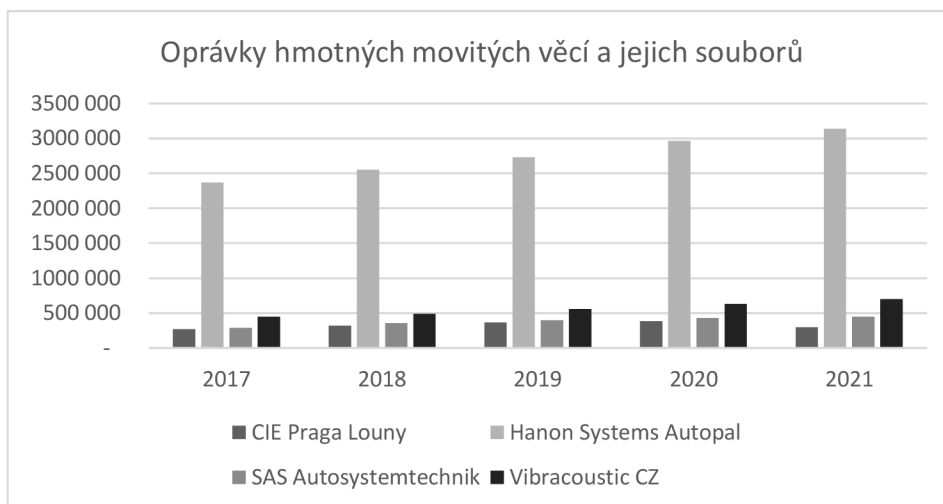
4.2 Komparace odpisů, opravných položek a rezerv

V této podkapitole budou porovnávány oprávky, které zastupují odpisy, opravné položky a rezervy. Bude kladen důraz na to, zda firmy dodržely zásadu opatrnosti či nikoliv.

Bohužel nelze udělat přehled všech opravek, opravných položek a rezerv tak, aby to bylo porovnatelné napříč firmami v letech 2017-2021. V následující části budou proto vybrány pouze některé oprávky, opravné položky a rezervy, které budou porovnávány mezi sebou.

Z tabulek v kapitole 3, konkrétně Tab. 17, Tab. 31, Tab. 45 a Tab. 59, lze vyčíst konkrétní výši opravek k jednotlivým složkám majetku. K softwaru tvořily všechny ÚJ oprávky. U dlouhodobého hmotného majetku už je to rozdílnější. Nicméně všechny ÚJ tvořily oprávky k hmotným movitým věcem a stavbám. Porovnání výši hodnot opravek pro hmotné movité věci je na Obr. 32.

Některé firmy vykazovaly oprávky v nižší hodnotě než ostatní. Může to být zapříčiněno pořizovací cenou majetku, dobou odepisování, metodou odepisování, i když téměř všechny analyzované firmy používají rovnoměrné časové odpisy apod.

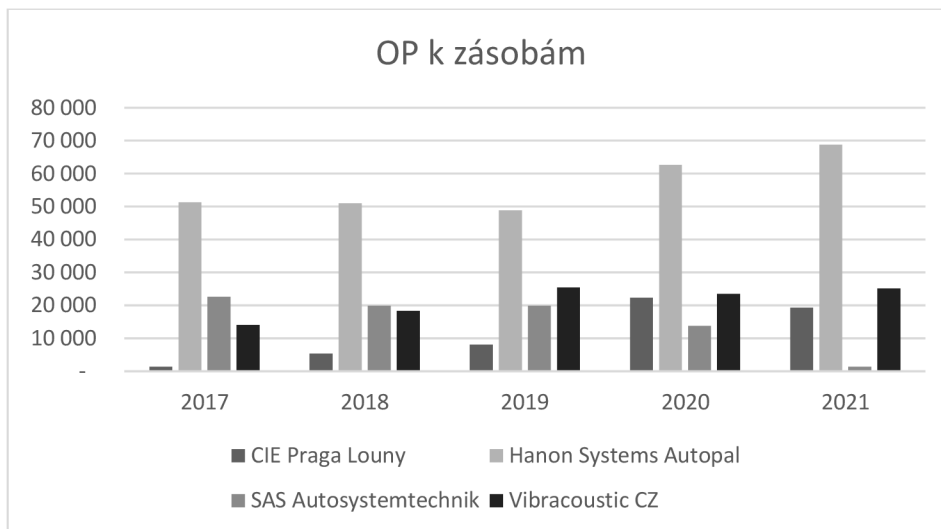


Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti CIE Praga Louny, a.s., Hanon Systems Autopal s.r.o., SAS Autosystemtechnik s.r.o., Vibracoustic CZ, s.r.o.

Obr. 32 Oprávky vybraných firem k hmotným movitým věcem, 2017-2021

Z grafu je evidentní, že nejvyšší oprávky vykazovala firma Hanon Systems Autopal s.r.o., u které to bylo zapříčiněno vysokou pořizovací hodnotou a majetek je již odepisován delší dobu než u ostatních firem.

Společnosti také tvořily OP. Jejich výše je zobrazena v Tab. 18, Tab. 32, Tab. 46 a Tab. 60. Na Obr. 33 je znázorněn graf OP k zásobám, ve kterém opět vyniká firma Hanon Systems Autopal s.r.o., tak jako tomu bylo u opravek k hmotným movitým věcem.



Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti CIE Praga Louny, a.s., Hanon Systems Autopal s.r.o., SAS Autosystemtechnik s.r.o., Vibracoustic CZ, s.r.o.

Obr. 33 Opravné položky vybraných firem k zásobám, 2017-2021

I ostatní firmy tvořily opravné položky k zásobám v relativně vysoké výši, která se ovšem v průběhu let měnila podle potřeb jednotlivých společností.

V Tab. 67 jsou znázorněny OP k pohledávkám. Tyto opravné položky ukazují, jak jsou firmy opatrné v případě, kdy odběratelé neuhradili včas své faktury. Z tabulky je vidět, že firma Vibracoustic CZ, s.r.o., netvořila k pohledávkám žádnou OP.

Z výročních zpráv této společnosti vyplynulo, že firma eviduje nezaplacené pohledávky, ale zřejmě nemá potřebu k nim vytvářet OP. Buď je to z toho důvodu, že pohledávky nejsou ještě tak dlouho dobu po splatnosti nebo nedodržuje zásadu opatrnosti.

Tab. 67 Opravné položky vybraných firem k pohledávkám, 2017-2021

Firmy	2017	2018	2019	2020	2021
CIE Praga Louny	5 594	5 544	5 476	5 839	5 531
Hanon Systems Autopal	5 686	8 206	2 090	22 841	13 218
SAS Autosystemtechnik	3 523	629	629	106	614
Vibracoustic CZ	-	-	-	-	-

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti CIE Praga Louny, a.s., Hanon Systems Autopal s.r.o., SAS Autosystemtechnik s.r.o., Vibracoustic CZ, s.r.o.

Ostatní firmy, jak je vidět z Tab. 67 zásadu opatrnosti dodržují a ve vyšší či nižší míře OP vykazují.

Poslední porovnávanou veličinou v této kapitole budou rezervy. Každý sledovaný podnik tvořil ve větší či menší míře rezervy, které jsou znázorněné v Tab. 19, Tab. 33, Tab. 47 a Tab. 61. Firmy tvořily rezervy především na reklamace od zákazníků, personální rezervy na nevybranou dovolenou a sociální náklady a ostatní náklady. Pod ostatními náklady se může skrývat ledacos. Ve výročních zprávách bohužel informace, na co byly tvořeny tyto rezervy, chybí.

Tab. 68 ukazuje rezervu na daň z příjmu zkoumaných firem za roky 2017-2021.

Tab. 68 Rezerva na daň z příjmu vybraných firem, 2017-2021

Firmy	2017	2018	2019	2020	2021
CIE Praga Louny	-	899	1 766	-	4 814
Hanon Systems Autopal	-	34 648	14 963	-	18 129
SAS Autosystemtechnik	-	-	-	-	-
Vibracoustic CZ	-	435	-	5 412	-

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti CIE Praga Louny, a.s., Hanon Systems Autopal s.r.o., SAS Autosystemtechnik s.r.o., Vibracoustic CZ, s.r.o.

Společnosti CIE Praga Louny, a.s. a Hanon Systems Autopal s.r.o. tvořily rezervu na daň z příjmu ve stejných letech. První zmíněná firma však v menší výši než druhá firma. Zajímavostí je, že SAS Autosystemtechnik s.r.o. netvořila rezervu na daň z příjmu v žádném roce i přesto, že generovala zisk a odváděla daně.

Vibracoustic CZ, s.r.o., tvořila rezervu na daň z příjmu pouze v letech 2018 a 2020, jak je vidět z Tab. 68.

Z Tab. 47, ve které jsou znázorněny rezervy firmy SAS Autosystemtechnik s.r.o., je vidět, že tato firma vykazuje v rozvaze pouze ostatní rezervy a ani ve výroční zprávě není uveden rozpad ostatních rezerv na konkrétní účel.

Po provedení analýzy a následné komparace lze říci, že firmy byly ovlivněny koronavirovou krizí a ve větší či menší míře dodržovaly zásadu opatrnosti.

4.3 Vyhodnocení a návrhy vedoucí ke zlepšení

Analýza, která byla provedena v rámci 3. kapitoly ukázala slabší i silnější podniky. Nicméně i ty slabší podniky na tom nejsou tak špatně, aby musely do insolvenčního řízení nebo zbankrotovaly.

U firmy CIE Praga Louny, a.s. bylo pomocí analýzy zjištěno, že v každém sledovaném období převažuje v kapitálové struktuře cizí kapitál. Bylo by vhodné, aby se firma zaměřila na kapitálovou strukturu a zvážila vyšší zastoupení vlastního kapitálu. Pokud by přišla podobná situace jako s koronavirem a trvala delší dobu, firma by se mohla dostat potíží a nemusela by splácet své dluhy. Na druhou stranu z Tab. 63 je evidentní, že se firma již snaží snižovat svou celkovou zadluženost. Je to viditelné i z Obr.10.

Ukazatel, u kterého je tato společnost druhá nejhorší v porovnání s ostatními firmami, je ČPK. Firma by se měla zaměřit na splatnost krátkodobých závazků a odběratelských faktur. Pokud si správně nastaví splatnost jednotlivých faktur, nemusela by se dostávat do potíží a předešla by tomu, že krátkodobé závazky budou muset být kryty dlouhodobými aktivy.

Co se týká Altmanova indexu v porovnání s ostatními firmami, společnost na tom není nejlépe. V prvním roce byla firma dokonce v pásmu bankrotu. V dalších letech už se dostala do šedé zóny, ale nelze jednoznačně říct, že se firmě daří dobře. Firma by se měla zaměřit zejména na vyšší generování tržeb a zisků, které jsou oproti ostatním firmám nízké. Zvýšení zisku může dosáhnout snížením nákladů, anebo vyšší marží.

Dodržování zásady opatrnosti u této firmy je dostačující. Tvoří jak odpisy, tak OP i rezervy. Jediné možné zlepšení by mohlo být v rámci tvorby OP u dlouhodobého hmotného majetku, kdy ÚJ vykázala OP pouze v roce 2021. Zde stojí za zvážení, zda neměla být OP vytvořena již dříve.

Firma Hanon Systems Autopal s.r.o. je jednou z analyzovaných firem, na kterou koronavirová krize měla dle stanovených kritérií menší dopad než na ostatní společnosti, které byly zkoumány v této diplomové práci. Vlastní a cizí kapitál má téměř v rovnováze, celkovou zadluženost drží na téměř konstantní hladině, VH má až na rok 2020 také téměř neměnný.

Potenciál pro zlepšení je v rentabilitě vlastního kapitálu, která se pohybuje jen okolo 10 % (v roce 2020 okolo 3 %), i přes to, že firma generuje celkem vysoký čistý zisk. Jelikož má ale vysoký vlastní kapitál, je rentabilita vlastního kapitálu v porovnání s ostatními podniky nízká. Firma by se měla zaměřit na generování vyššího zisku.

Potenciál pro zlepšení je také v ČPK, který má stejně jako předchozí firma záporný až na rok 2021, kdy se dostala už do kladných čísel. Pokud bude pokračovat v kladných číslech tohoto ukazatele, nebude to mít žádné větší následky. Pokud se bude opakovat scénář se záporným ČPK, mohlo by to firmě v následujících letech ublížit. Stejně tak jako u přechodí firmy je doporučení správně nastavit splatnost závazků a odběratelských faktur.

Bohužel finanční zdraví pomocí Altmanova indexu vyšlo v šedé zóně. Nelze tedy přesně určit, zda se firma blíží k bankrotu nebo bude prosperovat. Podle ostatních ukazatelů si ale firma nevede špatně.

Zásadu opatrnosti firma Hanon Systems Autopal s.r.o. taktéž dodržuje. Na Obr. 32 je vidět, že vytváří nejvyšší oprávký k hmotným movitým věcem a jejich souborům. Nezahálí ani u OP k zásobám a pohledávkám, které jsou také nejvyšší v porovnání s ostatními firmami. Rezervy, které jsou znázorněny v Tab. 33, tvoří firma také v dostatečné výši. Zároveň jsou tyto rezervy tvořeny na rozmanité portfolio hrozeb.

Třetí analyzovanou firmou byla firma SAS Autosystemtechnik s.r.o., která vynikala svým vysokým ziskem v letech 2017-2019 oproti ostatním analyzovaným firmám. V letech koronaviru však její zisk poklesl rapidním způsobem, jak je vidět v Tab. 62. Firma vyrábí své výrobky výhradně pro ŠKODA AUTO, a.s. Jelikož automobilka velmi omezovala v letech 2020 a 2021 svou výrobu, neměla společnost odbyť na své výrobky, což pravděpodobně vedlo k nízkému zisku.

Negativum je také v letech 2020 a 2021 u celkové zadluženosti, která dosahovala více jak 92 %. V porovnání s ostatními firmami je to nejvyšší zadluženost. Společnost by měla pečlivě zvážit, zda je pro ni vyšší zadluženost únosná. Na to

navazuje kapitálová struktura, ve které ve všech letech převažují krátkodobé cizí zdroje, konkrétně závazky z obchodních vztahů. Znamená to, že firma není schopna hradit své krátkodobé závazky včas.

Což potvrzuje i ukazatel ČPK, kdy firma má hodnotu tohoto ukazatele v letech 2020 a 2021 negativní a ve velmi vysoké výši. Opět jako u předešlých firem by se měla společnost zaměřit na splatnost odběratelských faktur a krátkodobých závazků.

ROE u firmy SAS Autosystemtechnik s.r.o. bylo v letech 2017-2019 velmi nadprůměrné a přesahovalo 90 %. Bohužel v roce 2021 došlo k nejvýraznějšímu poklesu z důvodu rapidního poklesu zisku. Jak bylo zmíněno výše, hodnota zisku byla ovlivněna omezenou výrobou firmy ŠKODA AUTO a.s. Pro takovéto situace by bylo dobré prodávat své výrobky i jiným odběratelům. Pokud se jeden odběratel z několika dostane do potíží, neovlivní to chod společnosti v takové míře, jako když je to pouze jediný odběratel.

Podle Altmanova indexu je to prosperující firma i v letech 2020 a 2021. Pokud se ale vezmou v úvahu i jiné aspekty, které byly zmíněny výše, lze o tom diskutovat, zda je tomu opravdu tak. Pokud by firma pokračovala dále ve stejných krocích jako v letech 2020 a 2021 dostala by se dříve či později do pásma bankrotu.

