

Česká zemědělská univerzita v Praze

Prevedkovo ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Bakalárska práca

Finančná analýza vybraného podniku

Barbora Michalová

© 2024 ČZU v Prahe

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Barbora Michalová

Podnikání a administrativa

Název práce

Finanční analýza vybraného podniku

Název anglicky

Financial analysis of selected company

Cíle práce

Hlavným cieľom mojej záverečnej práce je posúdiť finančné zdravie vybraného podniku MAXIS a.s. v priebehu posledných piatich rokov pomocou vybraných metód a ukazovateľov finančnej analýzy a porovnať výsledky s konkurenčným podnikom v rovnakom odvetví.

Metodika

V práci budú využité základné metódy štatistickej (indexná analýza) a finančnej analýzy, hlavne analýza absolutných ukazovateľov, kde patrí horizontálna a vertikálna analýza, a ďalej budú použité pomerové ukazovatele, kde patria ukazovatele likvidity, ukazovatele aktivity, ukazovatele rentability a ukazovatele zadlženosti.

Doporučený rozsah práce

40 – 60 stran

Klíčová slova

Finanční analýza, Finanční zdraví podniku, Rentabilita, Likvidita, Zadlženost, Pomerové ukazovatele

Doporučené zdroje informací

- BLAHA Z.– JINDŘICHOVSKÁ I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3
- HAJDÚCHOVÁ, I. Finanční analýza podniku. Zvolen: Technická univerzita, 2000. ISBN 80-228-0961-6.
- HINDLS, R. – HRONOVÁ, S. – SEGER, J. Statistika pro ekonomy. Praha: Edition Professional Publishing, 2002. ISBN 80-86419-30-4.
- JANOK, M. a kol. Finanční analýza firmy. Bratislava: Mika-Conzult, 1995. ISBN 80-967295-0-0.
- KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.
- KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.
- KOTULIČ, Rastislav; KIRÁLY, Peter; RAJČÁNIOVÁ, Miroslava. *Finanční analýza podniku*. [Bratislava: Iura Edition], 2007. ISBN 978-80-8078-117-0.
- LESÁKOVÁ, L. Ekonomicko-finanční analýza podniku : (Praktikum). Banská Bystrica: Univerzita Mateja Bela, Ekonomická fakulta Banská Bystrica, Občianske združenie ekonómia, 2001. ISBN 80-8055-490-0.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.
- ZALAI, K. – KALAFUTOVÁ, L. – ŠNIRCOVÁ, J. Finančno-ekonomická analýza podniku : finanční analýza. Praktikum. Bratislava: Vydavateľstvo Ekonóm, 2006. ISBN 80-225-2142-6.

Předběžný termín obhajoby

2023/24 LS – PEF

Vedoucí práce

Ing. Jiří Mach, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 4. 9. 2023

prof. Ing. Lukáš Čechura, Ph.D.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 3. 11. 2023

doc. Ing. Tomáš Šubrt, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 12. 03. 2024

Čestné vyhlásenie

Vyhlasujem, že svoju bakalársku prácu “Finančná analýza vybraného podniku“ som vypracovala samostatne pod vedením vedúceho bakalárskej práce a s použitím odbornej literatúry a ďalších informačných zdrojov, ktoré sú citované v práci a uvedené v zozname použitých zdrojov na konci práce. Ako autorka uvedenej bakalárskej práce ďalej vyhlasujem, že som v súvislosti s jej vytvorením neporušila autorské práva tretích osôb.

V Prahe dňa 09.03. 2024

Pod'akovanie

Rada by som sa touto cestou pod'akovala pánovi Ing. Jířimu Machovi, Ph.D. za jeho ochotu a vedenie počas vypracovania mojej bakalárskej práce, za poskytnutie cenných rád. Taktiež by som rada pod'akovala riaditeľovi spoločnosti Mgr. Michalovi Jurovi, Ing. Kataríne Vičanovej a Jaroslavovi Borákovi za poskytnutie informácií o podniku MAXIS a.s., ktoré mi pomohli pri spracovaní tejto bakalárskej práce.

Finančná analýza vybraného podniku

Abstrakt

Táto bakalárska práca sa zaoberá finančnou analýzou spoločnosti MAXIS a.s. Sústreďuje sa na posúdenie finančnej situácie tejto spoločnosti a následné porovnanie s konkurenčným podnikom. Analýza bola vykonaná pre sledované obdobie od roku 2018 do roku 2022.

Použitím absolútnych ukazovateľov sa zistilo, že horizontálna analýza súvahy odhalila výkyvy v zmene aktív a pasív. V roku 2021 sa vyskytla najvýraznejšia zmena, kde aktíva a pasíva klesli o 8,5 %, čo bolo spôsobené znížením obežných aktív. Vertikálna analýza ukázala, že aktíva predstavujú väčšinu zo všetkých aktív, pričom ich priemerný podiel dosiahol 88,7 %. Pasíva sú väčšinou tvorené vlastným kapitálom, ktorého priemerný podiel predstavuje 79,7 %. Pomerové ukazovatele poskytli výsledky, že likvidita vykazovala klesajúci trend a nadobudla relatívne vysoké hodnoty v porovnaní s konkurenciou. Priemerné hodnoty za sledované roky pre obrat aktív boli 1,74, obrat dlhodobého majetku 21,45, obrat zásob 4,85 a obrat pohľadávok 7,30. Ukazovatele rentability vždy dosahovali vyššie hodnoty ako u konkurencie, pričom hlavnými faktormi boli EBIT a EAT. Priemerné hodnoty ukazovateľov rentability pre vybraný podnik boli ROS 6,93 %, ROA 13,80 %, ROE 14,49 % a ROCE 14,31 %. Celková zadlženosť vybraného podniku bola v porovnaní s konkurenciou nízka, čo bolo výsledkom relatívne nízkych cudzích zdrojov využívaných spoločnosťou MAXIS a.s. Priemerná celková zadlženosť spoločnosti MAXIS a.s. za sledované obdobie bola 19,77 %.

Kľúčové slová: finančná analýza, horizontálna analýza, vertikálna analýza, likvidita, rentabilita, súvaha, výkaz ziskov a strát, aktivita, zadlženosť

Financial analysis of the selected company

Abstract

This bachelor thesis focuses on the financial analysis of the company MAXIS a.s. It focuses on the assessment of the financial situation of this company and the subsequent comparison with the competing company. The analysis was carried out for the monitored period from 2018 to 2022.

Using absolute indicators, it was found that the horizontal analysis of the balance sheet revealed fluctuations in the change of assets and liabilities. The most significant change occurred in 2021, where assets and liabilities fell by 8,5 %, which was caused by a reduction in current assets. Vertical analysis showed that assets represent the majority of all assets, with an average share of 88,7 %. Liabilities are mostly made up of equity, the average share of which is 79, %. The ratio indicators showed results that liquidity showed a downward trend and acquired relatively high values compared to the competition. Average values for the monitored years for asset turnover were 1,74, long-term asset turnover 21,45, inventory turnover 4,85 and receivables turnover 7,30. Profitability indicators always reached higher values than the competition, with EBIT and EAT being the main factors. Average values of profitability indicators for the selected company were ROS 0,07, ROA 0,11, ROE 0,14 and ROCE 0,14. The total indebtedness of the selected company was low compared to the competition, which was the result of relatively low external resources used by MAXIS a.s. The average total indebtedness of MAXIS a.s. for the monitored period it was 19,77.

Keywords: financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, liquidity, profitability, balance sheet, profit and loss statement, activity, indebtedness

Obsah

1 Úvod.....	11
2 Cieľ práce	12
3 Literárny rešerš.....	13
3.1 Finančná analýza.....	13
3.1.1 Finančná štruktúra	13
3.1.2 Majetková štruktúra	13
3.2 História finančnej analýzy.....	14
3.3 Ciele a funkcie finančnej analýzy	14
3.3.1 Ciele finančnej analýzy.....	14
3.3.2 Funkcie finančnej analýzy	14
3.4 Zdroje informácií finančnej analýzy	16
3.4.1 Súvaha.....	17
3.4.2 Výkaz zisku a strát.....	19
3.4.3 Cash flow	20
3.5 Užívatelia finančnej analýzy	21
3.5.1 Externí užívatelia	21
3.5.2 Interní užívatelia	22
4 Metodika	24
4.1 Analýza absolútnych ukazovateľov	24
4.1.1 Horizontálna analýza	24
4.1.2 Vertikálna analýza	24
4.2 Pomerové ukazovatele	25
4.2.1 Ukazovatele likvidity.....	25
4.2.2 Ukazovatele aktivity	27
4.2.3 Ukazovatele rentability	29
4.2.4 Ukazovatele zadlženosti	31
5 Výsledky.....	33
5.1 Charakteristika spoločnosti	33
5.1.1 Základné údaje spoločnosti.....	33
5.2 Analýza absolútnych ukazovateľov	33
5.2.1 Horizontálna analýza	33
5.2.2 Vertikálna analýza	36
5.3 Pomerové ukazovatele	46
5.3.1 Ukazovatele likvidity.....	46
5.3.2 Ukazovatele aktivity	48

5.3.3	Ukazovatele rentability	50
5.3.4	Ukazovatele zadlženosti.....	52
5.4	Konkurenčné porovnanie	53
5.4.1	Konkurenčné porovnanie ukazovateľov likvidity.....	54
5.4.2	Konkurenčné porovnanie ukazovateľov aktivity	56
5.4.3	Konkurenčné porovnanie ukazovateľov rentability	59
5.4.4	Konkurenčné porovnanie ukazovateľov zadlženosti	61
6	Diskusia a záver	63
7	Zoznam použitých zdrojov	65
8	Zoznam obrázkov, tabuliek, grafov, vzorcov a skratiek	67
8.1	Zoznam obrázkov	67
8.2	Zoznam tabuliek	67
8.3	Zoznam grafov	67
8.4	Zoznam tabuliek	68
8.5	Zoznam vzorcov	68
8.6	Zoznam skratiek	70
9	Prílohy	71

1 Úvod

Finančná analýza je dôležitým nástrojom, ktorý umožňuje hodnotiť finančnú situáciu a výkonnosť podniku. V dnešnej konkurenčnej a rýchlo meniacej sa obchodnej klíme je dôležité mať dôkladné a presné pochopenie finančných aspektov podniku. Práve preto je finančná analýza neoddeliteľnou súčasťou manažérskych rozhodnutí a strategického plánovania. Zdrojom informácií pre finančnú analýzu sú účtovné výkazy, ktoré zahŕňajú rozvahu, výkaz zisku a strát a výkaz o peňažných tokoch.

Táto bakalárska práca ma za cieľ vykonať finančnú analýzu zvoleného podniku pomocou rôznych ukazovateľov, porovnať výsledky tejto analýzy s výsledkami finančnej analýzy konkurenčného podniku za obdobie od roku 2018 do roku 2022 a formulovať odporúčania na efektívne fungovanie podniku.

Prvá časť bakalárskej práce sa bude venovať literárnej rešerši kde sa opíše, podstata finančnej analýzy, jej história, ciele, zdroje informácií a užívatelia finančnej analýzy.

Ďalšia kapitola sa zameriava metodikou spracovania finančnej analýzy. V tejto časti budú detailne opísané jednotlivé ukazovatele finančnej analýzy, vrátane ukazovateľov absolútnych a pomerových.

V úvode praktickej časti práce bude charakterizovaný vybraný podnik MAXIS a.s, ktorý následne v praktickej časti je analyzovaný prostredníctvom súvahy a výkazov zisku a strát s využitím absolútnych a pomerových ukazovateľov

Súčasťou práce bude porovnanie vypočítaných ukazovateľov sledovaného podniku s konkurenčným podnikom a následné vyhodnotenie výsledkov porovnania. V závere práce budú zhrnuté výsledky praktickej časti finančnej analýzy a odporúčanie pre vybraný podnik.

2 Cieľ práce

Hlavným cieľom záverečnej práce je posúdiť finančné zdravie vybraného podniku MAXIS a.s. v priebehu posledných piatich rokov pomocou vybraných metód a ukazovateľov finančnej analýzy a porovnať výsledky s konkurenčným podnikom v rovnakom odvetví. Vedľajším cieľom záverečnej práce je formulovať odporúčania k zlepšeniu fungovania podniku.

3 Literárny rešerš

3.1 Finančná analýza

„Jedným z dôležitých podnikových cieľov je mať dobrú finančnú situáciu. Pri jej zabezpečení zohráva významnú úlohu finančná analýza. Jej úlohou je identifikovať príčiny (činitele), ktoré determinovali finančnú situáciu, aktívne prispievať k zlepšeniu, stabilizácii a podobne.“ (Zalai a spol., 2006, s. 7).

Finančná analýza pomáha zhodnotiť či podnik má dostatočnú ziskovosť, či sú správne využívané aktíva, či jeho kapitálová štruktúra je vhodná, a či je schopný splácať svoje záväzky. Poskytuje ucelený pohľad na finančnú situáciu podniku a jeho výkonnosť, aby sa mohla posúdiť jeho schopnosť rastu v budúcnosti (Knápková a kol., 2013).

Finančná analýza sa zameriava na rôzne finančné ukazovatele, napríklad pre rast zisku, zadlženosť, tržby a likviditu. Je dôležitým nástrojom pre finančnú stabilitu a výkonnosť podniku (Lesáková, 2013).

3.1.1 Finančná štruktúra

Finančná štruktúra podniku sa skladá z firemného kapitálu, ktorým sa financuje majetok podniku. Táto štruktúra je zaznamenaná v pasíve účtovej bilancie. Pri hodnotení finančnej stability podniku sa rozlišujú pasíva podľa hľadiska vlastníctva, kde sa rozlišujú vlastné zdroje a cudzie zdroje, a podľa hľadiska doby splatnosti, kde sa rozlišujú záväzky krátkodobé a záväzky dlhodobé (Janok, 1995).

3.1.2 Majetková štruktúra

Majetková štruktúra spoločnosti je detailný popis jej aktív. Súvaha by mala byť prehľadná a určitým spôsobom štandardizovaná. Na členenie aktív v súvahe sa preto uplatňujú základné zásady. Hlavnou zásadou je rozlíšenie medzi stálymi a obežnými aktívami (Janok, 1995).

3.2 História finančnej analýzy

História finančnej analýzy je pravdepodobne tak isto stará ako vznik peňazí. Pramene sú prevažne dostupné v Spojených štátoch amerických, kde sa na začiatku jednalo hlavne o teoretické práce, ktoré nemali žiadnu konkrétnu praktickú aplikáciu (Růčková, 2015).

Finančná analýza sa postupne vyvíjala a prispôbovala sa danej dobe. Zásadné zmeny nastali keď nastúpili počítače, vtedy došlo ku zmene samostatnej štruktúry analýz, ale aj v matematických princípoch, ktoré viedli k ich vytváraniu (Růčková, 2015).

Hlavným cieľom finančnej analýzy pôvodne bolo zachovanie likvidity podniku a jeho schopnosť prežiť, neskôr sa však stáva dôležitým nástrojom aj pre posudzovanie úverovej schopnosti podnikov (Růčková, 2015).

3.3 Ciele a funkcie finančnej analýzy

3.3.1 Ciele finančnej analýzy

Hlavný cieľ finančnej analýzy je celkové hodnotenie finančnej stability podniku a vyvodiť výsledky, ktoré sú užitočné pre manažérov pri rozhodovaní. Tiež sa snaží identifikovať slabé stránky, ktoré by mohli v budúcnosti spôsobiť problémy a zároveň aj silné stránky, ktoré môžu byť v budúcnosti použité podnikom. (Kotulič a kol., 2007)

Alternatívne ciele finančnej analýzy sú rozbor finančnej situácie, ktorý sa zameriava najčastejšie na podnik, ale aj na štát alebo odvetvie a identifikovať finančné tiesne podniku, napríklad vtedy keď má podnik problémy s likviditou, takéto problémy môžu byť riešené zmenami v spôsobe financovania podniku a v jeho činnostiach (Kalouda, 2016).

3.3.2 Funkcie finančnej analýzy

Finančná analýza má 6 funkcií:

- Kvantifikačná funkcia,
- analytická funkcia a hodnotiaca,
- poznávací funkcia,
- kontrolná funkcia,
- stimulujúca funkcia,

- informačná funkcia (Kotulič a kol., 2007).

Kvantifikačná funkcia

Kvantifikačná funkcia spočíva v číselnom vyjadrení procesov, javov a vývoja, čo umožňuje presnejšie určiť objem, odchýlky a úroveň skúmaných javov (Kotulič a kol., 2007).

Analytická a hodnotiacia funkcia

Analytická hodnotiacia funkcia finančnej analýzy poskytuje možnosti analyzovať a hodnotiť finančnú situáciu podniku prostredníctvom vhodných metód a nástrojov. Týmto spôsobom je možné získať hlbší pohľad na finančné aspekty podniku a vyhodnotiť ich efektívnosť a stabilitu (Kotulič a kol., 2007).

Poznávacia funkcia

Poznávacia funkcia finančnej analýzy umožňuje prostredníctvom hodnotení a výsledkov analýz získať poznatky o finančnej situácii, postavení podniku a úrovni prebiehajúcich procesov. Okrem toho umožňuje spoznať vývoj analyzovaných veličín, ich vlastnosti a vzájomné vzťahy. Týmto spôsobom je možné získať dôležité informácie na rozhodovanie (Kotulič a kol., 2007).

Kontrolná funkcia

Kontrolná funkcia finančnej analýzy poskytuje informácie, ktoré sú potrebné na vykonávanie kontroly. Tieto informácie umožňujú preskúmať a overiť finančné aspekty podniku a zabezpečiť súlad s definovanými pravidlami, normami a predpismi. Kontrolná funkcia poskytuje dôležité nástroje na odhaľovanie nezrovnalosti, identifikáciu možných nedostatkov a zabezpečenie transparentnosti v rámci finančných procesov v podniku (Kotulič a kol., 2007).

Stimulujúca funkcia

Stimulujúca funkcia finančnej analýzy sa označuje aj ako rozvojová funkcia a spočíva v tom, že poskytuje povedomie o úrovni a postavení reprodukčného procesu, čo pôsobí motivujúco na zlepšovanie a zefektívňovanie podnikových procesov a činnosti. Týmto

spôsobom finančná analýza podnecuje podnik k rastu, rozvoju, inováciám a pomáha identifikovať oblasti, ktoré si vyžadujú zlepšenie (Kotulič a kol., 2007).

Informačná funkcia

Informačná funkcia finančnej analýzy zohráva rolu dôležitého zdroja informácií pre rôzne subjekty vrátane zamestnancov, manažmentu, investorov, veriteľov, štátnych orgánov a verejnosti. Poskytuje spoľahlivé a relevantné informácie o finančnom stave a výkone podniku (Kotulič a kol., 2007).

3.4 Zdroje informácií finančnej analýzy

Pre správne fungovanie finančnej analýzy je nevyhnutné získať údaje, ktoré slúžia ako základ pre kvalitnú analýzu a dosiahnutie relevantných výsledkov. Základné zdroje údajov zahŕňajú účtovné výkazy podniku, ako je rozvaha, výkaz ziskov a strát, príloha k účtovnej závierke a cash flow. Tiež medzi zdroje informácií finančnej analýzy patria výročné správy obsahujúce informácie o stratégii, budúcich plánoch podniku, cieľoch a výkone. Informácie nám vedľa poskytnúť aj externé zdroje a interné zdroje, medzi externé zdroje zahrňujeme oficiálne ekonomické štatistiky, komentáre odbornej tlače a burzové spravodajstvá, a medzi interné zdroje zahrňujeme firemné štatistiky, ktoré sa týkajú produkcie, dopytu a zamestnanosti. Informácie vedľa byť získané aj z rôznych prieskumov trhu a analýzy konkurencie (Růčková, 2015).