Z pohledu zásady opatrnosti se firma chovala racionálně a tvořila jak odpisy, OP tak rezervy. V porovnání s ostatními firmami to však bylo v mnohem menší míře. Zde stojí za zvážení, zda by nebylo lepší tvořit vyšší OP k pohledávkám a předejít tak možným potížím v případě, kdy odběratel nezaplatí za výrobky. Dále je zapotřebí tvořit rezervy ve vyšší výši, než je tomu doposud. Firma sice rezervy tvoří, ale ve výroční zprávě je nemá specifikované na druh závazku. Je tedy zapotřebí detailněji vysvětlit na co jsou rezervy vytvořeny.

Poslední firmou, která byla analyzována je Vibracoustic CZ, s.r.o. Již dříve v této práci bylo zmíněno, že koronavirová krize se této společnosti dotkla nejméně. Ve všech porovnávaných veličinách si tato firma stojí obstojně. Největším nedostatkem je tvorba OP. Tato firma tvoří OP pouze k zásobám i přes to, že ve výroční zprávě je zmíněno, že existují nezaplacené pohledávky. Tyto pohledávky mají dobu splatnosti do 5 let.

Závěr

Ačkoliv je koronavirová krize na ústupu a mohl by se očekávat návrat ekonomiky do původního stavu, je patrné, že dopadům krize budou podniky čelit i v následujících letech.

Cílem diplomové práce bylo zanalyzovat dopad koronavirové krize na finanční stabilitu vybraných účetních jednotek automobilového průmyslu v České republice a dále vyhodnotit výsledky analýzy a navrhnout možná opatření k eliminaci dopadů koronavirové krize na finanční stabilitu účetních jednotek.

V teoretické části byl vydefinován význam finanční analýzy pro potřeby finančního řízení podniku a zásada opatrnosti v účetnictví.

Ve finanční analýze byli detailněji popsáni uživatelé finanční analýzy s různými požadavky na danou analýzu. Manažer bude mít jiné nároky na finanční analýzu než například vlastník akcií, popřípadě banka. Dále v této části kapitoly byly vymezeny zdroje, ze kterých lze čerpat informace pro sestavení finanční analýzy. Zdroje se dělí na interní a externí. K interním zdrojům mají přístup pouze zaměstnanci firmy. Externí zdroje jsou veřejně dostupné a patří mezi ně zejména účetní závěrky a výroční zprávy.

Finanční analýza je prováděna prostřednictvím několika metod, které byly také specifikované v první kapitole. Mezi tyto základní metody patří horizontální a vertikální analýza, čistý pracovní kapitál, analýza cash flow a poměrová analýza. Horizontální a vertikální analýzy se tvoří především pro účetní výkaz rozvaha a výkaz zisku a ztrát. V poměrové analýze byly popsány ukazatelé rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a kapitálového trhu. Ukazatele kapitálového trhu jsou relevantní pouze pro akciové společnosti. V praktické části vystupovala pouze jedna akciová společnost, a proto nejsou tyto ukazatelé v praktické části aplikovány.

Posledním bodem finanční analýzy byly predikční modely. Tyto modely se dělí na dvě skupiny, a to bankrotní a bonitní. Pomocí těchto modelů se hodnotí finanční zdraví firem.

Ve druhé teoretické části je popsána zásada opatrnosti v účetnictví. Tato zásada usiluje o vymezení opatrnější hodnoty hospodářského výsledku a je vykonávána pomocí nástrojů, kterými jsou odpisy, opravné položky a rezervy.

Odpisy představují trvalé snížení hodnoty majetku. Jsou vykazovány na straně aktiv ve sloupci korekce prostřednictvím oprávek. Opravné položky představují dočasné snížení hodnoty majetku. Nejčastěji se opravné položky tvoří k zásobám, pohledávkám nebo krátkodobému finančnímu majetku. Lze je však vytvořit i k dlouhodobému majetku. Rezervy se naproti odpisům a opravným položkám vykazují na straně pasiv. Tvoří se na závazky, u kterých je jisté, že nastanou. Nejistota je pouze v jejich výši nebo čase.

Praktická část je stejně jako teoretická část rozdělena na dva úseky. V prvním úseku byla provedena analýza čtyř firem z automobilového průmyslu. Vybranými firmami byly CIE Praga Louny, a.s., Hanon Systems Autopal s.r.o., SAS Autosystemtechnik s.r.o. a Vibracoustic CZ, s.r.o. Každá firma se zabývá jiným předmětem podnikání, ale stále se drží v automobilovém průmyslu.

Firmy byly analyzovány prostřednictvím horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Dále byla provedena analýza cash flow a byly vypočteny ukazatele poměrové analýzy a čistého pracovního kapitálu. Nebyly opomenuty ani predikční modely v podobě Altmanova indexu a Kralickova quick testu.

U každé společnosti byl proveden test na zásadu opatrnosti. Jinými slovy, zda firmy tuto zásadu dodržují a tvoří odpisy, opravné položky a rezervy.

Po provedení detailní analýzy následovala komparace zjištěných výsledků, jejich vyhodnocení a možné návrhy vedoucí ke zlepšení.

Komparace zjištěných výsledků byla provedena pouze na vybraných ukazatelích finanční analýzy. Na porovnání každého ukazatele finanční analýzy není dostatečný rozsah stran.

Mezi ukazatele, které byly porovnávány, patří celková zadluženost, rentabilita vlastního kapitálu, čistý pracovní kapitál a jeden predikční model Altmanův index. Dále byl porovnáván výsledek hospodaření za běžné účetní období, ve kterém byly velké hodnotové rozdíly.

Komparace byla provedena také u zásady opatrnosti. V této části byly porovnávány oprávkou k hmotným movitým věcem, opravné položky k zásobám a pohledávkám a rezerva na daň z příjmu. Stejně tak jako v předešlé komparaci nelze porovnat všechny nástroje zásady opatrnosti.

Po provedení komparace bylo zjištěno, že dvě firmy byly ovlivněny koronavirovou krizí pouze v malém měřítku. Jednalo se o firmy Hanon Systems Autopal s.r.o. a Vibracoustic CZ, s.r.o. Druhá zmíněná firma na tom byla lépe a prošla koronavirovými roky snadněji než první. Firmy CIE Praga Louny, a.s. a SAS Autosystemtechnik s.r.o. postihla koronavirová doba více, i přesto, že firma SAS Autosystemtechnik s.r.o. podle Altmanova indexu je v pásmu prosperity.

U firmy SAS Autosystemtechnik s.r.o. to bylo způsobeno pravděpodobně tím, že je závislá především na jednom odběrateli a tím je ŠKODA AUTO a.s., který byl v době koronaviru postižen silným způsobem v podobě nekompletních vozů, zástavou výroby apod.

Společnost CIE Praga Louny, a.s. by se měla především zaměřit na generování vyššího zisku. V porovnání s ostatními firmami je na tom nejhůře a odvíjí se od toho částečně i její finanční zdraví.

U všech firem lze zhodnotit, že dodržely zásadu opatrnosti. Některé firmy tvořily odpisy, opravné položky a rezervy ve větší míře než ostatní, ale všechny firmy v nějaké míře zásadu opatrnosti dodržují.

Největším prohřeškem byly rezervy u firmy SAS Autosystemtechnik s.r.o., které nejsou ve výroční zprávě blíže specifikované. Ostatní firmy ve své výroční zprávě přesně definují, na co jsou rezervy tvořeny. Jsou to například záruční opravy, rezerva na daň z příjmu, personální rezervy apod.

Co se týče možných opatření, společnosti by se primárně měly zaměřit na dodržování zásady opatrnosti pomocí nástrojů, mezi které patří odpisy, opravné položky a rezervy. Dále by měly diverzifikovat portfolio odběratelů, aby předešly nežádoucím situacím, jako například výpadku výroby u těchto zákazníků.

Přestože koronavirová krize zasáhla celý svět, v analýze a následné komparaci firem se prokázalo, že měla velký vliv pouze na dvě společnosti. Pokud firmy udělají příslušná opatření, nebude na ně koronavirová krize působit i v dalších letech a předejdou tak možným finančním potížím.

Seznam literatury

ALTMAN I. Edward, Edith Hotchkiss and Wei Wang. Corporate Financial Distress, Restructuring, and Bankruptcy: Analyze Leveraged Finance, Distressed Debt, and Bankruptcy, Fourth Edition. Wiley finance series, 2019. ISBN 978-11-1948-180-5.

ASHMARINA, Svetlana and Marek VOCHOZKA, 2019. Sustainable Growth and Development of Economic Systems: Contradictions in the Era of Digitalization and Globalization. Switzerland: Springer. ISBN 978-3-030-11753-5.

BOKŠOVÁ, Jiřina. Účetní výkazy pod lupou. Praha: Linde Praha, 2013. ISBN 978-80-7201-921-2.

BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. Teorie a praxe firemních financí. 2., aktualiz. vyd. Přeložil Vladimír GOLIK, přeložil Zdeněk MUŽÍK, přeložil Liběna STIEBITZOVÁ. Brno: BizBooks, 2014. ISBN 978-80-265-0028-5.

ČERNOHORSKÝ, Jan. Finance: od teorie k realitě. Praha: Grada Publishing, 2020. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-2215-8.

ČIŽINSKÁ, Romana. Základy finančního řízení podniku. Praha: Grada Publishing, 2018. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0194-8.

DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita, interakce. Čtvrté vydání. Osnice: Ekopress, 2021. ISBN 978-80-87865-71-2.

DVOŘÁKOVÁ, Dana. Finanční účetnictví a výkaznictví podle mezinárodních standardů IFRS. Šesté vydání. Bizbooks, 2022. ISBN 978-80-265-1085-7.

FOTR, Jiří, Emil VACÍK, Ivan SOUČEK, Miroslav ŠPAČEK a Stanislav HÁJEK. Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe. 2., aktualizované a doplněné vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-2499-2.

Hanon Systems Autopal s.r.o. – O nás – Jobs.cz. Jobs.cz – skvělá šance na skvělý job – nabídka práce, volná pracovní místa, brigády i vzdělávání a rozvoj [online]. Copyright © 1996 [cit. 18.11.2022]. Dostupné z: <https://www.jobs.cz/fp/hanon-systems-autopal-s-r-o-209690/>

HINKE, Jana a Dana BÁRKOVÁ. Účetnictví. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017. ISBN 978-80-271-0331-7.

HINKE, Jana, Dana BÁRKOVÁ a Zdeněk HRUŠKA. Účetnictví 2: pokročilé aplikace. 2., aktualizované vydání. Praha: Grada, 2016. ISBN 978-80-247-4281-6.

HOLEČKOVÁ, Lenka a Jaroslava HYRŠLOVÁ. Ekonomika podniku. [Praha]: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2018. ISBN 978-80-878-3990-4.

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. Podnikové finance v teorii a praxi. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013. ISBN 978-80-7478-011-0.

CHANG, Chia-Lin. Applied Econometrics. Basel: MDPI, 2019. ISBN 978-3-03897-926-5.

JURY, Timothy. Cash Flow Analysis and Forecasting: The Definitive Guide to Understanding and Using Published Cash Flow Data. 2nd. West Sussex [England]: John Wiley, 2012. ISBN 978-1-119-96265-6.

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

KOCH, Jiří. Účetní závěrka podnikatelů za rok 2016. Český Těšín: Poradce, 2017, 199 s. ISBN 978-80-7365-378-1.

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

LEE, Cheng Few a John C Lee. Financial Analysis, Planning And Forecasting: Theory And Application. Third edition. Singapore: World Scientific Publishing Company, 2016. ISBN 9789814723862.

MÁČE, Miroslav. Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití. Praha: Grada, 2006. Finanční řízení. ISBN 8024715589.

MARTINOVIČOVÁ, Dana, Miloš KONEČNÝ a Jan VAVŘINA. Úvod do podnikové ekonomiky. 2., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-2034-5.

MAYES, Timothy. Financial Analysis With Microsoft Excel 2020. Nine edition. Cengage learning, 2020. ISBN 978-0-357-13114-5.

MRKOSOVÁ, Jitka. Účetnictví 2014: učebnice pro SŠ a VOŠ. Brno: Edika, 2014. Daně a účetnictví (Edika). ISBN 978-80-266-0423-5.

MULAČOVÁ, Věra a Petr MULAČ. Obchodní podnikání ve 21. století. Praha: Grada, 2013. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4780-4.

MÜLLEROVÁ, Libuše a Michal ŠINDELÁŘ. Účetnictví, daně a audit v obchodních korporacích. Praha: Grada Publishing, 2016. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-247-5806-0.

NOVOTNÝ, Pavel. Účetnictví pro úplné začátečníky 2021. Patnácté vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Účetnictví a daně. ISBN 978-80-271-3104-4.

REJNUŠ, Oldřich, 2014. Finanční trhy. 4. vyd. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3671-6.

REŽŇÁKOVÁ, Mária. Řízení platební schopnosti podniku. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3441-5.

RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. Finanční management. Praha: Grada, 2012. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4047-8.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2.

RYNEŠ, Petr. Podvojně účetnictví a účetní závěrka – Průvodce podvojným účetnictvím k 1.1.2021. 21. aktualizované vydání. Olomouc: ANAG, 2021. ISBN 978-80-7554-303-5.

SEDLÁČEK, Jaroslav, Eva HÝBLOVÁ, Zuzana KRÍŽOVÁ a Petr VALOUCH. Finanční účetnictví (postupy účtování). 1. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2017. 239 s. Účetnictví. ISBN 978-80-7380-644-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.

SKÁLOVÁ, Jana a kolektiv. Podvojně účetnictví 2021. 27. vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2021. ISBN 978-80-271-3107-5.

SONAR Jitendra. Financial Statement Analysis. SBPD Publications, 2020. ISBN 978-93-5167-352-1.

STROUHAL, J., PILAŘOVÁ, I., KUCHAROVÁ, I., BULLA, I., BRYCHTA, I., KRUPOVÁ, T. a PŠENKOVÁ, Y. Meritum Účetnictví podnikatelů 2019. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2019. ISBN: 978-80-7598-271-1.

STROUHAL, Jiří, Carmen Giorgia BONACI a Răzvan V. MUSTAȚĂ. International accounting practices. Prague: Oeconomica, 2014. ISBN 978-80-245-2040-7.

STROUHAL, Jiří, Renata ŽIDLICKÁ a Zdeňka CARDOVÁ. Účetnictví velká kniha příkladů. Brno: BizBooks, 2014. ISBN 978-80-265-0154-1.

STROUHAL, J. Účetní závěrka. 2. vyd. Praha: Wolters Kluwe ČR, a. s., 2011, s. 304. ISBN 978-80-7357-692-9.

ŠAFROVÁ DRÁŠILOVÁ, Alena. Základy úspěšného podnikání: průvodce začínajícího podnikatele. Praha: Grada, 2019. ISBN 978-80-271-2182-3.

ŠPIČKA, Jindřich. Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin. V Praze: C.H. Beck, 2017. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-664-7.

ŠTEKER, Karel. Finanční účetnictví. Praha: Odborné nakladatelství VŠEM, 2020. ISBN 978-80-88330-25-7.

TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a Eva JELÍNKOVÁ. Podniková ekonomika - klíčové oblasti. Praha: Grada Publishing, 2018. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0689-9.

VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA. Podnikové řízení. Praha: Grada, 2013. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4642-5.

Vibracoustic CZ, s.r.o. – O nás – Jobs.cz. Jobs.cz – skvělá šance na skvělý job – nabídka práce, volná pracovní místa, brigády i vzdělávání a rozvoj [online]. Copyright © 1996 [cit. 29.11.2022]. Dostupné z: <https://www.jobs.cz/fp/vibracoustic-cz-s-r-o-8908418/>

VOCHOZKA, Marek. Finance podniku: komplexní pojetí. Praha: Grada Publishing, 2021. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-3267-6.

WILEY, John. Wiley 2021 Interpretation and Application of IFRS Standards. PKF International Ltd, 2021. ISBN 978-1-119-81863-2.

Vyhláška č. 500/2002 Sb. Prováděcí vyhláška k podvojnému účetnictví pro podnikatele. Zákony pro lidi – Sbírka zákonů ČR v aktuálním konsolidovaném

znění [online]. Copyright © AION CS, s.r.o. 2010 [cit. 18.09.2021]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2002-500#cast4>

Výroční zpráva společnosti CIE Praga Louny, a.s. 2021 [cit. 14.11.2022]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=71471273&subjektId=27937&spis=541421>

Výroční zpráva společnosti CIE Praga Louny, a.s. 2020 [cit. 14.11.2022]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=66402740&subjektId=27937&spis=541421>

Výroční zpráva společnosti CIE Praga Louny, a.s. 2019 [cit. 14.11.2022]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=61953019&subjektId=27937&spis=541421>

Výroční zpráva společnosti CIE Praga Louny, a.s. 2018 [cit. 14.11.2022]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=57704103&subjektId=27937&spis=541421>

Výroční zpráva společnosti CIE Praga Louny, a.s. 2017 [cit. 14.11.2022]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=52811997&subjektId=27937&spis=541421>

Výroční zpráva společnosti Hanon Systems Autopal, s.r.o. 2021 [cit. 16.11.2022]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=73543014&subjektId=280808&spis=1010947>

Výroční zpráva společnosti Hanon Systems Autopal, s.r.o. 2020 [cit. 16.11.2022]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=67457613&subjektId=280808&spis=1010947>

Výroční zpráva společnosti Hanon Systems Autopal, s.r.o. 2019 [cit. 16.11.2022]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=62662333&subjektId=280808&spis=1010947>

Výroční zpráva společnosti Hanon Systems Autopal, s.r.o. 2018 [cit. 16.11.2022]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=57920131&subjektId=280808&spis=1010947>

Výroční zpráva společnosti Hanon Systems Autopal, s.r.o. 2017 [cit. 16.11.2022]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=54648145&subjektId=280808&spis=1010947>

Výroční zpráva společnosti SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2021 [cit. 17.11.2022]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=72264259&subjektId=472955&spis=135251>

Výroční zpráva společnosti SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2020 [cit. 17.11.2022]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=67060630&subjektId=472955&spis=135251>

Výroční zpráva společnosti SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2019 [cit. 17.11.2022]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=62612489&subjektId=472955&spis=135251>

Výroční zpráva společnosti SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2018 [cit. 17.11.2022]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=58720902&subjektId=472955&spis=135251>

Výroční zpráva společnosti SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2017 [cit. 17.11.2022].

Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=52144848&subjektId=472955&spis=135251>

Výroční zpráva společnosti Vibracoustic CZ, s.r.o. 2021 [cit. 20.11.2022].

Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=72485421&subjektId=545938&spis=166847>

Výroční zpráva společnosti Vibracoustic CZ, s.r.o. 2020 [cit. 20.11.2022].

Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=67365164&subjektId=545938&spis=166847>

Výroční zpráva společnosti Vibracoustic CZ, s.r.o. 2019 [cit. 20.11.2022].

Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=62418921&subjektId=545938&spis=166847>

Výroční zpráva společnosti Vibracoustic CZ, s.r.o. 2018 [cit. 20.11.2022].

Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=58184706&subjektId=545938&spis=166847>

Výroční zpráva společnosti Vibracoustic CZ, s.r.o. 2017 [cit. 20.11.2022].

Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=54626957&subjektId=545938&spis=166847>

Zákon č. 563/1991 Sb. Zákon o účetnictví. Zákony pro lidi – Sbírka zákonů ČR

v aktuálním konsolidovaném znění [online]. Copyright © AION CS, s.r.o. 2010

[cit. 20.10.2022]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563?text=z%C3%A1kon+o+%C3%BA%C4%8Detnictv%C3%AD>

Seznam obrázků a tabulek

Seznam obrázků

Obr. 1 Finanční analýza podle objektu zkoumání.....	10
Obr. 2 Uživatelé finanční analýzy a její zaměření.....	11
Obr. 3 Rozdělení uživatelů finančních informací z různých pohledů	12
Obr. 4 Znázornění čistého pracovního kapitálu v rozvaze.....	17
Obr. 5 Du Pont rozklad.....	23
Obr. 6 Členění rezerv	33
Obr. 7 Vykázání odpisů a opravných položek v rozvaze	36
Obr. 8 Struktura celkových aktiv CIE Praga Louny, a.s. 2017-2021	39
Obr. 9 Struktura oběžných aktiv CIE Praga Louny, a.s. 2017-2021	39
Obr. 10 Struktura celkových pasiv CIE Praga Louny, a.s. 2017-2021	40
Obr. 11 Struktura cizích zdrojů CIE Praga Louny, a.s. 2017-2021	40
Obr. 12 Vývoj aktiv CIE Praga Louny, a.s. 2017-2021	41
Obr. 13 Vývoj pasiv CIE Praga Louny, a.s. 2017-2021	41
Obr. 14 Struktura celkových aktiv Hanon Systems Autopal s.r.o. 2017-2021	52
Obr. 15 Struktura oběžných aktiv Hanon Systems Autopal s.r.o. 2017-2021	52
Obr. 16 Struktura celkových pasiv Hanon Systems Autopal s.r.o. 2017-2021	52
Obr. 17 Struktura cizích zdrojů Hanon Systems Autopal s.r.o. 2017-2021.....	52
Obr. 18 Vývoj aktiv firmy Hanon Systems Autopal s.r.o. 2017-2021	53
Obr. 19 Vývoj pasiv firmy Hanon Systems Autopal s.r.o. 2017-2021	54
Obr. 20 Struktura celkových aktiv SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2017-2021	64
Obr. 21 Struktura oběžných aktiv SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2017-2021	64
Obr. 22 Struktura celkových pasiv SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2017-2021	65
Obr. 23 Struktura cizích zdrojů SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2017-2021	65
Obr. 24 Vývoj aktiv firmy SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2017-2021	66

Obr. 25 Vývoj pasiv firmy SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2017-2021	67
Obr. 26 Struktura celkových aktiv Vibracoustic CZ, s.r.o. 2017-2021.....	78
Obr. 27 Struktura oběžných aktiv Vibracoustic CZ, s.r.o. 2017-2021	78
Obr. 28 Struktura celkových pasiv Vibracoustic CZ, s.r.o. 2017-2021	80
Obr. 29 Struktura cizích zdrojů Vibracoustic CZ, s.r.o. 2017-2021	80
Obr. 30 Vývoj aktiv firmy Vibracoustic CZ, s.r.o. 2017-2021	81
Obr. 31 Vývoj pasiv firmy Vibracoustic CZ, s.r.o. 2017-2021	81
Obr. 32 Oprávky vybraných firem k hmotným movitým věcem, 2017-2021	96
Obr. 33 Opravné položky vybraných firem k zásobám, 2017-2021	97

Seznam tabulek

Tab. 1 Kategorizace účetních jednotek podle Zákona o účetnictví.....	13
Tab. 2 Ukazatelé poměrové analýzy	19
Tab. 3 Hodnoty indexů pro podniky veřejně neobchodovatelné i obchodovatelné	25
Tab. 4 Hodnocení Tafflerova modifikovaného modelu	26
Tab. 5 Body podle Kralickova quick testu.....	27
Tab. 6 Vertikální analýza VZZ CIE Praga Louny, a.s. 2017-2021	42
Tab. 7 Horizontální analýza VZZ CIE Praga Louny, a.s. 2017-2021	43
Tab. 8 Zkrácený přehled o peněžních tocích CIE Praga Louny, a.s. 2017-2021..	44
Tab. 9 Stupeň oddlužení CIE Praga Louny, a.s. 2017-2021	45
Tab. 10 Rentabilita CIE Praga Louny, a.s. 2017-2021	45
Tab. 11 Aktivita CIE Praga Louny, a.s. 2017-2021.....	46
Tab. 12 Zadluženost CIE Praga Louny, a.s. 2017-2021.....	47
Tab. 13 Likvidita CIE Praga Louny, a.s. 2017-2021	47
Tab. 14 Čistý pracovní kapitál CIE Praga Louny, a.s. 2017-2021	47

Tab. 15 Altmanův index CIE Praga Louny, a.s. 2017-2021.....	48
Tab. 16 Kralickův quick test CIE Praga Louny, a.s. 2017-202.....	49
Tab. 17 Oprávky firmy CIE Praga Louny, a.s. 2017-2021	49
Tab. 18 Opravné položky firmy CIE Praga Louny, a.s. 2017-2021.....	50
Tab. 19 Rezervy firmy CIE Praga Louny, a.s. 2017-2021	50
Tab. 20 Vertikální analýza VZZ Hanon Systems Autopal s.r.o. 2017-2021	55
Tab. 21 Horizontální analýza VZZ Hanon Systems Autopal s.r.o. 2017-2021	56
Tab. 22 Zkrácený přehled o peněžních tocích firmy Hanon Systems Autopal s.r.o. 2017-2021	57
Tab. 23 Stupeň oddlužení Hanon Systems Autopal s.r.o. 2017-2021	57
Tab. 24 Rentabilita Hanon Systems Autopal s.r.o. 2017-2021	58
Tab. 25 Aktivita Hanon Systems Autopal s.r.o. 2017-2021	59
Tab. 26 Zadluženost Hanon Systems Autopal s.r.o. 2017-2021	59
Tab. 27 Likvidita Hanon Systems Autopal s.r.o. 2017-2021	60
Tab. 28 Čistý pracovní kapitál Hanon Systems Autopal s.r.o. 2017-2021	60
Tab. 29 Altmanův index Hanon Systems Autopal s.r.o. 2017-2021	61
Tab. 30 Kralickův quick test Hanon Systems Autopal s.r.o. 2017-2021	61
Tab. 31 Oprávky firmy Hanon Systems Autopal s.r.o. 2017-2021	62
Tab. 32 Opravné položky firmy Hanon Systems Autopal s.r.o. 2017-2021	62
Tab. 33 Rezervy firmy Hanon Systems Autopal s.r.o. 2017-2021	63
Tab. 34 Vertikální analýza VZZ firmy SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2017-2021	68
Tab. 35 Horizontální analýza VZZ firmy SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2017-2021	69
Tab. 36 Zkrácený přehled o peněžních tocích SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2017-2021	70
Tab. 37 Stupeň oddlužení SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2017-2021	71
Tab. 38 Rentabilita SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2017-2021	72

Tab. 39 Aktivita SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2017-2021	72
Tab. 40 Zadluženost SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2017-2021.....	73
Tab. 41 Likvidita SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2017-2021	74
Tab. 42 Čistý pracovní kapitál SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2017-2021	74
Tab. 43 Altmanův index SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2017-2021.....	75
Tab. 44 Kralickův quick test SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2017-2021	75
Tab. 45 Oprávky firmy SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2017-2021	76
Tab. 46 Opravné položky firmy SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2017-2021	76
Tab. 47 Rezervy firmy SAS Autosystemtechnik, s.r.o. 2017-2021	77
Tab. 48 Vertikální analýza firmy Vibracoustic CZ, s.r.o. 2017-2021	82
Tab. 49 Horizontální analýza firmy Vibracoustic CZ, s.r.o. 2017-2021	83
Tab. 50 Zkrácený přehled o peněžních tocích firmy Vibracoustic CZ, s.r.o. 2017-2021	84
Tab. 51 Stupeň oddlužení Vibracoustic CZ, s.r.o. 2017-2021	85
Tab. 52 Rentabilita Vibracoustic CZ, s.r.o. 2017-2021	85
Tab. 53 Aktivita Vibracoustic CZ, s.r.o. 2017-2021	86
Tab. 54 Zadluženost Vibracoustic CZ, s.r.o. 2017-2021	87
Tab. 55 Likvidita Vibracoustic CZ, s.r.o. 2017-2021	88
Tab. 56 Čistý pracovní kapitál Vibracoustic CZ, s.r.o. 2017-2021	88
Tab. 57 Altmanův index Vibracoustic CZ, s.r.o. 2017-2021	88
Tab. 58 Kralickův quick test Vibracoustic CZ, s.r.o. 2017-2021	89
Tab. 59 Oprávky firmy Vibracoustic CZ, s.r.o. 2017-2021	90
Tab. 60 Opravné položky firmy Vibracoustic CZ, s.r.o. 2017-2021	90
Tab. 61 Rezervy firmy Vibracoustic CZ, s.r.o. 2017-2021	91
Tab. 62 Výsledek hospodaření za běžné období vybraných firem v tis. Kč, 2017-2021	93

Tab. 63 Celková zadluženost vybraných firem, 2017-2021	93
Tab. 64 Rentabilita vlastního kapitálu vybraných firem, 2017-2021	94
Tab. 65 Čistý pracovní kapitál vybraných firem v tis. Kč, 2017-2021	94
Tab. 66 Altmanův index vybraných firem, 2017-2021	95
Tab. 67 Opravné položky vybraných firem k pohledávkám, 2017-2021	98
Tab. 68 Rezerva na daň z příjmu vybraných firem, 2017-2021	98

Seznam příloh

Příloha 1 Účetní závěrka 2017-2021 firmy CIE Praga Louny, a.s.	117
Příloha 2 Horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát 2017-2021 firmy CIE Praga Louny, a.s.	120
Příloha 3 Účetní závěrka 2017-2021 firmy Hanon Systems Autopal s.r.o.	122
Příloha 4 Horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát 2017-2021 firmy Hanon Systems Autopal s.r.o.	125
Příloha 5 Účetní závěrka 2017-2021 firmy SAS Autosystemtechnik s.r.o.	127
Příloha 6 Horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát 2017-2021 firmy SAS Autosystemtechnik s.r.o.	130
Příloha 7 Účetní závěrka 2017-2021 firmy Vibracoustic CZ, s.r.o.	132
Příloha 8 Horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát 2017-2021 firmy Vibracoustic CZ, s.r.o.	135

Příloha 1 Účetní závěrka 2017-2021 firmy CIE Praga Louny, a.s.