Zdroje informácií finančnej analýzy:

- Rozvaha,
- výkaz ziskov a strát,
- cash flow (Kotulič a kol., 2007).

3.4.1 Súvaha

Obrázok 1: Štruktúra súvahy

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohľadávky za upísaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlhodobý majetok	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlhodobý nehmotný majetok	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlhodobý hmotný majetok	A.III.	Rezervní fondy, ...
B.III.	Dlhodobý finanční majetok	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného úč. období
C.	Obežná aktiva	B.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlhodobé pohľadávky	B.II.	Dlhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohľadávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetok	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

Zdroj: (Knápková a kol., 2013).

Súvaha je jedným z hlavných účtových výkazov, ktorý sa používa na prezentáciu finančnej situácie podniku. Je to súhrnný výkaz, zobrazujúci hodnotu aktív (majetku) a pasív (záväzkov) v určitom čase. Aktíva sú zoradené podľa likvidnosti a pasíva podľa doby splatnosti. Súvaha nám poskytuje prehľad o finančnej situácii podniku, takže informácie o tom čo podnik vlastní, aké má záväzky a jeho vlastný kapitál. V súvahe musí platiť bilančná rovnosť medzi aktívami a pasívami (Knápková a kol., 2013).

Aktíva v súvahe možno rozdeliť na:

- Pohľadávky za upísaný základný kapitál,
- dlhodobý majetok,
- obežné aktíva,
- časové rozlíšenie (Knápková a kol., 2013).

Pohľadávky za upísaný základný kapitál

Pohľadávky za upísaný kapitál predstavujú nesplatené akcie. Často bývajú nulové (Knápková a kol., 2013).

Dlhodobý majetok

Jeho premena na hotové prostriedky trvá viac ako jeden rok. Dlhodobý majetok sa nespotrebováva naraz, ale postupne. Spotrebováva sa hlavne vo forme odpisov. Dlhodobý majetok sa skladá z:

- Dlhodobého nehmotného majetku,

- dlhodobého hmotného majetku,
- dlhodobého finančného majetku (Růčková, 2015).

Obežné aktíva

Obežné aktíva sa premenia na hotové prostriedky do jedného roku. Obežné aktíva sa skladajú zo:

- Zásob,
- pohľadávok,
- krátkodobého finančného majetku (Knápková a kol., 2013).

Pasíva v súvahe možno rozdeliť na:

- Vlastný kapitál,
- cudzie zdroje,
- časové rozlíšenie (Knápková a kol., 2013).

Vlastný kapitál

Jednou z položiek vlastného kapitálu je základný kapitál, ktorý zahrňuje nepeňažné a peňažné vklady spoločníkov do podniku. Okrem základného kapitálu do vlastného kapitálu spadajú tiež kapitálové fondy, ktoré zahrňujú emisné ážio, to je rozdiel medzi tržnou a nominálnou hodnotou akcii (Růčková, 2015). Do vlastného kapitálu sa zahrňujú aj rezervné fondy a ostatné fondy, výsledky hospodárenia minulých rokov a bežného účtovného obdobia (Knápková a kol., 2013).

Cudzie zdroje

Cudzí kapitál je finančný prostriedok, ktorý predstavuje záväzok dvoch spoločností a musí byť splatení v určitom časovom období. Podnik tento kapitál získava formou pôžičiek od iných subjektov. (Růčková, 2015)

Tieto zdroje tvoria:

- Dlhodobé záväzky,
- krátkodobé záväzky,
- rezervy,
- bankové úvery (Knápková a kol., 2013).

Časové rozlišení

Časové rozlišení predstavuje zostatky výnosov budúcich období a výdajov budúcich období (Knápková a kol., 2013).

3.4.2 Výkaz zisku a strát

Obrázok 2: Výkaz ziskov a strát

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	01	0	0
II.	Tržby za prodej zboží	02	0	0
A.	Výkonová spotřeba (f. 04 + 05 + 06)	03	0	0
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	0	0
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	0	0
3.	Služby	06	0	0
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	0	0
C.	Aktivace (-)	08	0	0
D.	Osobní náklady (f. 10 + 11)	09	0	0
1.	Mzdové náklady	10	0	0
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (f. 12 + 13)	11	0	0
2.1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	0	0
2.2	Ostatní náklady	13	0	0
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (f. 15 + 16 + 19)	14	0	0
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (f. 16 + 17.)	15	0	0
1.1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	0	0
1.2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy (f. 21 + 22 + 23)	20	0	0
III.1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	0	0
2	Tržby z prodaného materiálu	22	0	0
3	Jiné provozní výnosy	23	0	0
F.	Ostatní provozní náklady (f. 25 až 29)	24	0	0
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	0
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	0	0
3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	0	0
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	0
5.	Jiné provozní náklady	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-) (f. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	0	0

Zdroj: Scholleová (2017)

„Výkaz zisku a strát je výkaz o pohybe peněz za určité období.“ (Blaha, 2006, s.19).

Poskytuje informace o výnosech a nákladoch. (Blaha, 2006)

Výnosy sú peňažné čiastky, ktoré boli získané podnikom za všetky svoje činnosti za určité účtovné obdobie. Náklady sú peňažné čiastky, ktoré podnik musel vynaložiť aby získal výnosy. Z výkazu a strát sa získa výsledok hospodárenia ako rozdiel medzi výnosmi a nákladmi (Růčková, 2015).

3.4.3 Cash flow

Cash flow sa tiež označuje ako peňažný tok a používa sa k meraniu prítoku a odtoku peňazí za dané obdobie. Peňažné toky sú úbytky a prírastky peňažných ekvivalentov a výdavky a príjmy peňažných prostriedkov. (Kotulič a kol., 2007).

Rozdeľuje sa do troch kategórií:

- Operačný cash flow,
- finančný cash flow,
- investičný cash flow (Kotulič a kol., 2007).

Operačný cash flow predstavuje peňažné prostriedky, ktoré vychádzajú z hlavných činností podniku, ako napríklad platby dodávateľom, mzdy zamestnancom a predaj tovaru alebo služieb (Kotulič a kol., 2007).

Finančný cash flow sú peňažné toky, ktoré sú spojené s financovaním podniku (Kotulič a kol., 2007).

A investičný cash flow sú peňažné tok, ktoré súvisia s predajom alebo nákupom dlhodobého majetku (Kotulič a kol., 2007).

Výkaz peňažných tokov je možné štruktúrovať rôznymi spôsobmi s cieľom čo najlepšie informovať užívateľa (Růčková, 2015).

Výkaz cash flow sa člení väčšinou na:

- Oblasť prevádzkovej činnosti,
- oblasť externého financovania,
- investičnú oblasť (Růčková, 2015).

Oblasť prevádzkovej činnosti

Oblasť prevádzkovej činnosti tvorí jadro podniku, je z finančného hľadiska najdôležitejšia a je kľúčová pre samostatnú existenciu podniku. Zahrňuje základné zárobné činnosti podniku a tiež aj ďalšie činnosti, ktoré nie sú zaradené do ďalších dvoch oblastí (Knápková a kol., 2013).

Oblasť externého financovania

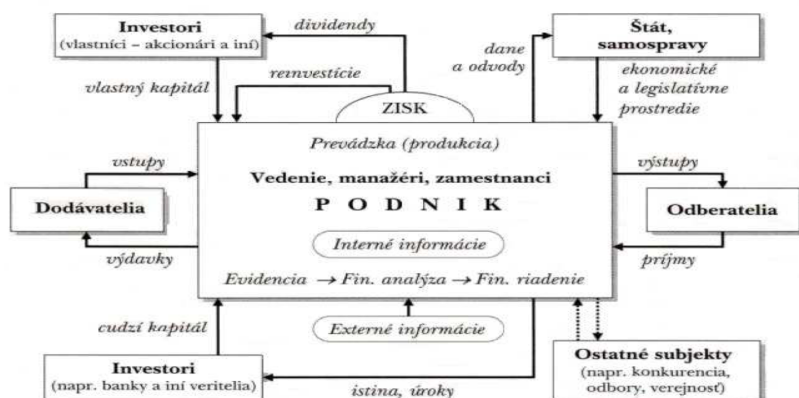
Oblasť externého financovania zahŕňa peňažné toky, ktoré menia veľkosť dlhodobých záväzkov a vlastného kapitálu (Knápková a kol., 2013).

Investičná oblasť

Investičná oblasť zahŕňa predaj a obstaranie dlhodobého majetku a súvisiacich činností, ako napríklad poskytovanie úveru, výpomocí a pôžičiek, ktoré sa nemôžu považovať za súčasť prevádzkovej činnosti (Knápková a kol., 2013).

3.5 Užívatelia finančnej analýzy

Obrázok 3: Užívatelia finančnej analýzy a ich vzťahy s podnikom



Zdroj: Kotulič a kol. (2007)

Užívatelia finančnej analýzy sa rozdeľujú na externých a interných používateľov, a to podľa miesta, v ktorom sa nachádzajú (Kotulič a kol., 2007).

3.5.1 Externí užívatelia

Nachádzajú sa mimo podniku. Patria sem hlavne:

- Banky a iní veritelia,
- investori,
- obchodní partneri,
- štát a jeho orgány (Kotulič a kol., 2007).

Banky a iní veritelia

Banky a iní veritelia využívajú informácie z finančnej analýzy hlavne aby vytvorili závery o existujúcom alebo potencionálnom dlžníkovi, aby mohli rozhodnúť komu poskytnú úver (Kotulič a kol., 2007).

Investori

Investori získavajú informácie z finančnej analýzy, aby mohli rozhodovať o investíciách. Tiež sledujú a získavajú informácie o tom ako podnik investície využíva (Kotulič a kol., 2007).

Obchodní partneri

Obchodní partneri sú odberatelia a dodávatelia. Dodávatelia sa sústreďujú na to ako podnik dokáže splácať záväzky, a sledujú hlavne zadlženosť a likviditu. Odberatelia sa zaujímajú o priaznivú finančnú situáciu, lebo finančné problémy podniku môžu mať vplyv na oneskorenie, kvalitu dodávok,... (Kotulič a kol., 2007).

Štát a jeho orgány

Štát a jeho orgány využívajú a získavajú informácie o finančnom stave podniku aby kontrolovali správnosť daní. Tiež využívajú informácie na rozdeľovanie subvencie, dotácií, garancie úverov a pod. (Kotulič a kol., 2007).

3.5.2 Interní užívatelia

Nachádzajú sa v podniku. Patria sem hlavne:

- Manažéri,
- zamestnanci (Kotulič a kol., 2007).

Manažéri

Manažéri využívajú informácie o finančnom stave podniku na spracovanie stratégie finančného riadenia podniku. Manažéri majú výhodu, že majú prístup k informáciám, ku ktorým nemajú prístup externí používatelia (Kotulič a kol., 2007).

Zamestnanci

Zamestnanci majú záujem o informácie finančnej stability podniku lebo predovšetkým im ide o istotu v zamestnaní, rast v profesii, postup v kariére,... (Kotulič a kol.,2007).

4 Metodika

4.1 Analýza absolútnych ukazovateľov

„Jedná sa o analýzu majetkovej a finančnej štruktúry; užitočným nástrojom je analýza trendov (horizontálna analýza) a percentný rozbor jednotlivých čiastkových položiek súvahy (vertikálna analýza).“ (Knápková a kol., 2013, s. 61).

4.1.1 Horizontálna analýza

Horizontálna analýza firmy sa zameriava na zistenia, ako sa jednotlivé položky finančných výkazov zmenili v priebehu času, a to v absolútnom vyjadrení alebo v percentuálnom vyjadrení (Růčková, 2015).

Percentuálne vyjadrenie je výhodnejšie, ak chceme podrobnejšie skúmať analýzu, napríklad porovnaní s inými odvetvami, a umožňuje rýchlejšiu orientáciu v číslach.

Na druhú stranu absolútne vyjadrenie umožňuje získať objektívnejší pohľad na jednotlivé položky z hľadiska ich absolútnej dôležitosti (Knápková a kol., 2013).

Cieľom horizontálnej analýzy je zmerať intenzitu zmien jednotlivých položiek (Růčková, 2015).

$$\text{Absolútna zmena} = \text{ukazovateľ } t - \text{ukazovateľ } t-1 \quad (1)$$

$$\text{Zmena} = (\text{absolútna zmena}) * 100 / \text{ukazovateľ } t-1 \quad (2)$$

4.1.2 Vertikálna analýza

Vertikálna analýza je percentuálny rozbor a vyjadruje percentuálny podiel jednotlivých položiek účtovných výkazov k zvolenej základne položennej ako 100 %. Pre rozbor výkazov a strát je zvolená veľkosť celkových nákladov a výnosov a pri rozbere súvahy je zvolená výška aktív alebo pasív (Knápková a kol., 2013).

Cieľ vertikálnej analýzy je zabezpečiť to aby sa jednotlivé časti zúčastňovali napríklad na celkovej bilančnej sume. Vertikálna analýza je vyjadrená percentuálne takže ju môcť tiež využiť pri porovnávaní s firmami v tom istom obore podnikania (Růčková, 2015).

4.2 Pomerové ukazovatele

Pomerové ukazovatele sú najčastejšie používaným nástrojom finančnej analýzy na celom svete. Prezентujú finančný vzťah medzi finančnými a účtovnými informáciami. Poskytuje rýchly a cenovo efektívny prehľad základných finančných charakteristík podniku (Kotulič a kol., 2007).

Ich využite sa opiera o niekoľko dôvodov. Prvým je schopnosť porovnávať podniky rôznej veľkosti a ich rozpočtové hodnoty, taktiež umožňuje analyzovať časový vývoj finančnej situácie konkrétneho podniku. Ďalším dôvodom je posúdenie finančnej pozície a výkonnosti podniku vzhľadom na ich referenčné hodnoty. Tieto ukazovatele sa používajú aj ako vstupné údaje do matematických modelov, ktoré umožňujú opísať vzťahy medzi rôznymi premennými, predpovedať budúci vývoj, hodnotiť rizika a klasifikovať stavy (Knápková a kol., 2013).

S cieľom uľahčiť analýzu sa pomerové ukazovatele klasifikujú do skupín podľa kľúčových charakteristík (Kotulič a kol., 2007).

Medzi kľúčové charakteristiky patrí:

- Likvidita (ukazovatele likvidity),
- obratovosť (ukazovatele aktivity),
- rentabilita (ukazovatele rentability),
- finančná štruktúra (ukazovatele zadlženosti)
- postavenie na kapitálovom trhu (ukazovatele trhovej hodnoty) (Kotulič a kol., 2007).

4.2.1 Ukazovatele likvidity

Likvidnosť znamená schopnosť určitej zložky sa premeniť bez veľkých stratových hodnôt a bez časovej straty na hotovosť. Likvidita podniku vyjadruje schopnosť podniku včas splácať svoje platobné povinnosti (Růčková, 2015).

Pri hodnotení likvidity je dôležité zohľadniť rôzne cieľové skupiny, ktoré budú využívať výsledky finančnej analýzy. Každá z týchto skupín bude uprednostňovať odlišnú úroveň likvidity. Nedostatok likvidity môže pre manažment podniku znamenať konečné dôsledky, ako je zníženie ziskovosti, strata kontroly nad podnikom, nevyužitie príležitosti, čiastočná alebo úplná strata kapitálových investícií (Růčková, 2015).

Dôležitosť likvidity z pohľadu finančnej rovnováhy firmy spočíva v tom, že iba podnik s dostatočne likviditnými prostriedkami je schopný plniť svoje záväzky. Ale na druhú stranu, príliš vysoká miera likvidity nie je výhodná pre vlastníkov podniku, pretože finančné prostriedky sú viazané v aktívach, ktoré neprinášajú výrazne zhodnotenie a znižujú tak rentabilitu. Preto je vhodné hľadať vyváženú likviditu, ktorá umožní dostatočne zhodnotenie prostriedkov a súčasne zaistenie splnenia záväzkov (Kotulič a kol., 2007).

Všeobecne platí, že likviditné ukazovatele majú obvykle podobu pomeru dostupnými prostriedkami a záväzkami, ktoré je treba splatiť. Vo väčšine prípadov sa používajú tri základné ukazovatele: okamžitá likvidita, pohotová likvidita a bežná likvidita (Růčková, 2015).

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita, známa ako likvidita prvého stupňa alebo tiež cash ratio. Predstavuje najvyššiu formu likvidity. Do tohoto ukazovateľa sa zahrnujú iba najviac likvidované položky z súvahy. Pohotovú platobnú prostriedky nám predstavujú sumu peňazí na bežnom účte, v pokladni alebo na iných účtoch. Ale tiež tam zahrňujeme voľné obchodovateľné cenné papiere a šeky. Súčasťou dlhov s okamžitou splatnosťou sú napríklad krátkodobé finančné výpomoci alebo bežné bankové úvery. Doporučená hodnota pre okamžitú likviditu je v rozmedzí od 0,9 – 1,1 (Růčková, 2015).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{pohotovú platobnú prostriedky} / \text{dlhy s okamžitou splatnosťou} \quad (3)$$

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita je známa ako likvidita druhého stupňa alebo ako acid test. Pre spomínanú likviditu by malo platiť, že menovateľ je taký istý ako čitateľ, to znamená, že pomer je 1 : 1, maximálne 1,5 : 1. Vyššia hodnota pohotovej likvidity je vhodnejšia pre veriteľov ale nie je vhodná pre akcionárov a vedenie podniku (Růčková, 2015).

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{obežné aktíva} - \text{zásoby}) / \text{krátkodobé záväzky} \quad (4)$$

Bežná likvidita

Bežná likvidita je známa likviditou tretieho stupna alebo tiež ako current ratio. Bežná likvidita poskytuje informácie o tom koľkými jednotkami obežných aktív je krytá jedna jednotka krátkodobých záväzkov alebo aj o tom koľkokrát pokrývajú obežné aktíva krátkodobé záväzky podniku. Bežná likvidita predstavuje schopnosť podniku uspokojiť veriteľov, ak by podnik dokázal premenit všetky svoje obežné aktíva na hotovosť (Růčková, 2015).

$$\text{Bežná likvidita} = \text{obežné aktíva} / \text{krátkodobé záväzky} \quad (5)$$

Aby sa získal objektívny pohľad na likviditu podniku, mali by sa sledovať jednotlivé ukazovatele v dlej časovej rade. (Blaha, 2006).

4.2.2 Ukazovatele aktivity

O viazanosti kapitálu vypovedajú rôzne ukazovatele aktivity ktoré sú prezentované v urcitych formách majetku a hlavne kvantifikujú aké je hospodárenie podniku so svojim majetkom efektívne, takže účinnosť podniku vyuivat svoj majetok. (Kotulič a kol., 2007)

Ukazovatele aktivity ukazujú i veľkosť jednotlivých druhov aktív v súvahe, ktoré sú v pomere k budúcim alebo k súčasným hospodárskym aktivitám podniku, je primeraná (Knápková a kol., 2013).