ROZVAHA (v celých tisících Kč)		2017	2018	2019	2020	2021
	AKTIVA CELKEM	550 111	416 731	363 561	316 545	239 424
B.	Stálá aktiva	345 258	306 264	259 918	222 577	157 491
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	490	133	119	105	91
B.I.2.1.	Software	490	133	119	91	105
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	344 718	306 081	259 749	222 472	157 400
B.II.1.1.	Pozemky	12 549	12 549	12 549	12 549	12 549
B.II.1.2.	Stavby	25 456	23 657	22 649	21 031	19 842
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	171 153	246 969	192 890	188 178	125 009
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-2 511	-1 142	0	0	0
B.II.5.1.	Poskytnuté záhlavy na dlouhodobý hmotný majetek	8 229	673	0	0	0
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	129 842	23 375	32 141	714	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	50	50	50	0	0
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	50	50	50	0	0
C.	Oběžná aktiva	204 853	110 467	103 643	93 968	81 933
C.I.	Zásoby	104 585	68 369	64 521	49 777	51 794
C.I.1.	Materiál	61 047	44 812	32 425	21 735	29 082
C.I.2.	Nedokončená výroba a pobovary	19 250	2 416	4 753	4 874	3 406
C.I.3.1.	Výrobky	24 288	21 141	27 343	23 168	19 306
C.II.	Pohledávky	80 817	21 188	16 524	18 968	13 996
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	80 814	21 183	16 519	18 741	13 273
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	63 260	13 892	10 201	11 872	9 641
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	10 592	6 591	5 996	6 562	3 285
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté záhlavy	995	572	322	294	322
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	5 967	128	0	13	25
C.II.3.	Časové rozlišení aktiv	2	5	5	227	723
C.II.3.1.	Náklady přístích období	2	5	5	227	723
C.IV.	Peněžní prostředky	19 451	20 910	22 598	25 223	16 143
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	56	41	75	52	73
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	19 395	20 869	22 523	25 171	16 070
	PASIVA CELKEM	550 111	416 731	363 561	316 545	239 424
A.	Vlastní kapitál	48 958	54 706	71 718	82 706	89 223
A.I.	Základní kapitál	72 000	72 000	72 000	72 000	72 000
A.I.1.	Základní kapitál	72 000	72 000	72 000	72 000	72 000
A.III.	Fondy ze zisku	14 400	14 400	14 400	14 400	14 400
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	14 400	14 400	14 400	14 400	14 400
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	23 738	-37 442	-31 694	-14 682	-3 694
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	23 738	-37 442	-31 694	-14 682	-3 694
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-61 180	5 748	17 012	10 988	6 517
B.	Rezervy	55 909	51 852	35 042	17 594	21 393
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	0	899	1 766	0	4 814
B.4.	Ostatní rezervy	55 909	50 953	33 276	17 594	16 579
C.	Závazky	445 244	310 173	256 801	216 245	128 808
C.I.	Dlouhodobé závazky	241 149	151 829	126 813	79 706	5 606
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	236 926	146 507	118 351	70 045	375
C.I.8.	Odbížený daňový závazek	4 223	5 322	8 462	9 661	5 231
C.II.	Krátkodobé závazky	200 969	154 590	122 415	131 491	117 945
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	46 949	28 727	5 822	0	28 274
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	138 617	89 056	87 045	97 333	63 082
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	1 719	3 102	2 244	1 237	335
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	4 102	5 034	5 554	4 272	3 783
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 638	1 704	1 836	1 410	1 246
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	733	752	0	0	0
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	6 211	7 481	5 692	6 800	3 712
C.II.8.7.	Jiné závazky	0	18 734	14 222	20 439	17 513
C.III.	Časové rozlišení pasiv	3 126	3 754	7 573	5 048	5 257
C.III.1.	Výdaje přístích období	3 126	3 754	7 573	5 048	5 257

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti CIE Praga Louny, a.s.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA OBDOBÍ (v celých tisících Kč)		2017	2018	2019	2020	2021
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	622 927	610 893	514 596	409 979	376 793
A.	Výkonová spotřeba	524 266	437 677	384 990	280 381	269 210
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	413 261	337 067	295 129	225 593	214 469
A.3.	Služby	111 005	100 610	89 861	54 788	54 741
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-14 485	19 981	-8 122	821	5 920
D.	Osobní náklady	102 596	104 515	91 769	78 128	62 674
D.1.	Mzdové náklady	74 944	77 682	67 264	57 591	46 086
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	26 080	24 374	22 598	19 042	15 072
D.2.2.	Ostatní náklady	1 572	2 459	1 907	1 495	1 516
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	36 795	56 278	53 016	52 946	43 717
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	38 608	52 335	50 366	38 312	33 782
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	-14	0	0	0	13 213
E.2.	Úpravy hodnot zásob	-2 000	3 993	2 718	14 271	-2 970
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	201	-50	-68	363	-308
III.	Ostatní provozní výnosy	690 188	671 062	543 845	391 293	378 327
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	50 400	17 200	13 855	0	19 651
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	26 522	31 740	21 694	10 720	15 037
III.3.	Jiné provozní výnosy	613 266	622 122	508 296	380 573	343 639
F.	Ostatní provozní náklady	749 260	646 063	512 525	367 358	367 816
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	41 138	16 356	13 141	0	18 090
F.2.	Prodaný materiál	41 567	11 405	6 891	3 867	3 948
F.3.	Daně a poplatky	931	897	1 965	946	941
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady přístřích období	52 055	-4 956	-17 677	-15 682	-1 015
F.5.	Jiné provozní náklady	613 569	622 361	508 205	378 227	345 852
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-85 317	17 441	24 263	21 638	5 783
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	3 042	4 345	3 316	2 182	1 437
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	12 589	-9 286	-1 848	-8 760	2 253
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-72 728	8 155	22 415	12 878	8 036
L.1.	Daň z příjmů splatná	556	1 308	2 263	691	5 949
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	-12 104	1 099	3 140	1 199	-4 430
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-61 180	5 748	17 012	10 988	6 517

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH
(v celých tisících Kč)

označ. a	TEXT b	2017	2018	2019	2020	2021
	Peněžní toky z provozní činnosti					
	Účetní zisk / ztráta před zdaněním	- 72 728	8 155	22 415	12 878	8 036
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace:	83 130	54 823	37 941	39 246	42 577
A. 1. 1.	Odpisy stálých aktiv	38 608	52 335	50 366	38 312	33 782
A. 1. 2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	50 242	- 1 013	- 15 027	- 1 248	8 920
A. 1. 3.	Zisk (-) / ztráta (+) z prodeje stálých aktiv	- 9 262	- 844	- 714	-	1 561
A. 1. 5.	Vyučtované nákladové (+) a výnosové (-) úroky	3 019	4 345	3 316	2 182	1 436
A. 1. 6.	Úpravy o ostatní nepeněžní operace	523	-	-	-	-
A *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	10 402	62 978	60 356	52 124	50 613
A. 2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu:	- 11 656	5 761	2 740	12 761	- 34 376
A. 2. 1.	Změna stavu pohledávek a přechodných účtů aktiv	- 5 414	- 179	4 732	- 2 233	4 706
A. 2. 2.	Změna stavu závazků a přechodných účtů pasiv	25 887	- 26 283	- 3 122	14 521	- 40 035
A. 2. 3.	Změna stavu zásob	- 32 129	32 223	1 130	473	953
A **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	- 1 254	68 739	63 096	64 885	16 237
A. 3.	Vyplacené úroky	- 1 301	- 2 975	- 4 135	- 3 216	- 2 319
A. 4.	Přijaté úroky	3 481	568	1 396	-	1
A. 5.	Zaplacená daň z příjmů	- 1 532	-	-	- 3 031	- 561
A ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	- 606	66 332	57 565	58 638	13 358
B. 1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	- 117 570	- 32 324	- 18 632	- 1 912	- 675
B. 2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	106 171	76 079	13 855	-	19 651
B ***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	- 11 399	43 755	- 4 777	- 1 912	18 976
C. 1.	Změna stavu dlouhodobých a krátkodobých závazků z financování	199 340	- 108 628	- 56 922	- 48 279	- 69 688
C. 2.	Změna stavu vlastního kapitálu:	- 174 648	-	-	-	-
C. 2. 6.	Vyplacené dividendy	- 174 648	-	-	-	-
C ***	Čisté peněžní toky z finanční činnosti	24 692	-108 628	- 56 922	- 48 279	- 69 688
	Čisté zvýšení / snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	12 687	1 459	- 4 134	8 447	- 37 354
	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku roku	6 764	19 451	20 910	16 776	25 223
	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci roku	19 451	20 910	16 776	25 223	- 12 131

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti CIE Praga Louny, a.s.

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU
(v celých tisících Kč)

	Základní kapitál	Ostatní rezervní fondy	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta (+/-)	Celkem
Zůstatek k 1. lednu 2017	72 000	14 400	198 385	284 785
Vyplácené podíly na zisku	-	-	-174 648	-174 648
Výsledek hospodaření za účetní období	-	-	-61 180	-61 180
Zůstatek k 31. prosinci 2017	72 000	14 400	-37 442	48 958
Zůstatek k 1. lednu 2018	72 000	14 400	-37 442	48 958
Výsledek hospodaření za účetní období	-	-	5 748	5 748
Zůstatek k 31. prosinci 2018	72 000	14 400	-31 694	54 706
Zůstatek k 1. lednu 2019	72 000	14 400	-31 694	54 706
Výsledek hospodaření za účetní období	-	-	17 012	17 012
Zůstatek k 31. prosinci 2019	72 000	14 400	-14 682	71 718
Zůstatek k 1. lednu 2020	72 000	14 400	-14 682	71 718
Výsledek hospodaření za účetní období	-	-	10 988	10 988
Zůstatek k 31. prosinci 2020	72 000	14 400	-3 694	82 706
Výsledek hospodaření za účetní období	-	-	6 517	6 517
Zůstatek k 31. prosinci 2021	72 000	14 400	2 823	89 223

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti CIE Praga Louny, a.s.

Příloha 2 Horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát 2017-2021 firmy CIE Praga Louny, a.s.

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA

ROZVAHA		2017	2018	2019	2020	2021
	AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
B.	Stálá aktiva	62,76%	73,49%	71,49%	70,31%	65,78%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,09%	0,03%	0,03%	0,03%	0,04%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	62,66%	73,45%	71,45%	70,28%	65,74%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,01%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%
C.	Oběžná aktiva	37,24%	26,51%	28,51%	29,69%	34,22%
C.I.	Zásoby	19,01%	16,41%	17,75%	15,73%	21,63%
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	14,69%	5,08%	4,54%	5,92%	5,54%
C.II.3.	Časové rozlišení aktiv	0,00%	0,00%	0,00%	0,07%	0,30%
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.IV.	Peněžní prostředky	3,54%	5,02%	6,22%	7,97%	6,74%
	PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Vlastní kapitál	8,90%	13,13%	19,73%	26,13%	37,27%
A.I.	Základní kapitál	13,09%	17,28%	19,80%	22,75%	30,07%
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.III.	Fondy ze zisku	2,62%	3,46%	3,96%	4,55%	6,01%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	4,32%	-8,98%	-8,72%	-4,64%	-1,54%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-11,12%	1,38%	4,68%	3,47%	2,72%
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.	Rezervy	10,16%	12,44%	9,64%	5,56%	8,94%
C.I.	Dlouhodobé závazky	43,84%	36,43%	34,88%	25,18%	2,34%
C.II.	Krátkodobé závazky	36,53%	37,10%	33,67%	41,54%	49,26%
C.III.	Časové rozlišení pasív	0,57%	0,90%	2,08%	1,59%	2,20%

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti CIE Praga Louny, a.s.

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA

ROZVAHA		2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020
B.	Stálá aktiva	-11,29%	-15,13%	-14,37%	-29,24%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-72,86%	-10,53%	-11,76%	-13,33%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-11,21%	-15,14%	-14,35%	-29,25%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	-100,00%	0,00%
C.	Oběžná aktiva	-46,07%	-6,18%	-9,33%	-12,81%
C.I.	Zásoby	-34,63%	-5,63%	-22,85%	4,05%
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	-73,79%	-22,02%	13,45%	-29,18%
C.II.3.	Časové rozlišení aktiv	150,00%	0,00%	4440,00%	218,50%
C.IV.	Peněžní prostředky	7,50%	8,07%	11,62%	-36,00%
	PASIVA CELKEM	-24,25%	-12,76%	-12,93%	-24,36%
A.	Vlastní kapitál	11,74%	31,10%	15,32%	7,88%
A.I.	Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.III.	Fondy ze zisku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-257,73%	-15,35%	-53,68%	-74,84%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-109,40%	195,96%	-35,41%	-40,69%
B.	Rezervy	-7,26%	-32,42%	-49,79%	21,59%
C.I.	Dlouhodobé závazky	-37,04%	-16,48%	-37,15%	-92,97%
C.II.	Krátkodobé závazky	-23,08%	-20,81%	7,41%	-10,30%
C.III.	Časové rozlišení pasív	20,09%	101,73%	-33,34%	4,14%

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti CIE Praga Louny, a.s.

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA OBDOBÍ		2017	2018	2019	2020	2021
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Výkonová spotřeba	84,16%	71,65%	74,81%	68,39%	71,45%
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	66,34%	55,18%	57,35%	55,03%	56,92%
A.3.	Služby	17,82%	16,47%	17,46%	13,36%	14,53%
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-2,33%	3,27%	-1,58%	0,20%	1,57%
D.	Osobní náklady	16,47%	17,11%	17,83%	19,06%	16,63%
D.1.	Mzdové náklady	12,03%	12,72%	13,07%	14,05%	12,23%
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	4,19%	3,99%	4,39%	4,64%	4,00%
D.2.2.	Ostatní náklady	0,25%	0,40%	0,37%	0,36%	0,40%
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	5,91%	9,21%	10,30%	12,91%	11,60%
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného ma	6,20%	8,57%	9,79%	9,34%	8,97%
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného ma	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,51%
E.2.	Úpravy hodnot zásob	-0,32%	0,65%	0,53%	3,48%	-0,79%
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	0,03%	-0,01%	-0,01%	0,09%	-0,08%
III.	Ostatní provozní výnosy	110,80%	109,85%	105,68%	95,44%	100,41%
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	8,09%	2,82%	2,69%	0,00%	5,22%
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	4,26%	5,20%	4,22%	2,61%	3,99%
III.3.	Jiné provozní výnosy	98,45%	101,84%	98,78%	92,83%	91,20%
F.	Ostatní provozní náklady	120,28%	105,76%	99,60%	89,60%	97,62%
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	6,60%	2,68%	2,55%	0,00%	4,80%
F.2.	Prodaný materiál	6,67%	1,87%	1,34%	0,94%	1,05%
F.3.	Daně a poplatky	0,15%	0,15%	0,38%	0,23%	0,25%
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích obd	8,36%	-0,81%	-3,44%	-3,83%	-0,27%
F.5.	Jiné provozní náklady	98,50%	101,88%	98,76%	92,26%	91,79%
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-13,70%	2,86%	4,71%	5,28%	1,53%
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	0,49%	0,71%	0,64%	0,53%	0,38%
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	2,02%	-1,52%	-0,36%	-2,14%	0,60%
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-11,68%	1,33%	4,36%	3,14%	2,13%
L.1.	Daň z příjmů splatná	0,09%	0,21%	0,44%	0,17%	1,58%
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	-1,94%	0,18%	0,61%	0,29%	-1,18%
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-9,82%	0,94%	3,31%	2,68%	1,73%

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA OBDOBÍ		18 17	19 18	20 19	21 20
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	-1,93%	-15,76%	-20,33%	-8,09%
A.	Výkonová spotřeba	-16,52%	-12,04%	-27,17%	-3,98%
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	-18,44%	-12,44%	-23,56%	-4,93%
A.3.	Služby	-9,36%	-10,68%	-39,03%	-0,09%
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-237,94%	-140,65%	-110,11%	621,07%
D.	Osobní náklady	1,87%	-12,20%	-14,86%	-19,78%
D.1.	Mzdové náklady	3,65%	-13,41%	-14,38%	-19,98%
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-6,54%	-7,29%	-15,74%	-20,85%
D.2.2.	Ostatní náklady	56,42%	-22,45%	-21,60%	1,40%
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	52,95%	-5,80%	-0,13%	-17,43%
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	35,55%	-3,76%	-23,93%	-11,82%
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
E.2.	Úpravy hodnot zásob	-299,65%	-31,93%	425,06%	-120,81%
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	-124,88%	36,00%	-633,82%	-184,85%
III.	Ostatní provozní výnosy	-2,77%	-18,96%	-28,05%	-3,31%
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	-65,87%	-19,45%	-100,00%	0,00%
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	19,67%	-31,65%	-50,59%	40,27%
III.3.	Jiné provozní výnosy	1,44%	-18,30%	-25,13%	-9,70%
F.	Ostatní provozní náklady	-13,77%	-20,67%	-28,32%	0,12%
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-60,24%	-19,66%	-100,00%	0,00%
F.2.	Prodaný materiál	-72,56%	-39,58%	-43,88%	2,09%
F.3.	Daně a poplatky	-3,65%	119,06%	-51,86%	-0,53%
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-109,52%	256,68%	-11,29%	-93,53%
F.5.	Jiné provozní náklady	1,43%	-18,34%	-25,58%	-8,56%
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-120,44%	39,11%	-10,82%	-73,27%
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	42,83%	-23,68%	-34,20%	-34,14%
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-173,76%	-80,10%	374,03%	-125,72%
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-111,21%	174,86%	-42,55%	-37,60%
L.1.	Daň z příjmů splatná	135,25%	73,01%	-69,47%	760,93%
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	-109,08%	185,71%	-61,82%	-469,47%
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-109,40%	195,96%	-35,41%	-40,69%

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti CIE Praga Louny, a.s.

Příloha 3 Účetní závěrka 2017-2021 firmy Hanon Systems Autopal s.r.o.

ROZVAHA (v celých tisících Kč)		2017	2018	2019	2020	2021
	AKTIVA CELKEM	4 780 017	4 478 319	4 721 659	6 152 307	6 521 742
B.	Stálá aktiva	2 306 213	2 346 055	2 669 318	2 614 261	2 538 697
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	32	157	1 338	1 275	1 390
B.I.2.1.	Software	32	157	469	406	520
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	869	869	870
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	2 306 181	2 345 898	2 667 980	2 612 986	2 537 307
B.II.1.1.	Pozemky	18 823	17 759	17 533	16 165	14 631
B.II.1.2.	Stavby	716 532	658 870	618 501	572 552	537 121
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	1 209 691	1 192 678	1 117 297	1 309 189	1 335 795
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	66 464	53 172	39 879	26 586	13 293
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	100	100	100	100	100
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	9 348	105 816	62 807	17 475	19 432
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	285 223	317 503	811 863	670 919	616 935
C.	Oběžná aktiva	2 434 734	2 113 749	2 043 976	3 528 631	3 947 956
C.I.	Zásoby	1 595 200	1 247 999	1 301 540	1 213 627	1 217 576
C.I.1.	Materiál	697 283	709 532	798 103	697 179	635 131
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	66 675	63 846	75 934	103 510	96 863
C.I.3.1.	Výrobky	148 964	152 220	143 790	82 572	140 975
C.I.3.2.	Zboží	682 278	322 401	283 713	330 366	344 607
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	800 371	838 485	680 653	2 306 075	2 734 661
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	792 431	557 511	602 716	824 876	656 307
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	189 269	36 512	1 444 885	1 980 639
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky	189 269	0	0	0	0
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	0	0	0	14 333	138
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	3 603	5 342	6 182	13 044	4 231
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	388	60 467	29 369	7 889	83 198
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	3 949	25 896	5 874	1 048	10 157
C.II.3.	Časové rozlišení aktiv	39 070	18 515	8 365	9 415	8 089
C.II.3.1.	Náklady příštích období	39 070	18 515	8 365	9 415	8 089
C.IV.	Peněžní prostředky	39 163	27 265	61 783	8 929	22 719
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	2	21	0	0	0
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	39 161	27 244	61 783	8 929	22 719
	PASIVA CELKEM	4 780 017	4 478 319	4 721 659	6 152 307	6 521 742
A.	Vlastní kapitál	1 601 499	1 789 056	2 072 854	2 150 459	2 415 936
A.I.	Základní kapitál	884 194	884 194	884 194	884 194	884 194
A.I.1.	Základní kapitál	884 194	884 194	884 194	884 194	884 194
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	163 884	163 884	163 884	163 884	163 884
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	2 782	2 782	2 782	2 782	2 782
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	161 102	161 102	161 102	161 102	161 102
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	363 386	553 421	740 980	1 024 776	1 102 381
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	363 386	553 421	740 980	1 024 776	1 102 381
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	190 035	187 557	283 796	77 605	265 477
B.	Rezervy	70 001	116 814	108 836	106 736	104 796
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	0	34 648	14 963	0	18 129
B.4.	Ostatní rezervy	70 001	82 166	93 873	106 736	86 667
C.	Závazky	2 270 085	2 118 651	2 201 176	3 423 184	3 564 841
C.I.	Dlouhodobé závazky	46 667	53 504	58 682	60 402	63 822
C.I.8.	Odloužené daňové závazek	46 667	53 504	58 682	60 402	63 822
C.II.	Krátkodobé závazky	2 223 418	2 065 147	2 142 494	3 362 782	3 501 019
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	638 500	874 650	889 350	1 942 130	2 585 440
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	748 547	574 027	474 803	520 463	404 502
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	379 268	0	0	0	0
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	39 359	39 417	39 859	44 988	44 324
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	23 259	22 281	24 528	28 842	24 910
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	76 957	53 362	44 904	79 034	63 154
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	314 447	480 376	636 991	662 768	284 422
C.II.8.7.	Jiné závazky	3 081	21 034	32 059	84 557	94 267
C.III.	Časové rozlišení pasiv	838 432	453 798	338 793	471 928	436 169
C.III.1.	Výdaje příštích období	461	25	0	1 480	3 795
C.III.2.	Výnosy příštích období	837 971	453 773	338 793	470 448	432 374

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Hanon Systems Autopal s.r.o.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA OBDOBÍ (v celých tisících Kč)		2017	2018	2019	2020	2021
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	7 758 554	7 217 075	6 692 084	6 224 702	6 531 394
II.	Tržby za prodej zboží	316 182	572 989	300 135	55 023	97 473
A.	Výkonová spotřeba	6 591 339	6 182 557	5 425 841	4 762 234	5 017 472
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	283 320	492 322	252 554	50 582	87 815
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5 636 037	4 946 348	4 484 955	4 098 314	4 229 800
A.3.	Služby	671 982	743 887	688 332	613 338	699 857
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	124 102	4 352	-11 436	20 617	-37 546
D.	Osobní náklady	945 260	980 650	949 745	917 728	922 086
D.1.	Mzdové náklady	686 043	712 514	695 923	672 716	671 663
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	230 038	239 573	253 822	224 031	221 725
D.2.2.	Ostatní náklady	29 179	28 563	20 943	20 971	28 698
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	288 411	319 372	302 773	359 518	311 941
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	302 568	311 331	307 255	318 104	305 438
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	-14 351	5 736	3 829	6 896	9 925
E.2.	Úpravy hodnot zásob	11 613	-215	-2 195	13 767	6 201
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	-11 419	2 520	-6 116	20 751	-9 623
III.	Ostatní provozní výnosy	96 976	89 766	142 460	221 567	322 688
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	944	1 373	2	19	500
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	0	0	35 078	128 866	79 383
III.3.	Jiné provozní výnosy	96 032	88 393	107 380	92 682	242 805
F.	Ostatní provozní náklady	71 842	138 427	159 803	262 819	460 085
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	19 912	43 026	3 830	151	3 288
F.2.	Prodaný materiál	0	0	0	117 837	76 032
F.3.	Daně a poplatky	2 590	2 580	2 585	2 606	821
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-21 762	12 165	11 707	12 863	-20 069
F.5.	Jiné provozní náklady	71 102	80 656	141 681	129 362	400 013
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	150 758	254 472	307 953	178 376	277 517
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	13 752	5 552	4 886	14 258	19 911
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	99 086	444	45 866	-65 393	59 657
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	249 844	254 916	353 819	112 983	337 174
L.1.	Daň z příjmů splatná	44 489	60 522	64 845	33 658	68 277
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	15 320	6 837	5 178	1 720	3 420
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	190 035	187 557	283 796	77 605	265 477

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH
(v celých tisících Kč)

označ. a	TEXT b	2017	2018	2019	2020	2021
	Peněžní toky z provozní činnosti					
	Účetní zisk / ztráta před zdaněním	249 844	254 916	353 819	112 983	337 174
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace:					
A. 1. 1.	Úpravy o nepeněžní operace:	237 408	360 012	309 165	331 581	169 174
A. 1. 1. 1.	Úpravy o nepeněžní operace:					
A. 1. 1. 1.	Úpravy o nepeněžní operace:	302 568	311 331	307 255	318 104	305 438
A. 1. 2.	Změna stavu opravných pobžek a rezerv	- 35 919	20 206	7 224	54 277	- 13 566
A. 1. 3.	Zsk (-) / ztráta (+) z prodeje stálých aktiv	18 968	41 653	3 828	132	2 788
A. 1. 5.	Vyúčtované nákladové (+) a výnosové (-) úroky	13 752	4 280	2 945	7 789	6 620
A. 1. 6.	Úpravy o ostatní nepeněžní operace:	- 61 961	- 17 458	- 12 087	- 48 721	- 132 106
A *	Cistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	487 252	614 928	662 984	444 564	506 348
A. 2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu:	192 510	138 755	19 095	126 088	- 391 385
A. 2. 1.	Změna stavu pohledávek a přechodných účtů aktiv	534 635	193 696	54 333	- 224 517	120 586
A. 2. 2.	Změna stavu závazků a přechodných účtů pasiv	- 366 936	- 402 357	16 108	276 459	- 501 821
A. 2. 3.	Změna stavu zásob	24 811	347 416	- 51 346	74 146	- 10 150
A **	Cistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	679 762	753 683	682 079	570 652	114 963
A. 3.	Vyplacené úroky	- 13 752	- 5 552	- 4 886	- 14 258	- 19 911
A. 4.	Přijaté úroky	-	1 272	1 941	6 469	13 291
A. 5.	Zaplacená daň z příjmů	9 118	- 58 879	- 84 530	- 62 953	- 35 815
A	Cistý peněžní tok z provozní činnosti	675 128	690 524	594 604	499 910	72 528
B. 1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	- 232 184	- 364 912	- 772 549	- 259 022	- 268 446
B. 2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	944	1 373	2	19	500
B. 3.	Zápůjčky a úvěry sprženým osobám	-	- 203 650	130 626	- 1 352 110	- 488 518
B	Cistý peněžní tok z investiční činnosti	- 231 240	- 567 189	- 591 921	-1 611 113	- 756 464
C. 1.	Změna stavu dlouhodobých a krátkodobých závazků z financování	- 418 942	- 135 233	31 835	1 058 349	697 726
C	Cisté peněžní toky z finanční činnosti	- 418 942	- 135 233	31 835	1 058 349	697 726
	Cisté zvýšení / snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	24 946	- 11 898	34 518	- 52 854	13 790
	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku roku	14 217	39 163	27 265	61 783	8 929
	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci roku	39 163	27 265	61 783	8 929	22 719

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Hanon Systems Autopal s.r.o.

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU
(v celých tisících Kč)

	Základní kapitál	Ostatní rezervní fondy	Rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta (+/-)	Celkem
Zůstatek k 1. lednu 2017	884 194	2 782	161 102	363 386	1 411 464
Výsledek hospodaření za účetní období	0,00	0,00	0,00	190 035	190 035
Zůstatek k 31. prosinci 2017	884 194	2 782	161 102	553 421	1 601 499
Zůstatek k 1. lednu 2018	884 194	2 782	161 102	553 421	1 601 499
Výsledek hospodaření za účetní období	0,00	0,00	0,00	187 557	187 557
Zůstatek k 31. prosinci 2018	884 194	2 782	161 102	740 978	1 789 056
Zůstatek k 1. lednu 2019	884 194	2 782	161 102	740 978	1 789 056
Výsledek hospodaření za účetní období	0,00	0,00	0,00	283 796	283 796
Zaokrouhlení	0,00	0,00	0,00	2	2
Zůstatek k 31. prosinci 2019	884 194	2 782	161 102	1 024 776	2 072 854
Zůstatek k 1. lednu 2020	884 194	2 782	161 102	1 024 776	2 072 854
Výsledek hospodaření za účetní období	0,00	0,00	0,00	77 605	77 605
Zůstatek k 31. prosinci 2020	884 194	2 782	161 102	1 102 381	2 150 459
Výsledek hospodaření za účetní období	0,00	0,00	0,00	265 477	265 477
Zůstatek k 31. prosinci 2021	884 194	2 782	161 102	1 367 858	2 415 936

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Hanon Systems Autopal s.r.o.

Příloha 4 Horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát 2017-2021 firmy Hanon Systems Autopal s.r.o.

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA

ROZVAHA K		2017	2018	2019	2020	2021
	AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
B.	Stálá aktiva	48,25%	52,39%	56,53%	42,49%	38,93%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,03%	0,02%	0,02%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	48,25%	52,38%	56,51%	42,47%	38,91%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.	Oběžná aktiva	51,75%	47,61%	43,47%	57,51%	61,07%
C.I.	Zásoby	33,37%	27,87%	27,57%	19,73%	18,67%
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	16,74%	18,72%	14,42%	37,48%	41,93%
C.II.3.	Časové rozlišení aktiv	0,82%	0,41%	0,18%	0,15%	0,12%
C.IV.	Peněžní prostředky	0,82%	0,61%	1,31%	0,15%	0,35%
	PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Vlastní kapitál	33,50%	39,95%	43,90%	34,95%	37,04%
A.I.	Základní kapitál	18,50%	19,74%	18,73%	14,37%	13,56%
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	3,43%	3,66%	3,47%	2,66%	2,51%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	7,60%	12,36%	15,69%	16,66%	16,90%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	3,98%	4,19%	6,01%	1,26%	4,07%
B.	Rezervy	1,46%	2,61%	2,31%	1,73%	1,61%
C.I.	Dlouhodobé závazky	0,98%	1,19%	1,24%	0,98%	0,98%
C.II.	Krátkodobé závazky	46,51%	46,11%	45,38%	54,66%	53,68%
C.III.	Časové rozlišení pasiv	17,54%	10,13%	7,18%	7,67%	6,69%

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Hanon Systems Autopal s.r.o.