Ukazovatele aktivity:

- Obrat aktív,
- obrat dlhodobého majetku,
- obrat zásob,
- obrat pohľadávok,
- obrat záväzkov (Knápková a kol., 2013).

Obrat aktív

Obrat aktív vyjadruje, intenzitu alebo obrat použitia aktív. (Blaha a kol., 2006). Čím väčšia hodnota ukazovateľa tým lepšie, minimálna hodnota je 1. Nízka hodnota ukazovateľa vyjadruje, že majetková vybavenosť je neúmeraná a neefektívne nevyužitá. V tomto prípade, sa môžu využiť namiesto tržieb výnosy, ale výsledok môže nadhodnotený (Knápková a kol., 2013).

$$\text{Obrat aktív} = \text{Tržby} / \text{Aktíva} \quad (6)$$

Obrat dlhodobého majetku

Obrat dlhodobého majetku vyjadruje obrat použitia dlhodobého majetku. Je ovplyvnený odpisovaním majetku. Lepší výsledok je lepší keď je väčší odpis majetku. Výsledok môže byť nadhodnotený ak podnik využíva vo vysokej miere leasingové formy financovania (Knápková a kol., 2013).

$$\text{Obrat dlhodobého majetku} = \text{Tržby} / \text{Dlhodobý majetok} \quad (7)$$

Obrat zásob

Udáva rýchlosť obratu zásob. Odvođením ukazovateľom je doba obratu zásob, t.j. pomer 365 dní ku obratu zásob. Doba obratu zásob ukazuje ako dlho sú aktíva viazané ako zásoby. Výsledok je tým lepší, čím je doba obratu zásob kratšia a obrat zásob vyšší (Růčková, 2015).

$$\text{Obrat zásob} = \text{Tržby} / \text{Zásoby} \quad (8)$$

$$\text{Doba obratu zásob} = (\text{Zásoby} / \text{Tržby}) * 365 \quad (9)$$

$$\text{Doba obratu zásob} = (\text{Zásoby} / \text{Náklady}) * 365 \quad (10)$$

Obrat pohľadávok

Obrat pohľadávok udáva koľkokrát sa pohľadávky premenia na peňažné prostriedky, ktoré plynú z tržieb (Kalouda, 2016).

Odvođený ukazovateľ doba obratu pohľadávok poskytuje informácie o dĺžke doby viazanosti majetku podniku vo forme pohľadávok, doba za ktorú sú pohľadávky splatené. Najlepšia hodnota je bežná doba splatnosti faktúr a každá faktúra ma vlastnú dobu splatnosti.

Ak je doba obratu pohľadávok dlhšia doba splatnosti faktúr tak to znamená, že obchodní partneri nedodrжали obchodne-úverovú politiku. V súčasnej dobe môže často vyjsť vyšší výsledok doby obratu pohľadávok ako doby splatnosti jednotlivých faktúr, preto je dôležité si všímať veľkosť vybraného podniku lebo pre malé firmy to môže predstavovať finančné problémy ale väčšie podniky dokážu tento výsledok tolerovať (Růčková, 2015).

$$\text{Obrat pohľadávok} = \text{Tržby} / \text{Pohľadávky} \quad (11)$$

$$\text{Doba obratu pohľadávok} = (\text{Pohľadávky} / \text{Tržby}) * 365 \quad (12)$$

Obrat záväzkov

Doba obratu záväzkov poskytuje dobu od vzniku záväzku do jeho úhrady. Výsledok by mal byť aspoň tak vysoký ako doba obratu pohľadávok. Ak je doba obratu záväzku vyššia ako súčet obratu pohľadávok a zásob, tak to je pre firmu výhodné lebo dodávateľské úvery financujú zásoby aj pohľadávky, ale to sa môže prejaviť nízkou likviditou (Růčková, 2015).

$$\text{Obrat záväzkov} = \text{Tržby} / \text{Krátkodobé záväzky} \quad (13)$$

$$\text{Doba obratu záväzkov} = (\text{Krátkodobé záväzky} / \text{Tržby}) * 365 \quad (14)$$

4.2.3 Ukazovatele rentability

Rentabilita je výnosnosť vloženého kapitálu a meria schopnosť používať investovaní kapitál a dosahovať s ním zisk a vytvárať nové zdroje. Rentabilita získaná ako podiel zisku a vloženého kapitálu.

Pre zisk existujú 3 najdôležitejšie kategórie: prvá kategória EBIT, to je zisk, ktorý vzniká pred odpočítaním úrokov a daní. Používa sa hlavne, keď sa porovnávajú firmy. Druhá kategória sa nazýva EAT, predstavuje čistý zisk takže zisk po zdanení. Spomínaná kategória je využívaná vo všetkých ukazovateľoch hodnotiacich výkonnosť podniku. Tretia kategória je EBT, predstavuje zisk ktorý ešte nie je zdanený, používa sa tam, kde treba porovnávať výkonnosť podnikov, ktoré majú rozdielne daňové zaťaženie (Růčková, 2015).

Najčastejšie používané ukazovatele rentability sú:

- Rentabilita tržieb,
- rentabilita aktív,

- rentabilita vlastného kapitálu,
- rentabilita celkového investovaného kapitálu (Růčková, 2015).

Rentabilita tržieb – ROS (Return On Sales)

Poskytuje informácie o trhovej úspešnosti firmy a poskytuje odpoveď na otázku, koľko percent z tržieb tvorí zisk a koľko prinesie jedna koruna tržieb korun zisku (Kotulič a kol., 2007).

Pre výpočet sa odporúča použiť zisk EBIT, aby hodnotenie bolo neovplyvnené odlišnou štruktúrou kapitálu (Růčková, 2015).

$$ROS = Zisk / Tržby \quad (15)$$

Rentabilita aktív – ROA (Return On Assets)

Poskytuje informácie o výnosnosti aktív (majetku) firmy, takže informácie o schopnosti podniku vytvoriť zisk využitím svojho majetku. Hodnota je ovplyvnená počtom cudzích zdrojov, ktoré používa podnik na pokrytie svojej podnikateľskej činnosti (Kotulič a kol., 2007).

$$ROA = EBIT / Celkové aktíva \quad (16)$$

Rentabilita vlastného kapitálu – ROE (Return On Equity)

Poskytuje informácie o výnosnosti kapitálu, ktorý je vložený vlastníkmi do podniku. Výsledok rentability vlastného kapitálu mal by byť vyšší o niekoľko percent ako dlhodobý priemer úročenia dlhodobých vkladov (Knápková a kol., 2013).

$$ROE = EAT / Vlastný kapitál \quad (17)$$

Rentabilita celkového investovaného kapitálu – ROCE (Return On Capital Employed)

Rentabilita celkového investovaného kapitálu poskytuje informácie o výnosnosti dlhodobého investovaného kapitálu a meria aký nezdanený prevádzkový hospodársky výsledok podnik dosiahol z jednej koruny, ktorú vložili akcionári a veritelia ako investíciu.

Úplatný kapitál je celý kapitál v podniku, ale musí niesť náklad, napr. vlastný kapitál nosiaci úrok (Knápková a kol., 2013).

$$ROCE = Zisk / \text{Úplatný kapitál} \quad (18)$$

4.2.4 Ukazovatele zadlženosti

Ukazovatele zadlženosti poskytujú informácie o výške rizika, ktoré podniky nadobúdajú pri pomere vlastného kapitálu a cudzích zdrojov (Knápková a kol., 2013).

Ukazovatele zadlženosti:

- Celková zadlženosť,
- miera zadlženosti,
- úrokové krytie,
- doba splatenia dlhu,
- krytie dlhodobého majetku vlastným kapitálom,
- krytie dlhodobého majetku dlhodobými zdrojmi (Blaha, 2006).

Celková zadlženosť

Výpočtom celkovej zadlženosti sa získa pomer v percentách finančných prostriedkov, ktoré boli poskytnuté spoločnosti veriteľmi (Blaha, 2006). Vhodná hodnota sa pohybuje od 30 % do 60 % (Knápková a kol., 2013).

$$\text{Celková zadlženosť} = \text{Cudzíe zdroje} / \text{Celkové aktíva} \quad (19)$$

Miera zadlženosti

Miera zadlženosti ukazuje ako môžu byť nároky veriteľov ohrozené. Je dôležité sledovať či sa ukazovateľ zvyšuje alebo znižuje. Optimálna hodnota miery zadlženosti sa nedá presne určiť, lebo závisí na fáze vývoja podniku, všeobecne sa pohybuje v rozpätí od 30 % do 60 % (Knápková a kol., 2013).

Výsledky ukazovateľov zadlženosti majú významný vplyv na rozhodovanie vlastníkov podniku aj veriteľov. Tieto informácie sa často využívajú, najmä bankami, pri posudzovaní žiadostí o poskytnutie úveru podniku (Jáčová, 2010).

$$\text{Miera zadlženosti} = \text{Cudzie zdroje} / \text{Vlastný kapitál} \quad (20)$$

Úrokové krytie

Úrokové krytie slúži na rozhodovanie o čerpaní úveru. Výsledok ukazovateľa vyjadruje koľkokrát zisk prevyšuje hodnotu úrokov. Minimálna hodnota úrokového krytia je 1 ale odporúčaná hodnota je 3 až 5 (Kotulič a kol., 2007).

$$\text{Úrokové krytie} = \text{EBIT} / \text{Nákladové úroky} \quad (21)$$

Krytie dlhodobého majetku vlastným kapitálom

Ak je hodnota krytia dlhodobého majetku vlastným kapitálom rovná 1 znamená že podnik dáva prednosť finančnej stabilite pred výnosom lebo podnik využíva vlastný kapitál aj na krytie obežných aktív (Knápková a kol., 2013).

$$\text{Krytie dlhodobého majetku VK} = \text{Vlastný kapitál} / \text{Dlhodobý majetok} \quad (22)$$

Krytie dlhodobého majetku dlhodobými zdrojmi

Platí zlaté pravidlo financovania : Dlhodobý majetok by mal byť krytý dlhodobými zdrojmi (Knápková a kol., 2013).