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA

ROZVAHA K		2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020
	AKTIVA CELKEM	-6,31%	5,43%	30,30%	6,00%
B.	Stálá aktiva	1,73%	13,78%	-2,06%	-2,89%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	390,63%	752,23%	-4,71%	9,02%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1,72%	13,73%	-2,06%	-2,90%
C.	Oběžná aktiva	-13,81%	-3,75%	72,39%	12,58%
C.I.	Zásoby	-21,77%	4,29%	-6,75%	0,33%
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	4,76%	-18,82%	238,80%	18,59%
C.II.3.	Časové rozlišení aktiv	-52,61%	-54,82%	12,55%	-14,08%
C.IV.	Peněžní prostředky	-30,38%	126,60%	-85,55%	154,44%
	PASIVA CELKEM	-6,31%	5,43%	30,30%	6,00%
A.	Vlastní kapitál	11,71%	15,86%	3,74%	12,35%
A.I.	Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	52,30%	33,89%	38,30%	7,57%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-1,30%	51,31%	-72,65%	242,09%
B.	Rezervy	66,87%	-6,83%	-1,93%	-1,82%
C.I.	Dlouhodobé závazky	14,65%	9,68%	2,93%	5,66%
C.II.	Krátkodobé závazky	-7,12%	3,75%	56,96%	4,11%
C.III.	Časové rozlišení pasiv	-45,88%	-25,34%	39,30%	-7,58%

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Hanon Systems Autopal s.r.o.

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA						
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA OBDOBÍ		2017	2018	2019	2020	2021
	Tržby celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	96,08%	92,64%	95,71%	99,12%	98,53%
II.	Tržby za prodej zboží	3,92%	7,36%	4,29%	0,88%	1,47%
A.	Výkonová spotřeba	81,63%	79,36%	77,60%	75,84%	75,69%
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	3,51%	6,32%	3,61%	0,81%	1,32%
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	69,80%	63,50%	64,14%	65,26%	63,81%
A.3.	Služby	8,32%	9,55%	9,84%	9,77%	10,56%
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	1,54%	0,06%	-0,16%	0,33%	-0,57%
C.	Aktivace (-)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
D.	Osobní náklady	11,71%	12,59%	13,58%	14,61%	13,91%
D.1.	Mzdové náklady	8,50%	9,15%	9,95%	10,71%	10,13%
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2,85%	3,08%	3,63%	3,57%	3,34%
D.2.2.	Ostatní náklady	0,36%	0,37%	0,30%	0,33%	0,43%
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	3,57%	4,10%	4,33%	5,73%	4,71%
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	3,75%	4,00%	4,39%	5,07%	4,61%
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	-0,18%	0,07%	0,05%	0,11%	0,15%
E.2.	Úpravy hodnot zásob	0,14%	0,00%	-0,03%	0,22%	0,09%
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	-0,14%	0,03%	-0,09%	0,33%	-0,15%
III.	Ostatní provozní výnosy	1,20%	1,15%	2,04%	3,53%	4,87%
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0,01%	0,02%	0,00%	0,00%	0,01%
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	0,00%	0,00%	0,50%	2,05%	1,20%
III.3.	Jiné provozní výnosy	1,19%	1,13%	1,54%	1,48%	3,66%
F.	Ostatní provozní náklady	0,89%	1,78%	2,29%	4,19%	6,94%
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,25%	0,55%	0,05%	0,00%	0,05%
F.2.	Prodaný materiál	0,00%	0,00%	0,00%	1,88%	1,15%
F.3.	Daně a poplatky	0,03%	0,03%	0,04%	0,04%	0,01%
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-0,27%	0,16%	0,17%	0,20%	-0,30%
F.5.	Jiné provozní náklady	0,88%	1,04%	2,03%	2,06%	6,03%
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	1,87%	3,27%	4,40%	2,84%	4,19%
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	0,17%	0,07%	0,07%	0,23%	0,30%
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	1,23%	0,01%	0,66%	-1,04%	0,90%
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	3,09%	3,27%	5,06%	1,80%	5,09%
L.1.	Daň z příjmů splatná	0,55%	0,78%	0,93%	0,54%	1,03%
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	0,19%	0,09%	0,07%	0,03%	0,05%
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	2,35%	2,41%	4,06%	1,24%	4,00%

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA					
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA OBDOBÍ		18 17	19 18	20 19	21 20
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	-6,98%	-7,27%	-6,98%	4,93%
II.	Tržby za prodej zboží	81,22%	-47,62%	-81,67%	77,15%
A.	Výkonová spotřeba	-6,20%	-12,24%	-12,23%	5,36%
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	73,77%	-48,70%	-79,97%	73,61%
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	-12,24%	-9,33%	-8,62%	3,21%
A.3.	Služby	10,70%	-7,47%	-10,90%	14,11%
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-96,49%	-362,78%	-280,28%	-282,11%
D.	Osobní náklady	3,74%	-3,15%	-3,37%	0,47%
D.1.	Mzdové náklady	3,86%	-2,33%	-3,33%	-0,16%
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	4,14%	5,95%	-11,74%	-1,03%
D.2.2.	Ostatní náklady	-2,11%	-26,68%	0,13%	36,85%
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	10,74%	-5,20%	18,74%	-13,23%
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	2,90%	-1,31%	3,53%	-3,98%
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	-139,97%	-33,25%	80,10%	43,92%
E.2.	Úpravy hodnot zásob	-101,85%	920,93%	-727,20%	-54,96%
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	-122,07%	-342,70%	-439,29%	-146,37%
III.	Ostatní provozní výnosy	-7,43%	58,70%	55,53%	45,64%
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	45,44%	-99,85%	850,00%	2531,58%
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	0,00%	0,00%	267,37%	-38,40%
III.3.	Jiné provozní výnosy	-7,95%	21,48%	-13,69%	161,98%
F.	Ostatní provozní náklady	92,68%	15,44%	64,46%	75,06%
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	116,08%	-91,10%	-96,06%	2077,48%
F.2.	Prodaný materiál	0,00%	0,00%	0,00%	-35,48%
F.3.	Daně a poplatky	-0,39%	0,19%	0,81%	-68,50%
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-155,90%	-3,76%	9,87%	-256,02%
F.5.	Jiné provozní náklady	13,44%	75,66%	-8,69%	209,22%
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	68,80%	21,02%	-42,08%	55,58%
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	-59,63%	-12,00%	191,81%	39,65%
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-99,55%	10230,18%	-242,57%	-191,23%
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	2,03%	38,80%	-68,07%	198,43%
L.1.	Daň z příjmů splatná	36,04%	7,14%	-48,09%	102,86%
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	-55,37%	-24,27%	-66,78%	98,84%
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-1,30%	51,31%	-72,65%	242,09%

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Hanon Systems Autopal s.r.o.

Příloha 5 Účetní závěrka 2017-2021 firmy SAS Autosystemtechnik s.r.o.

ROZVAHA (v celých tisících Kč)		2017	2018	2019	2020	2021
	AKTIVA CELKEM	1 637 362	1 511 095	1 876 361	1 806 771	1 622 779
B.	Stálá aktiva	190 853	175 572	239 668	362 012	422 149
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1 420	3 684	28 282	11 455	723
B.I.2.1.	Software	1 420	3 684	901	339	723
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	27 381	11 116	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	189 433	171 888	211 386	350 557	421 426
B.II.1.2.	Stavby	570	432	300	190	75
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	163 489	152 363	103 750	311 996	416 833
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	25 374	19 093	107 336	38 371	4 518
C.	Oběžná aktiva	1 446 509	1 335 523	1 636 693	1 386 721	1 040 769
C.I.	Zásoby	181 875	185 313	244 904	324 279	302 549
C.I.1.	Materiál	181 875	185 313	244 904	324 279	302 549
C.II.	Pohledávky	964 819	1 034 513	1 294 211	998 648	660 746
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	85 901	50 798	18 212	11 527	2 401
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	85 901	50 798	18 212	11 527	2 401
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	866 080	957 934	1 250 680	987 121	658 345
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	618 419	656 742	1 048 313	247 148	466 346
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	236 273	290 812	185 846	659 198	104 075
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2 985	0	0	0	0
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	7 127	8 994	14 311	28 795	47 903
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	103	102	183	3 385	61
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	830	823	823	48 595	39 710
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	343	461	1 204	0	250
C.II.3.	Časové rozlišení aktiv	12 838	25 781	25 319	58 038	159 861
C.II.3.1.	Náklady příštích období	12 838	10 399	13 564	10 585	113 776
C.II.3.2.	Komplexní náklady příštích období	0	15 382	11 755	47 453	46 085
C.IV.	Peněžní prostředky	299 815	115 697	97 578	63 794	77 474
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	299 815	115 697	97 578	63 794	77 474
	PASIVA CELKEM	1 637 362	1 511 095	1 876 361	1 806 771	1 622 779
A.	Vlastní kapitál	288 814	464 213	431 041	127 078	38 545
A.I.	Základní kapitál	18 000	18 000	18 000	18 000	18 000
A.I.1.	Základní kapitál	18 000	18 000	18 000	18 000	18 000
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	1 530	1 530	1 530	1 530	1 530
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	1 530	1 530	1 530	1 530	1 530
A.III.	Fondy ze zisku	1 687	1 800	1 800	1 800	1 800
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	1 800	1 800	1 800	1 800	1 800
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	-113	0	0	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	0	0	-4	11 721	11 721
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	0	0	-4	11 721	11 721
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	267 597	442 883	409 715	94 027	5 494
B.	Rezervy	148 896	35 911	12 282	35 845	33 360
B.4.	Ostatní rezervy	148 896	35 911	12 282	35 845	33 360
C.	Závazky	1 199 652	1 010 971	1 433 038	1 643 433	1 550 874
C.II.	Krátkodobé závazky	1 199 652	1 010 971	1 433 038	1 643 433	1 550 874
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	1 732	0
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	5 432	2 981	0	0	0
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	868 947	710 364	1 003 617	323 950	921 246
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	9 262	10 651	21 714	10 061	12 166
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	7 845	5 084	5 444	5 807	6 695
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	111 738	76 756	98 419	168 755	139 938
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	196 428	205 235	302 888	1 133 128	298 306
C.II.8.7.	Jiné závazky	0	0	956	0	172 523
C.III.	Časové rozlišení pasiv	0	0	0	415	0
C.III.2.	Výnosy příštích období	0	0	0	415	0

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti SAS Autosystemtechnik s.r.o.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA OBDOBÍ (v celých tisících Kč)		2017	2018	2019	2020	2021
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	14 302 648	14 673 488	15 252 410	13 981 100	13 788 882
A.	Výkonová spotřeba	13 706 171	14 158 692	14 561 873	13 538 366	13 535 519
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	13 430 538	13 842 079	14 240 478	13 134 425	13 083 887
A.3.	Služby	275 633	316 613	321 395	403 941	451 632
D.	Osobní náklady	208 711	223 550	225 179	206 777	203 094
D.1.	Mzdové náklady	144 920	160 589	162 700	148 216	139 722
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	54 616	53 317	52 121	52 526	56 822
D.2.2.	Ostatní náklady	9 175	9 644	10 358	6 035	6 550
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	73 717	62 900	64 184	74 506	95 962
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	63 135	68 463	64 184	81 175	107 910
E.2.	Úpravy hodnot zásob	7 689	-2 670	0	-6 147	-12 455
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	2 893	-2 893	0	-520	507
III.	Ostatní provozní výnosy	106 415	44 142	95 926	5 762 061	8 021 959
III.3.	Jiné provozní výnosy	106 415	44 142	95 926	5 762 061	8 021 959
F.	Ostatní provozní náklady	79 687	-276 620	-9 297	5 796 684	7 974 469
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	0	1 258
F.3.	Daně a poplatky	262	352	303	590	360
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	73 237	-284 569	-23 508	23 563	-2 485
F.5.	Jiné provozní náklady	6 188	7 597	13 908	5 772 531	7 975 336
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	340 777	549 108	506 397	126 826	1 797
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	6	0	751	16 900	21 474
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-3 802	578	7 113	-1 040	12 533
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	336 975	549 686	513 510	125 786	14 330
L.1.	Daň z příjmů splatná	82 176	71 701	71 208	25 074	-290
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	-12 798	35 102	32 587	6 685	9 126
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	267 597	442 883	409 715	94 027	5 494

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH
(v celých tisících Kč)

označ. a	TEXT b	2017	2018	2019	2020	2021
	Peněžní toky z provozní činnosti					
	Účetní zisk / ztráta před zdaněním	336 975	549 686	513 510	125 786	14 330
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace:	123 123	- 50 280	41 231	115 401	141 175
A. 1. 1.	Odpisy stálých aktiv	63 135	68 463	64 184	81 175	107 321
A. 1. 2.	Změna stavu opravných položek	60 303	- 118 548	- 23 629	- 6 667	- 11 947
A. 1. 3.	Změna stavu rezerv	-	-	-	23 563	- 2 485
A. 1. 4.	Kurzové rozdíly	-	-	-	-	27 710
A. 1. 5.	Zisk (-) / ztráta (+) z prodeje stálých aktiv	-	-	-	-	1 258
A. 1. 6.	Vyúčtované nákladové (+) a výnosové (-) úroky	- 315	- 195	676	16 830	19 318
A. 1. 7.	Úpravy o ostatní nepeněžní operace:	-	-	-	500	-
A *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	460 098	499 406	554 741	241 187	155 505
A. 2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu:	483 340	- 285 846	- 39 201	866 017	- 399 334
A. 2. 1.	Změna stavu pohledávek a přechodných účtů aktiv	423 635	- 96 397	- 397 251	730 167	- 320 280
A. 2. 2.	Změna stavu závazků a přechodných účtů pasiv	77 278	- 188 681	417 641	209 078	- 113 239
A. 2. 3.	Změna stavu zásob	- 17 573	- 768	- 59 591	- 73 228	34 185
A **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	943 438	213 560	515 540	1 107 204	- 243 829
A. 3.	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého	- 6	-	- 751	- 16 900	- 21 474
A. 4.	Přijaté úroky	321	195	75	-	-
A. 5.	Zaplacená daň z příjmů	- 96 412	- 77 207	- 66 782	- 48 797	- 18 818
A	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	847 341	136 548	448 082	1 041 507	- 284 121
B. 1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	- 32 534	- 53 182	- 128 280	- 204 019	- 182 348
B. 3.	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	- 152 644	-	104 966	- 473 352	477 993
B. 4.	Přijaté úroky	-	-	-	70	2 156
B	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	- 185 178	- 53 182	- 23 314	- 677 301	297 801
C. 1.	Změna stavu dlouhodobých a krátkodobých závazků z financování	- 216 240	-	-	-	-
C. 2.	Dopady změn vlastního kapitálu	- 293 808	- 267 484	- 442 887	2 010	-
C. 2.	Přímé platby na vrub fondů (-)	- 2 323	-	-	-	-
C. 2.	Vyplacené podíly na zisku	- 291 485	- 267 484	- 442 887	- 400 000	-
C	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	- 510 048	- 267 484	- 442 887	- 397 990	-
	Čisté zvýšení / snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	152 115	- 184 118	- 18 119	- 33 784	13 680
	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku roku	147 699	299 815	115 697	97 578	63 794
	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci roku	299 814	115 697	97 578	63 794	77 474

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti SAS Autosystemtechnik s.r.o.

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU
(v celých tisících Kč)

	Základní kapitál	Ostatní kapitálové fondy	Fondy ze zisku	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta (+/-)	Výsledek hospodaření běžného účetního období	Celkem
Stav k 1.1.2017	18 000	1 530	4 009	0	291 485	315 024
Vypáčené podíly na zisku					-291 485	-291 485
Výdaje z kapitálových fondů			-2322			-2 322
Výsledek hospodaření za účetní období					267 597	267 597
Stav k 31.12.2017	18 000	1 530	1 687	0	267 597	288 814
Stav k 1.1.2018	18 000	1 530	1 687	0	267 597	288 814
Vypáčené podíly na zisku					-267 484	-267 484
Příplatek do kapitálových fondů			113		-113	0
Výsledek hospodaření za účetní období					442 883	442 883
Stav k 31.12.2018	18 000	1 530	1 800	0	442 883	464 213
Stav k 1.1.2019	18 000	1 530	1 800	0	442 883	464 213
Vypáčené podíly na zisku					-4	-442 883
Výsledek hospodaření za účetní období					409 715	409 715
Stav k 31.12.2019	18 000	1 530	1 800	-4	409 715	431 041
Stav k 1.1.2020	18 000	1 530	1 800	-4	409 715	431 041
Rozdělení výsledku hospodaření				-9 715	-9 715	0
Vypáčené podíly na zisku					-400 000	-400 000
Ostatní pohyby				2 010		2 010
Výsledek hospodaření za účetní období					94 027	94 027
Stav k 31.12.2020	18 000	1 530	1 800	11 721	94 027	127 078
Stav k 1.1.2021	18 000	1 530	1 800	11 721	94 027	127 078
Výsledek hospodaření za účetní období					5 494	5 494
Výpáta dividend					-94 027	-94 027
Stav k 31.12.2021	18 000	1 530	1 800	11 721	5 494	38 545

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti SAS Autosystemtechnik s.r.o.

Příloha 6 Horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát 2017-2021 firmy SAS Autosystemtechnik s.r.o.

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA

ROZVAHA K		2017	2018	2019	2020	2021
	AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
B.	Stálá aktiva	11,66%	11,62%	12,77%	20,04%	26,01%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,09%	0,24%	1,51%	0,63%	0,04%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	11,57%	11,38%	11,27%	19,40%	25,97%
C.	Oběžná aktiva	88,34%	88,38%	87,23%	76,75%	64,13%
C.I.	Zásoby	11,11%	12,26%	13,05%	17,95%	18,64%
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	5,25%	3,36%	0,97%	0,64%	0,15%
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	52,89%	63,39%	66,65%	54,63%	40,57%
C.II.3.	Časové rozlišení aktiv	0,78%	1,71%	1,35%	3,21%	9,85%
C.IV.	Peněžní prostředky	18,31%	7,66%	5,20%	3,53%	4,77%
	PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Vlastní kapitál	17,64%	30,72%	22,97%	7,03%	2,38%
A.I.	Základní kapitál	1,10%	1,19%	0,96%	1,00%	1,11%
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	0,09%	0,10%	0,08%	0,08%	0,09%
A.III.	Fondy ze zisku	0,10%	0,12%	0,10%	0,10%	0,11%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	0,00%	0,00%	0,00%	0,65%	0,72%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	16,34%	29,31%	21,84%	5,20%	0,34%
B.	Rezervy	9,09%	2,38%	0,65%	1,98%	2,06%
C.II.	Krátkodobé závazky	73,27%	66,90%	76,37%	90,96%	95,57%
C.III.	Časové rozlišení pasiv	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA

ROZVAHA K		2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020
	AKTIVA CELKEM	-7,71%	24,17%	-3,71%	-10,18%
B.	Stálá aktiva	-8,01%	36,51%	51,05%	16,61%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	159,44%	667,70%	-59,50%	-93,69%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-9,26%	22,98%	65,84%	20,22%
C.	Oběžná aktiva	-7,67%	22,55%	-15,27%	-24,95%
C.I.	Zásoby	1,89%	32,16%	32,41%	-6,70%
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	-40,86%	-64,15%	-36,71%	-79,17%
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	10,61%	30,56%	-21,07%	-33,31%
C.II.3.	Časové rozlišení aktiv	100,82%	-1,79%	129,23%	175,44%
C.IV.	Peněžní prostředky	-61,41%	-15,66%	-34,62%	21,44%
	PASIVA CELKEM	-7,71%	24,17%	-3,71%	-10,18%
A.	Vlastní kapitál	60,73%	-7,15%	-70,52%	-69,67%
A.I.	Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.III.	Fondy ze zisku	6,70%	0,00%	0,00%	0,00%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	0,00%	0,00%	-293125,00%	0,00%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	65,50%	-7,49%	-77,05%	-94,16%
B.	Rezervy	-75,88%	-65,80%	191,85%	-6,93%
C.II.	Krátkodobé závazky	-15,73%	41,75%	14,68%	-5,63%
C.III.	Časové rozlišení pasiv	0,00%	0,00%	0,00%	-100,00%

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti SAS Autosystemtechnik s.r.o.

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA OBDOBÍ		2017	2018	2019	2020	2021
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Výkonová spotřeba	95,83%	96,49%	95,47%	96,83%	98,16%
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	93,90%	94,33%	93,37%	93,94%	94,89%
A.3.	Služby	1,93%	2,16%	2,11%	2,89%	3,28%
D.	Osobní náklady	1,46%	1,52%	1,48%	1,48%	1,47%
D.1.	Mzdové náklady	1,01%	1,09%	1,07%	1,06%	1,01%
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0,38%	0,36%	0,34%	0,38%	0,41%
D.2.2.	Ostatní náklady	0,06%	0,07%	0,07%	0,04%	0,05%
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	0,52%	0,43%	0,42%	0,53%	0,70%
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	0,44%	0,47%	0,42%	0,58%	0,78%
E.2.	Úpravy hodnot zásob	0,05%	-0,02%	0,00%	-0,04%	-0,09%
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	0,02%	-0,02%	0,00%	0,00%	0,00%
III.	Ostatní provozní výnosy	0,74%	0,30%	0,63%	41,21%	58,18%
III.3.	Jiné provozní výnosy	0,74%	0,30%	0,63%	41,21%	58,18%
F.	Ostatní provozní náklady	0,56%	-1,89%	-0,06%	41,46%	57,83%
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%
F.2.	Prodaný materiál	0,00%	-1,89%	-0,06%	0,00%	0,00%
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0,51%	-1,94%	-0,15%	0,17%	-0,02%
F.5.	Jiné provozní náklady	0,04%	0,05%	0,09%	41,29%	57,84%
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	2,38%	3,74%	3,32%	0,91%	0,01%
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	0,00%	0,00%	0,00%	0,12%	0,16%
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-0,03%	0,00%	0,05%	-0,01%	0,09%
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	2,36%	3,75%	3,37%	0,90%	0,10%
L.1.	Daň z příjmů splatná	0,57%	0,49%	0,47%	0,18%	0,00%
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	-0,09%	0,24%	0,21%	0,05%	0,07%
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	1,87%	3,02%	2,69%	0,67%	0,04%

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti SAS Autosystemtechnik s.r.o.

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA OBDOBÍ		18 17	19 18	20 19	21 20
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	2,59%	3,95%	-8,34%	-1,37%
A.	Výkonová spotřeba	3,30%	2,85%	-7,03%	-0,02%
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	3,06%	2,88%	-7,77%	-0,38%
A.3.	Služby	14,87%	1,51%	25,68%	11,81%
D.	Osobní náklady	7,11%	0,73%	-8,17%	-1,78%
D.1.	Mzdové náklady	10,81%	1,31%	-8,90%	-5,73%
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-2,38%	-2,24%	0,78%	8,18%
D.2.2.	Ostatní náklady	5,11%	7,40%	-41,74%	8,53%
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	-14,67%	2,04%	16,08%	28,80%
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	8,44%	-6,25%	26,47%	32,94%
E.2.	Úpravy hodnot zásob	-134,72%	-100,00%	0,00%	102,62%
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	-200,00%	-100,00%	0,00%	-197,50%
III.	Ostatní provozní výnosy	-58,52%	117,31%	5906,78%	39,22%
III.3.	Jiné provozní výnosy	-58,52%	117,31%	5906,78%	39,22%
F.	Ostatní provozní náklady	-447,13%	-96,64%	-62450,05%	37,57%
F.2.	Prodaný materiál	0,00%	-96,64%	-100,00%	0,00%
F.3.	Daně a poplatky	34,35%	-13,92%	94,72%	-38,98%
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-488,56%	-91,74%	-200,23%	-110,55%
F.5.	Jiné provozní náklady	22,77%	83,07%	41405,11%	38,16%
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	61,13%	-7,78%	-74,96%	-98,58%
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	-100,00%	0,00%	2150,33%	27,07%
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-115,20%	1130,62%	-114,62%	-1305,10%
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	63,12%	-6,58%	-75,50%	-88,61%
L.1.	Daň z příjmů splatná	-12,75%	-0,69%	-64,79%	-101,16%
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	-374,28%	-7,16%	-79,49%	36,51%
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	65,50%	-7,49%	-77,05%	-94,16%

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti SAS Autosystemtechnik s.r.o.

Příloha 7 Účetní závěrka 2017-2021 firmy Vibracoustic CZ, s.r.o.

ROZVAHA (v celých tisících Kč)		2017	2018	2019	2020	2021
	AKTIVA CELKEM	1 175 281	1 258 576	1 118 051	1 203 219	1 257 463
B.	Stálá aktiva	401 327	419 019	418 054	405 047	360 355
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	808	1 218	1 298	688	336
B.I.2.1.	Software	408	1 218	1 298	688	336
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	400 519	417 801	416 756	404 359	360 019
B.II.1.2.	Stavby	34 098	31 357	28 487	25 227	21 656
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	347 853	376 986	359 139	346 252	328 628
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-361	-314	-267	-221	-174
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	18 929	9 772	29 397	33 101	9 909
C.	Oběžná aktiva	766 933	821 253	690 019	798 172	897 108
C.I.	Zásoby	115 918	166 384	194 706	189 881	216 819
C.I.1.	Materiál	62 879	92 062	112 477	115 550	133 116
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	19 408	22 250	30 821	30 856	36 980
C.I.3.1.	Výrobky	32 683	51 427	50 582	43 039	46 363
C.I.3.2.	Zboží	948	645	826	436	360
C.II.	Pohledávky	615 723	626 972	494 876	588 149	676 188
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	450
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	450
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	615 723	626 972	494 876	575 296	660 754
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	459 947	480 314	407 351	483 901	464 229
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	102 161	98 858	29 201	38 992	166 055
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	49 638	47 321	57 628	52 075	30 100
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	69	0	0	0	0
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	3 908	479	696	328	370
C.II.3.	Časové rozlišení aktiv	7 021	18 304	9 978	12 853	14 984
C.II.3.1.	Náklady příštích období	1 471	8 208	9 978	8 426	7 252
C.II.3.3.	Příjmy příštích období	5 550	10 096	0	4 427	7 732
C.IV.	Peněžní prostředky	35 292	27 897	437	20 142	4 101
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	325	430	277	428	370
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	34 967	27 467	160	19 714	3 731
	PASIVA CELKEM	1 175 281	1 258 576	1 118 051	1 203 219	1 257 463
A.	Vlastní kapitál	350 445	542 749	374 616	588 549	532 909
A.I.	Základní kapitál	16 100	16 100	16 100	16 100	16 100
A.I.1.	Základní kapitál	16 100	16 100	16 100	16 100	16 100
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	154 997	154 997	154 997	154 997	154 997
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	154 997	154 997	154 997	154 997	154 997
A.III.	Fondy ze zisku	1 610	1 610	1 610	1 610	1 610
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	1 610	1 610	1 610	1 610	1 610
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-162 974	0	0	201 909	201 909
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	-162 974	0	0	201 909	201 909
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	340 712	370 042	201 909	213 933	158 293
B.	Rezervy	42 125	53 750	82 504	107 319	154 019
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	0	435	0	5 412	0
B.4.	Ostatní rezervy	42 125	53 315	82 504	101 907	154 019
C.	Závazky	702 283	599 296	597 938	507 351	570 535
C.I.	Dlouhodobé závazky	22 225	22 425	17 084	13 186	0
C.I.8.	Odložený daňový závazek	22 225	22 425	17 084	13 186	0
C.II.	Krátkodobé závazky	680 058	576 871	580 854	401 681	474 371
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	637 200	543 857	471 331	354 583	428 204
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	68 228	0	0
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	61	0	0	0	0
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	9 288	0	163	0	20
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	33 509	33 014	41 132	47 098	46 143
C.II.8.7.	Jiné závazky	0	0	0	0	4
C.III.	Časové rozlišení pasiv	80 428	62 781	62 993	92 484	96 164
C.III.1.	Výdaje příštích období	80 428	62 781	62 993	92 484	96 164

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Vibracoustic CZ, s.r.o.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA OBDOBÍ (v celých tisících Kč)		2017	2018	2019	2020	2021
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	3 889 874	3 905 069	3 868 612	3 257 011	3 717 573
II.	Tržby za prodej zboží	20 552	45 399	10 191	7 874	2 600
A.	Výkonová spotřeba	3 106 418	3 165 479	3 170 915	2 589 082	3 014 260
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	8 898	13 777	8 923	6 985	2 065
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	2 341 111	2 395 491	2 322 504	1 903 805	2 272 439
A.3.	Služby	756 409	756 211	839 488	678 292	739 756
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	16 623	-22 166	-8 310	11 218	-8 070
C.	Aktivace (-)	0	-48	0	0	-726
D.	Osobní náklady	314 478	330 678	359 051	310 387	359 313
D.1.	Mzdové náklady	232 299	242 400	263 468	228 487	262 102
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	75 917	81 588	88 747	75 184	86 210
D.2.2.	Ostatní náklady	6 262	6 690	6 836	6 716	11 001
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	76 783	79 468	88 740	82 298	95 188
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	76 496	75 185	81 721	84 241	93 492
E.2.	Úpravy hodnot zásob	287	4 283	7 019	-1 943	1 696
III.	Ostatní provozní výnosy	373 459	327 279	249 872	188 732	166 563
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	17	0	0	0	15
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	335 913	302 487	228 280	156 862	148 643
III.3.	Jiné provozní výnosy	37 529	24 792	21 592	31 870	17 905
F.	Ostatní provozní náklady	341 356	305 934	267 579	191 707	224 546
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	26	0	0	0	0
F.2.	Prodaný materiál	303 063	274 701	208 347	143 492	136 229
F.3.	Daně a poplatky	3	2	3	3	4
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	20 767	11 190	29 189	19 403	52 112
F.5.	Jiné provozní náklady	17 497	20 041	30 040	28 809	36 201
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	428 227	418 402	250 700	268 925	202 225
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	157	754	598	1 368	5
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-5 831	2 165	1 398	-3 569	-4 278
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	422 396	420 567	252 098	265 356	197 947
L.1.	Daň z příjmů splatná	77 011	50 325	55 531	55 321	53 290
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	4 673	200	-5 342	-3 898	-13 636
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	340 712	370 042	201 909	213 933	158 293