Hodnota nižšia ako 1 znamená, že podnik musí kryť aj krátkodobými zdrojmi časť dlhodobého majetku, a to môže mať za dôsledok problémy uhradenia záväzkov, a podnik sa stáva podkapitalizovaným, to znamená že čistý pracovný kapitál je mínusový – Agresívna stratégia podniku. Agresívna stratégia podniku je veľmi riziková a lacná. Príliš vysoká hodnota značí, že podnik je prekapitalizovaný a jedná sa konzervatívnu stratégiu financovania, ktorá je drahá ale bezpečná. Preto je vhodné aby podnik volil primerané krytie dlhodobého majetku – neutrálna stratégia financovania (Knápková a kol., 2013).

$$\text{Krytie dlhodobého majetku dlhodobými zdrojmi} = (\text{Vlastný kapitál} + \text{dlhodobé cudzie zdroje}) / \text{Dlhodobý} \quad (23)$$

5 Výsledky

5.1 Charakteristika spoločnosti

MAXIS a.s. sa venuje výrobe zdravotných kompresných pomôcok. Pôsobí na trhu v Českej a Slovenskej republike od roku 1998 a v súčasnosti je jednotka na trhu. Spolupracuje s nemeckou spoločnosťou Medi GmbH & Co. KG. Orientuje sa v oblastiach lymfológie, footcare, flebológie, ortopédie a športu (značka CEP).

5.1.1 Základné údaje spoločnosti

Obchodné meno:	MAXIS a.s
Sídlo:	Slezská 2127/13, Vinohrady, 120 00 Praha 2
IČO:	256 75 893
Deň zápisu:	23. júna 1998
Právna forma:	Akciová spoločnosť
Predstavenstvo:	Mgr. Michal Jura, Ing. Jiří Vičan, Mgr. Jaroslav Fabián

Obrázok 4: Logo MAXIS a.s.



Zdroj: [<http://www.maxis-medica.cz>]

5.2 Analýza absolútnych ukazovateľov

5.2.1 Horizontálna analýza

Horizontálna analýza sa zameriava na hodnotenie medziročných zmien jednotlivých položiek súvahy za päť posledných rokov spoločnosti MAXIS a.s.

Horizontálna analýza aktív

Tabuľka 1: Horizontálna analýza aktív

Názov položky	2018/2019		2019/2020		2020/2021		2021/2022	
	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%
AKTÍVA CELKOM	-10 931	-6,4%	3 920	2,5%	-13 849	-8,5%	13 364	9,0%
Stále aktíva	-1 592	-8,5%	-4 683	-27,3%	-1 784	14,3%	-94	-0,9%
DNM	93	125,7%	660	395,2%	95	11,5%	-445	-48,3%
DHM	-1 042	-5,8%	-5 343	-31,4%	-1 879	16,1%	351	3,6%
DFM	-643	-100,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obežné aktíva	-10 238	-6,8%	9 074	6,5%	-12 163	-8,1%	13 317	9,7%
Zásoby	4 785	9,3%	4 675	8,3%	-9 229	15,2%	18 388	35,7%
Pohľadávky	-4 358	-10,5%	-6 306	-16,9%	5 593	18,1%	9 982	27,4%
Peňažné prostriedky	-10 535	-18,2%	10 705	22,6%	-8 527	14,7%	-15 053	-30,4%
Časové rozlíšenie	899	171,2%	-471	-33,1%	98	10,3%	141	13,4%

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa výročnej správy 2018-2022, MAXIS a.s.

Podľa výsledkov v tabuľke 1 horizontálnej analýzy aktív spoločnosti MAXIS a.s. celkové aktíva striedavo klesali a stúpali. Najväčší medziročný rast bol medzi rokom 2021 a 2022, kde celkové aktíva stúpili o 9,0 %, v číselnej hodnote 13 364 tis. Kč.

Stále aktíva medziročne za posledných päť rokov iba klesali. Najväčší pokles bol o 27,3 % z roku 2019 na rok 2020, v číselnej hodnote 4 683 tis. Kč. Na veľký pokles mala vplyv hlavne medziročná zmena dlhodobého hmotného majetku, ktorý klesol o 31,4 %. Dlhodobý majetok prvýkrát stúpol až z roku 2021 na rok 2022 a to o 3,6 %, čo malo za výsledok najnižší medziročný pokles stálych aktív a to o 0,9 % v číselnej hodnote o 94 tis. Kč.

Obežné aktíva striedavo klesali a stúpali. Najväčší medziročný rast vo výške 9,7 %, v číselnej hodnote 13 317 tis. Kč bol z roku 2021 na rok 2022. Za príčinou rastu hlavne stojí medziročná zmena zásob, ktorá bola vzrástla o 35,7 %, na druhej strane z roku 2020 na rok 2021 zásoby jediný krát za posledných päť rokov klesli o 15,2 % a to spôsobilo najväčší medziročný pokles obežných aktív vo výške 8,1 %, v číselnej hodnote o 12 163 tis. Kč.

Časové aktíva najviac vzrástli medzi rokom 2018 a 2019 a to vo výške 171,2 %, v číselnej hodnote o 899 Kč. Medzi rokom 2019 a 2020 položka časové rozlíšenie jediný krát, za posledných päť rokov, mala pokles vo výške 33,1 %, v číselnej hodnote 471 tis. Kč. V nasledujúcich rokoch časové rozlíšenie mierne stúpalo o 10,3 % a 13,4 %.

Horizontálna analýza pasív

Tabuľka 2: Horizontálna analýza pasív

Názov položky	2018/2019		2019/2020		2020/2021		2021/2022	
	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%
PASÍVA CELKOM	-10 931	-6,4%	3 920	2,5%	-13 849	-8,5%	13 364	9,0%
Vlastný kapitál	-12 436	-8,8%	3 686	2,9%	-15 705	- 11,8%	2 865	2,4%
Ážio a kapitálové fondy	75	- 100,0%	0	0%	0	0%	0	0%
VH minulých rokov	12 029	40,5%	5 065	12,1%	-20 224	- 43,2%	4 231	15,9%
VH bežného úč.obdobia	-24 640	-65,0%	-1 379	-10,4%	4 519	38,0%	-1 366	-8,3%
Cudzie zdroje	1913	6,9%	283	1,0%	1181	3,9%	0	0,0%
Záväzky	1 913	6,9%	283	1,0%	1 181	3,9%	8 717	28,0%
<i>Dlhodobé záväzky</i>	<i>-674</i>	<i>-19,9%</i>	<i>-1 661</i>	<i>-61,1%</i>	<i>-900</i>	<i>- 85,0%</i>	<i>-159</i>	<i>- 100,0 %</i>
<i>Krátkodobé záväzky</i>	<i>2 587</i>	<i>10,6%</i>	<i>1 944</i>	<i>7,2%</i>	<i>2 081</i>	<i>7,2%</i>	<i>8 876</i>	<i>28,6%</i>

Časové rozlíšenie	-408	-68,5%	-49	-26,1%	-139	-100,0%	0	0,0%
--------------------------	-------------	---------------	------------	---------------	-------------	----------------	----------	-------------

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa výročnej správy 2018-2022, MAXIS a.s.

V tabuľke 2 je zobrazená horizontálna analýza pasív. Keďže musí platiť bilančná rovnica medzi aktívami a pasívami, tak medziročné zmeny celkových pasív sú totožné s medziročnými zmenami celkových aktív.

Položka vlastný kapitál, mala najväčší pokles medzi rokmi 2020 a 2021 vo výške 11,8 %, v číselnej hodnote 15 705 tis. Kč. Na najväčší pokles mala vplyv zväčša medziročná zmena výsledku hospodárenia minulých rokov, ktoré klesli až o 43,2 %. Najväčší medziročný rast bol medzi rokmi 2019 a 2020 vo výške 2,9 %, v číselnej hodnote 3 686 tis. Kč.

Cudzie zdroje za posledných päť rokov iba rástli. Najväčší medziročný rast bol medzi rokmi 2021 a 2022, vo výške 28 %, v číselnej hodnote 8 717 tis. Kč. Za vysokým rastom stojí hlavne medziročný rast krátkodobých záväzkov, ktoré vzrástli o 28,6 %.