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH
(v celých tisících Kč)

označ. a	TEXT b	2017	2018	2019	2020	2021
	Peněžní toky z provozní činnosti					
	Účetní zisk / ztráta před zdaněním	422 396	420 567	252 098	265 356	197 947
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace:	104 761	91 493	117 648	103 065	147 170
A. 1. 1.	Odpisy stálých aktiv	76 542	75 232	81 721	84 241	93 492
A. 1. 2.	Změna stavu	21 008	15 426	-	17 460	53 807
A. 1. 2. 1.	goodwillu a oceňovacího rozdílu k nabytému majetku	- 46	47	-	-	-
A. 1. 2. 2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	21 054	15 473	36 208	-	-
A. 1. 3.	Zisk(-) ztráta (+) z prodeje stálých aktiv	9	-	-	-	-
A. 1. 5.	Vyúčtované nákladové (+) a výnosové (-) úroky	103	742	556	-	15
A. 1. 6.	Úpravy o ostatní nepeněžní operace:	7 099	93	837	1 364	114
A *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	527 157	512 060	369 746	368 421	345 117
A. 2.	Změny stavu nepeněžních sbízek pracovního kapitálu:	- 60 199	- 210 590	62 223	- 284 832	- 23 990
A. 2. 1.	Změna stavu pohledávek a přechodných účtů aktiv	- 27 448	- 35 007	93 369	- 147 330	- 71 727
A. 2. 2.	Změna stavu závazků a přechodných účtů pasiv	- 41 572	- 120 834	4 195	- 144 270	76 370
A. 2. 3.	Změna stavu zásob	8 821	- 54 749	- 35 341	6 768	- 28 633
A **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	466 958	301 470	431 969	83 589	321 127
A. 3.	Vyplacené úroky	- 157	- 754	- 598	- 1 368	- 5
A. 4.	Přijaté úroky	54	12	42	4	119
A. 5.	Zaplacená daň z příjmů	- 80 678	- 40 718	- 77 693	- 20 487	- 59 560
A ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	386 177	260 010	353 720	61 738	261 681
B. 1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	- 56 411	- 92 970	- 80 795	- 71 234	- 48 800
B. 1. 1.	Nabytí dlouhodobého hmotného majetku	- 55 757	- 92 111	-	-	-
B. 1. 2.	Nabytí dlouhodobého nehmotného majetku	- 654	- 859	-	-	-
B. 2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	17	-	-	-	15
B. 2. 1.	Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	17	-	-	-	-
B. 3.	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	- 102 161	3 303	69 657	29 201	- 15 004
B ***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	- 158 555	- 89 667	- 11 138	- 42 033	- 63 789
C. 1.	Změna stavu dlouhodobých popř. krátkodobých závazků z finanční oblasti	- 40 546	-	-	-	-
C. 2.	Dopady změn vlastního kapitálu	- 371 901	- 177 738	- 370 042	-	- 213 933
C. 2. 2.	Vyplacené podíly na zisku	- 371 901	- 177 738	- 370 042	-	- 213 933
C ***	Čisté peněžní toky z finanční činnosti	- 412 447	- 177 738	- 370 042	-	- 213 933
	Čisté zvýšení / snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	- 184 528	- 7 395	- 27 460	19 705	- 16 041
	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku roku	220 117	35 292	27 897	437	20 142
	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci roku	35 292	27 897	437	20 142	4 101

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Vibracoustic CZ, s.r.o.

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU

(v celých tisících Kč)

	Základní kapitál	Ostatní kapitálové fondy	Ostatní rezervní fondy	Jiný výsledek hospodaření minulých let	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta (+/-)	Celkem
Stav k 1.1.2017	16 100	154 977	1 610	-162 974	371 901	381 634
Vyplacené podíly na zisku					371 901	371 901
Výsledek hospodaření za účetní období					340 712	340 712
Stav k 31.12.2017	16 100	154 977	1 610	-162 974	340 712	350 445
Stav k 1.1.2018	16 100	154 977	1 610	-162 974	340 712	350 445
Převod výsledku hospodaření				-162974,00	162 974	
Vyplacené podíly na zisku					177 738	177 738
Výsledek hospodaření za účetní období					370 042	370 042
Stav k 31.12.2018	16 100	154 977	1 610		370 042	542 749
Stav k 1.1.2019	16 100	154 977	1 610		370 042	542 749
Vyplacené podíly na zisku					370 042	370 042
Výsledek hospodaření za účetní období					201 909	201 909
Stav k 31.12.2019	16 100	154 977	1 610		201 909	374 616
Stav k 1.1.2020	16 100	154 977	1 610		201 909	374 616
Výsledek hospodaření za účetní období					213 933	213 933
Stav k 31.12.2020	16 100	154 977	1 610		415 842	588 549
Stav k 1.1.2021	16 100	154 977	1 610		415 842	588 549
Vyplacené podíly na zisku					213 933	213 933
Výsledek hospodaření za účetní období					158 293	158 293
Stav k 31.12.2021	16 100	154 977	1 610		360 202	532 909

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Vibracoustic CZ, s.r.o.

Příloha 8 Horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát 2017-2021 firmy Vibracoustic CZ, s.r.o.

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA

ROZVAHA K		2017	2018	2019	2020	2021
	AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
B.	Stálá aktiva	34,15%	33,29%	37,39%	33,66%	28,66%
B.I.	Dobuhodobý nehmotný majetek	0,07%	0,10%	0,12%	0,06%	0,03%
B.II.	Dobuhodobý hmotný majetek	34,08%	33,20%	37,28%	33,61%	28,63%
C.	Oběžná aktiva	65,26%	65,25%	61,72%	66,34%	71,34%
C.I.	Zásoby	9,86%	13,22%	17,41%	15,78%	17,24%
C.II.1.	Dobuhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,04%
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	52,39%	49,82%	44,26%	47,81%	52,55%
C.II.3.	Časové rozlišení aktiv	0,60%	1,45%	0,89%	1,07%	1,19%
C.IV.	Peněžní prostředky	3,00%	2,22%	0,04%	1,67%	0,33%
	PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Vlastní kapitál	29,82%	43,12%	33,51%	48,91%	42,38%
A.I.	Základní kapitál	1,37%	1,28%	1,44%	1,34%	1,28%
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	13,19%	12,32%	13,86%	12,88%	12,33%
A.III.	Fondy ze zisku	0,14%	0,13%	0,14%	0,13%	0,13%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-13,87%	0,00%	0,00%	16,78%	16,06%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	28,99%	29,40%	18,06%	17,78%	12,59%
B.	Rezervy	3,58%	4,27%	7,38%	8,92%	12,25%
C.I.	Dobuhodobé závazky	1,89%	1,78%	1,53%	1,10%	0,00%
C.II.	Krátkodobé závazky	57,86%	45,84%	51,95%	33,38%	37,72%
C.III.	Časové rozlišení pasiv	6,84%	4,99%	5,63%	7,69%	7,65%

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Vibracoustic CZ, s.r.o.

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA

ROZVAHA K		2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020
	AKTIVA CELKEM	7,09%	-11,17%	7,62%	4,51%
B.	Stálá aktiva	4,41%	-0,23%	-3,11%	-11,03%
B.I.	Dobuhodobý nehmotný majetek	50,74%	6,57%	-47,00%	-51,16%
B.II.	Dobuhodobý hmotný majetek	4,31%	-0,25%	-2,97%	-10,97%
C.	Oběžná aktiva	7,08%	-15,98%	15,67%	12,40%
C.I.	Zásoby	43,54%	17,02%	-2,48%	14,19%
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	1,83%	-21,07%	16,25%	14,85%
C.II.3.	Časové rozlišení aktiv	160,70%	-45,49%	28,81%	16,58%
C.IV.	Peněžní prostředky	-20,95%	-98,43%	4509,15%	-79,64%
	PASIVA CELKEM	7,09%	-11,17%	7,62%	4,51%
A.	Vlastní kapitál	54,87%	-30,98%	57,11%	-9,45%
A.I.	Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.III.	Fondy ze zisku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	8,61%	-45,44%	5,96%	-26,01%
B.	Rezervy	27,60%	53,50%	30,08%	43,52%
C.I.	Dobuhodobé závazky	0,90%	-23,82%	-22,82%	-100,00%
C.II.	Krátkodobé závazky	-15,17%	0,69%	-30,85%	18,10%
C.III.	Časové rozlišení pasiv	-21,94%	0,34%	46,82%	3,98%

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Vibracoustic CZ, s.r.o.

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA OBDOBÍ		2017	2018	2019	2020	2021
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
II.	Tržby za prodej zboží	0,53%	1,16%	0,26%	0,24%	0,07%
A.	Výkonová spotřeba	79,86%	81,06%	81,97%	79,49%	81,08%
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0,23%	0,35%	0,23%	0,21%	0,06%
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	60,18%	61,34%	60,03%	58,45%	61,13%
A.3.	Služby	19,45%	19,36%	21,70%	20,83%	19,90%
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	0,43%	-0,57%	-0,21%	0,34%	-0,22%
C.	Aktivace (-)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,02%
D.	Osobní náklady	8,08%	8,47%	9,28%	9,53%	9,67%
D.1.	Mzdové náklady	5,97%	6,21%	6,81%	7,02%	7,05%
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1,95%	2,09%	2,29%	2,31%	2,32%
D.2.2.	Ostatní náklady	0,16%	0,17%	0,18%	0,21%	0,30%
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	1,97%	2,03%	2,29%	2,53%	2,56%
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	1,97%	1,93%	2,11%	2,59%	2,51%
E.2.	Úpravy hodnot zásob	0,01%	0,11%	0,18%	-0,06%	0,05%
III.	Ostatní provozní výnosy	9,60%	8,38%	6,46%	5,79%	4,48%
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	8,64%	7,75%	5,90%	4,82%	4,00%
III.3.	Jiné provozní výnosy	0,96%	0,63%	0,56%	0,98%	0,48%
F.	Ostatní provozní náklady	8,78%	7,83%	6,92%	5,89%	6,04%
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
F.2.	Prodaný materiál	7,79%	7,03%	5,39%	4,41%	3,66%
F.3.	Daně a poplatky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0,53%	0,29%	0,75%	0,60%	1,40%
F.5.	Jiné provozní náklady	0,45%	0,51%	0,78%	0,88%	0,97%
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	11,01%	10,71%	6,48%	8,26%	5,44%
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	0,00%	0,02%	0,02%	0,04%	0,00%
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-0,15%	0,06%	0,04%	-0,11%	-0,12%
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	10,86%	10,77%	6,52%	8,15%	5,32%
L.1.	Daň z příjmů splatná	1,98%	1,29%	1,44%	1,70%	1,43%
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	0,12%	0,01%	-0,14%	-0,12%	-0,37%
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	8,76%	9,48%	5,22%	6,57%	4,26%

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Vibracoustic CZ, s.r.o.

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA OBDOBÍ		2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	0,39%	-0,93%	-15,81%	14,14%
II.	Tržby za prodej zboží	120,90%	-77,55%	-22,74%	-66,98%
A.	Výkonová spotřeba	1,90%	0,17%	-18,35%	16,42%
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	54,83%	-35,23%	-21,72%	-70,44%
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	2,32%	-3,05%	-18,03%	19,36%
A.3.	Služby	-0,03%	11,01%	-19,20%	9,06%
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-233,35%	-62,51%	-234,99%	-171,94%
C.	Aktivace (-)	0,00%	-100,00%	0,00%	0,00%
D.	Osobní náklady	5,15%	8,58%	-13,55%	15,76%
D.1.	Mzdové náklady	4,35%	8,69%	-13,28%	14,71%
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	7,47%	8,77%	-15,28%	14,67%
D.2.2.	Ostatní náklady	6,83%	2,18%	-1,76%	63,80%
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	3,50%	11,67%	-7,26%	15,66%
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	-1,71%	8,69%	3,08%	10,98%
E.2.	Úpravy hodnot zásob	1392,33%	63,88%	-127,68%	-187,29%
III.	Ostatní provozní výnosy	-12,37%	-23,65%	-24,47%	-11,75%
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	-9,95%	-24,53%	-31,29%	-5,24%
III.3.	Jiné provozní výnosy	-33,94%	-12,91%	47,60%	-43,82%
F.	Ostatní provozní náklady	-10,38%	-12,54%	-28,35%	17,13%
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
F.2.	Prodaný materiál	-9,36%	-24,15%	-31,13%	-5,06%
F.3.	Daně a poplatky	-33,33%	50,00%	0,00%	33,33%
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-46,12%	160,85%	-33,53%	168,58%
F.5.	Jiné provozní náklady	14,54%	49,89%	-4,10%	25,66%
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-2,29%	-40,08%	7,27%	-24,80%
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	380,25%	-20,69%	128,76%	-99,63%
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-137,13%	-35,43%	-355,29%	19,87%
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-0,43%	-40,06%	5,26%	-25,40%
L.1.	Daň z příjmů splatná	-34,65%	10,34%	-0,38%	-3,67%
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	-95,72%	-2771,00%	-27,03%	249,82%
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	8,61%	-45,44%	5,96%	-26,01%

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s účetními závěrkami společnosti Vibracoustic CZ, s.r.o.

ANOTAČNÍ ZÁZNAM

AUTOR	Bc. Nikola Živnůstková		
STUDIJNÍ PROGRAM/OBOR/SPECIALIZACE	Specializace Finance v mezinárodním podnikání		
NÁZEV PRÁCE	Dopad koronavirové krize na finanční stabilitu účetní jednotky		
VEDOUCÍ PRÁCE	Ing. Josef Horák, Ph.D.		
KATEDRA	KFU - Katedra financí a účetnictví	ROK ODEVZDÁNÍ	2023
POČET STRAN	136		
POČET OBRÁZKŮ	33		
POČET TABULEK	68		
POČET PŘÍLOH	8		
STRUČNÝ POPIS	<p>Diplomová práce je zaměřena na finanční stabilitu účetních jednotek v automobilovém průmyslu. Cílem práce je analyzovat dopad koronavirové krize na finanční stabilitu vybraných účetních jednotek v automobilovém průmyslu a vyhodnotit výsledky analýzy a navrhnout možná opatření. Teoretická část se zaměřuje na finanční analýzu pro potřeby finančního řízení a zásadu opatrnosti v účetnictví. Praktická část se zabývá analýzou vybraných firem automobilového průmyslu, kde se analýza zaměřuje na finanční analýzu jednotlivých firem a dodržování zásady opatrnosti. Součástí praktické části je také komparace zjištěných výsledků. V závěru práce lze nalézt vyhodnocení a návrhy vedoucí ke zlepšení, které mohou firmám v budoucnosti pomoci při podobné situaci.</p>		
KLÍČOVÁ SLOVA	Koronavirová krize, finanční analýza, zásada opatrnosti, automobilový průmysl, komparace, finanční stabilita účetních jednotek		

ANNOTATION

AUTHOR	Bc. Nikola Živnůstková		
FIELD	Specialization Corporate Finance in International Business		
THESIS TITLE	The impact of the coronavirus crisis on the financial stability of the accounting entity		
SUPERVISOR	Ing. Josef Horák, Ph.D.		
DEPARTMENT	KFU - Department of Finance and Accounting	YEAR	2023
NUMBER OF PAGES			
	136		
NUMBER OF PICTURES			
	33		
NUMBER OF TABLES			
	68		
NUMBER OF APPENDICES			
	8		
SUMMARY	<p>The diploma thesis is focused on the financial stability of accounting units in the automotive industry. The aim of the thesis is to analyze the impact of the coronavirus crisis on the financial stability of selected accounting units in the automotive industry, to evaluate the results of the analysis and propose possible measures. The theoretical part focuses on financial analysis for the needs of financial management and the principle of prudence in accounting. The practical part deals with the analysis of selected companies of the automotive industry, where the analysis focuses on the financial analysis of individual companies and compliance with the principle of prudence. Part of the practical part is also a comparison of the results. In the end of this thesis is evaluation and suggestions leading to improvement, which can help companies in a similar situation in the future.</p>		
KEY WORDS	<p>Coronavirus crisis, financial analysis, principle of conservatism, automotive industry, comparison, financial stability of accounting entities</p>		