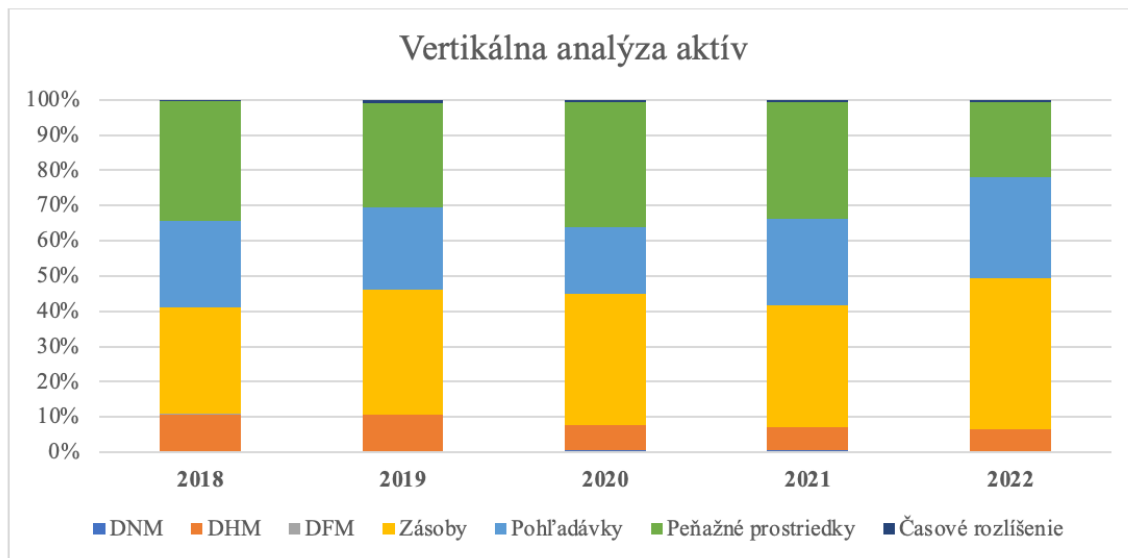
Časové rozlíšenie za posledných päť rokov iba klesalo. Okrem medzi rokmi 2021 a 2022 nenastala žiadna zmena. Najväčší medziročný pokles bol z roku 2021 na rok 2022, kde časové rozlíšenie úplne kleslo o 100 %, v číselných hodnotách 139 tis. Kč.

5.2.2 Vertikálna analýza

Vertikálna analýza poskytuje výsledky percentuálneho hodnotenia ako podielu jednotlivých aktív k celkovým aktívam a jednotlivých pasív k celkovým pasívam za posledných päť rokov spoločnosti MAXIS a.s.

VERTIKÁLNA ANALÝZA AKTÍV

Graf 1: Vertikálna analýza aktív



Zdroj: Vlastné spracovanie podľa výročnej správy 2018-2022, MAXIS a.s.

Graf 1 ukazuje, že dominujúcou časťou štruktúry aktív je položka obežné aktíva, ktorá nadobúdala hodnoty od 88,3 % do 92,7 %, kde najnižšiu hodnotu mala v roku 2019 a najvyššiu hodnotu mala v roku 2022.

Stále aktíva, zastupujú menšiu časť celkových aktív a sú v predovšetkým tvorené dlhodobým hmotným majetkom. Najväčší podiel stálych aktív na celkových aktívach bol zaznamenaný v roku 2018, keď dosiahol hodnotu 11 %. Najnižší podiel mal v roku 2022, kedy dosiahol 6,5 %.

Najnižšie zastúpenie v štruktúre aktív za sledované roky mala položka časové rozlíšenie, ktorá mala najvyššiu hodnotu v roku 2019, konkrétne 0,9 % a najnižšiu hodnotu v roku 2019 a to 0,3 %.

V roku 2018 najvyššie zastúpenie mali peňažné prostriedky v percentuálnej hodnote 34,0 %. Na druhom mieste bola položka zásob s podielom 30,2 %. Významnú časť obežných aktív tvorili aj pohľadávky, ktoré dosiahli podiel 24,5 %. Obežné aktíva do kopy tvorili 88,7 % celkových aktív. Stály majetok tvoril 11 % celkových aktív. Zo stáleho majetku výrazný podiel tvoril hlavne dlhodobý hmotný majetok s hodnotou 10,6 %. V rámci sledovaných rokov, v roku 2018 má jediný krát zastúpenie v celkových aktívach dlhodobý finančný majetok, a to v najnižšom zastúpení, konkrétne 0,4 %. Časové rozlíšenie malo najnižšie zastúpenie v rámci sledovaných rokov a to 0,3 %.

V roku 2019 obežné aktíva mali podiel 88,3 % na celkových aktívach. Tento podiel tvorili predovšetkým zásoby, a to s podielom 35,2 %. Na druhom mieste sa nachádzali peňažné prostriedky so zastúpením 29,7 %, a na treťom mieste pohľadávky, ktoré dosiahli podiel 23,4 %. Podiel stálych aktív 10,8 % pozostával hlavne z dlhodobého hmotného majetku, s najvyšším podielom za sledované roky a to konkrétne podielom 10,7 %. V roku 2019 sa v stálych aktívach už nevyskytoval dlhodobý finančný majetok, ale prvýkrát za posledných 5 rokov sa stále aktíva rozšírili aj o dlhodobý nehmotný majetok, avšak len s minimálnym podielom 0,1 %. V roku 2019 časové rozlíšenie dosahovalo najvyššiu hodnotu za posledných päť rokov vo výške 0,9 %.

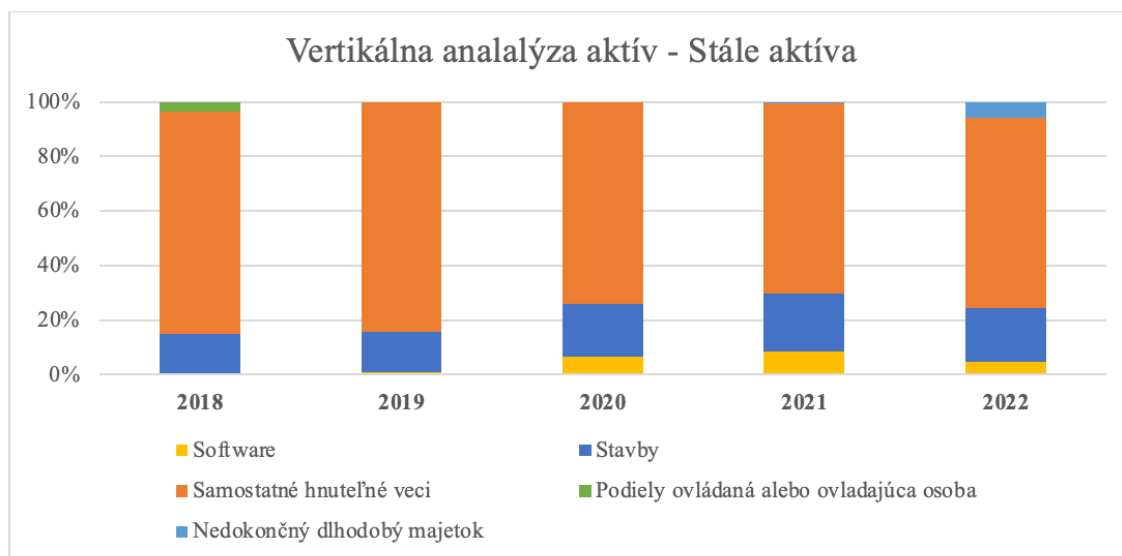
V roku 2020 dosiahli obežné aktíva prvýkrát hodnotu na 90 %, konkrétne 91,8 %. Z tohto celkového podielu najväčší diel tvorili zásoby s hodnotou 37,3 %, nasledované peňažnými prostriedkami so zastúpením 35,5 % na treťom mieste sa nachádzali pohľadávky s hodnotou 18,9 %. Stále aktívna tvorili 7,7 % z celkových aktív z tohoto mal podiel dlhodobý hmotný majetok 7,2 % a dlhodobý nehmotný majetok 0,5 %. Časové rozlíšenie tvorilo celkové aktíva z časti iba 0,6 %.

V roku 2021 predstavovali obežné aktíva 92,1 % z celkových aktív. Medzi nimi boli zásoby s podielom 34,5 %, peňažné prostriedky so zastúpením 33,1 % a pohľadávky s podielom 24,5 %. Stále aktíva tvorili 7,9 % celkových aktív, pričom dlhodobý hmotný majetok mal podiel 6,6 % a dlhodobý nehmotný majetok 0,6 %. Celkové aktíva boli tvorené s 0,7 % časti časovým rozlíšením.

V roku 2022 dosiahli zásoby opäť najvyššie zastúpenie v celkových aktívach, a to v hodnote 43 %, čo predstavuje najvyššiu hodnotu za posledných 5 rokov. V tom istom roku je prvýkrát zaznamenané, že pohľadávky boli viac zastúpené v celkových aktívach ako peňažné prostriedky, a to v hodnote 28,6 %. Zo stálych aktív tvoril predovšetkým dlhodobý hmotný majetok a to s podielom 6,2 % a dlhodobý nehmotný majetok z časti 0,3 %. V roku 2022 sa časové rozlíšenie nezmenilo, a opäť tvorilo celkové aktíva s 0,7 % časti.

Vertikálna analýza stálych aktív

Graf 2: Vertikálna analýza stálych aktív



Zdroj: Vlastné spracovanie podľa výročnej správy 2018-2022, MAXIS a.s.

Z analýzy grafu 2 je zrejmé, že stále aktíva boli každý sledovaný rok prevažne tvorené samostatnými huteľnými vecami, ktoré dosiahli svoje najvyššie zastúpenie v stálych aktívach v roku 2019, kedy predstavovali výrazných 84,1 %. Naopak, ich najnižší podiel bol zaznamenaný v roku 2021, kedy klesli na 69,6 %.

V roku 2018 tvorili stále aktíva až 96,2 % dlhodobý hmotný majetok, pričom prevažnú časť stálych aktív predstavovali samostatné huteľné veci, konkrétne 81,8 %. Na druhom mieste boli stavby, ktoré mali podiel 14,4 %. V tomto roku boli stále aktíva jediný krát zložené aj z dlhodobého finančného majetku, ktorý dosahoval 3,4 % a zahŕňal iba podiely – ovládané alebo ovládajúce osoby. Najmenší podiel v rámci stálych aktív mal dlhodobý nehmotný majetok, pričom dosiahol najnižší výsledok za posledných päť rokov, konkrétne 0,4 %.

V roku 2019 predstavoval dlhodobý hmotný majetok 99 % z celkových stálych aktív, čo bolo najvyššie zastúpenie za sledované roky. Tento majetok sa skladal z 84,1 % samostatných huteľných vecí a 14,8 % stavieb. V tomto období sa v stálych aktívach už nevyskytoval dlhodobý finančný majetok. Okrem toho stále aktíva zahŕňali aj 1 % dlhodobého nehmotného majetku, konkrétne softvéru.

V roku 2020 pokračoval vývoj so stálymi aktívami tvorenými dlhodobým hmotným majetkom, ktorý dosahoval 93,4 %. Z tohto percentuálneho podielu samostatné huteľné

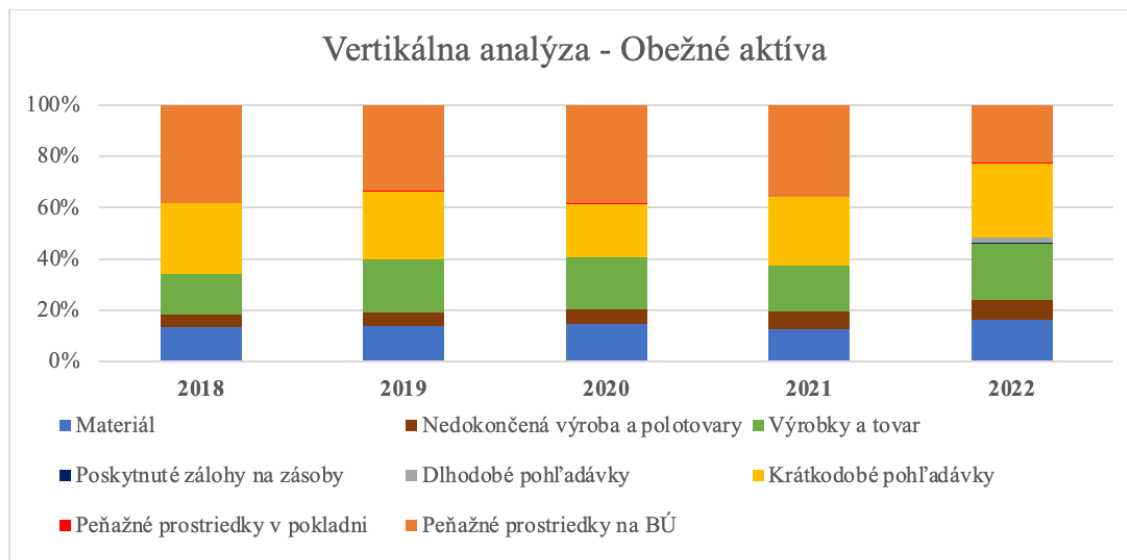
veci tvorili 74 %, zatiaľ čo stavby mali podiel 15,3 %. Dlhodobý nehmotný majetok sa v tomto období zvýšil na 6,6 % z celkových stálych aktív, pričom na tento podiel pripadala aj časť samostatného hnuiteľného majetku a stavieb.

V roku 2021 tvoril dlhodobý hmotný majetok 91,4 % z celkových stálych aktív, čo predstavuje najnižšiu hodnotu za posledných 5 rokov. Hlavnou časťou dlhodobého hmotného majetku boli samostatné hnuiteľné veci s podielom 69,6 % a stavby so 21,1 %. Stále aktíva zahŕňali aj dlhodobý nehmotný majetok, konkrétne softvér, s podielom 8,6 %. V roku 2021 sa prvýkrát za sledované roky objavil aj nedokončený dlhodobý majetok, pričom jeho podiel bol 0,6 %.

V roku 2022 tvoril hotový hmotný majetok 95,5 % z celkových stálych aktív. Samostatné hnuiteľné veci mali podiel 69,8 % a stavby 19,9 %. Dlhodobý nehmotný majetok predstavoval 4,5 % zo stálych aktív, a podiel nedokončeného dlhodobého majetku bol 5,7 %.

Vertikálna analýza obežných aktív

Graf 3: Vertikálna analýza obežných aktív



Zdroj: Vlastné spracovanie podľa výročnej správy 2018-2022, MAXIS a.s.

V grafe 3 je znázornená vertikálna analýza obežných aktív.

V roku 2018 dominovali obežné aktíva prevažne peňažnými prostriedkami, konkrétne 38,3 %, pričom najvýznamnejším podielom boli peňažné prostriedky na bankovom účte, zastupujúce 38,1 % celkových obežných aktív. Peňažné prostriedky v

pokladni predstavovali iba 0,3 %. Druhým najvýznamnejším komponentom boli zásoby, ktoré tvorili 34 % obežných aktív, pričom výrobky a tovar predstavovali 15,6 %, pracovný materiál 13,6 %, a nedokončená výroba a polotovary 4,8 %. Pohľadávky tvorili najmenší podiel, a boli tvorené iba krátkodobými pohľadávkami dosahujúcimi 27,6 %.

V roku 2019 zásoby prevzali vedúcu úlohu, reprezentujúc 39,9 % celkových obežných aktív. V rámci zásob mali výrobky a tovar podiel 20,7 %, materiál 14,1 %, a nedokončená výroba a polotovary 5,2 %. Peňažné prostriedky zostali významným činiteľom, tvoriac 33,6 % celkových obežných aktív, pričom peňažné prostriedky na bankovom účte predstavovali 33,3 %, a peňažné prostriedky v pokladni 0,3 %. Pohľadávky sa znova prejavili iba v podobe krátkodobých pohľadávok, ktoré predstavovali 26,5 % celkových obežných aktív.

V roku 2020 zostali zásoby najviac zastúpenou položkou v štruktúre obežných aktív, tvoriac 40,6 %. Z tohto podielu výrobky a tovar predstavovali 20,3 %, materiál 14,6 %, a nedokončená výroba a polotovary 5,6 %. Druhým najväčším zastúpením boli peňažné prostriedky s 38,7 %, pričom peňažné prostriedky na bankovom účte tvorili 38,4 %, a peňažné prostriedky v pokladni 0,3 %. Pohľadávky predstavovali menší podiel, konkrétne 20,7 % z celkových obežných aktív.

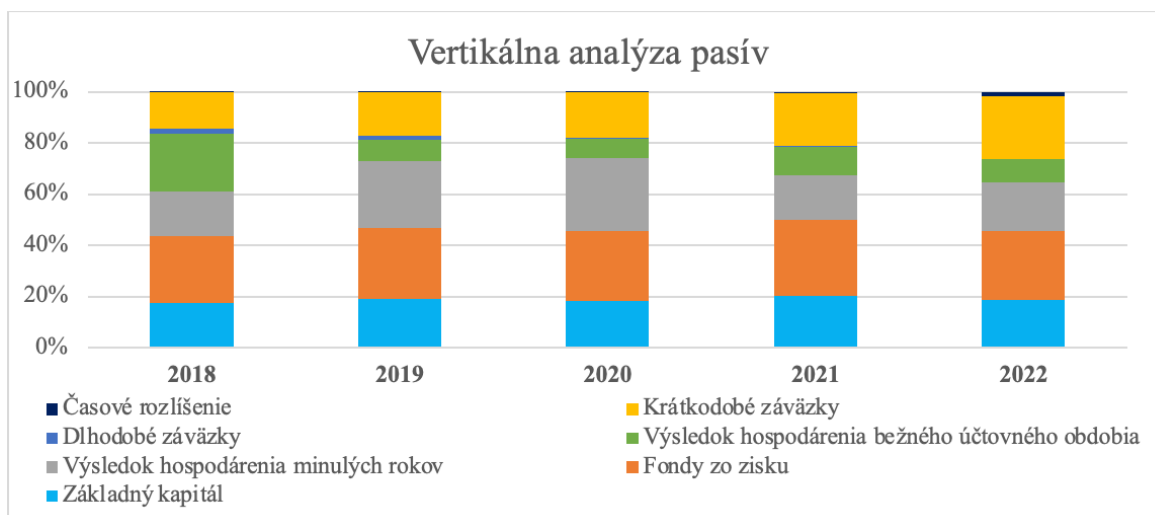
V roku 2021 pokračovala dominanciou zásob, ktoré tvorili najväčší podiel na obežných aktívach - konkrétne 37,5 %. Tieto zásoby sa skladali z výrobkov a tovaru 18,1 %, nedokončenej výroby a polotovarov 6,7 % a materiálu 12,7 %. Druhým najväčším zastúpením boli peňažné prostriedky so zhruba rovnakým podielom ako zásoby, konkrétne 36 %. Z tohto podielu peňažné prostriedky na bankovom účte tvorili 35,8 %, a peňažné prostriedky v pokladni 0,2 %. Pohľadávky predstavovali 26,5 % z celkových obežných aktív.

V roku 2022 v zložení obežných aktív zásoby zaujímali dominantný podiel 46,4 %. Z tejto percentuálnej zložky výrobky a tovar reprezentovali 22,2 %, materiál 16,2 %, a nedokončená výroba a polotovary tvorili 7,6 %. V roku 2022 sa do zásob prvýkrát zahrnuli aj poskytnuté zálohy na zásoby, a to vo výške 0,3 %.n V roku 2022 prvýkrát za sledované roky pohľadávky dosiahli väčší podiel než peňažné prostriedky, a to konkrétne 30,8 % z celkových obežných aktív. Tento podiel zahŕňal krátkodobé pohľadávky v hodnote 28,7 % a dlhodobé pohľadávky s podielom 2,1 %. Peňažné prostriedky zastupovali 22,8 % z celkových obežných aktív, pričom peňažné prostriedky na bankovom účte reprezentovali 22,6 %, zatiaľ čo peňažné prostriedky v pokladni predstavovali 0,2 %.

V roku 2022 v zložení obežných aktív zásoby zaujímali dominantný podiel 46,4 %. Z tejto percentuálnej zložky výroby a tovar reprezentovali 22,2 %, materiál 16,2 %, a nedokončená výroba a polotovary tvorili 7,6 %. V roku 2022 sa do zásob prvýkrát zahrnuli aj poskytnuté zálohy na zásoby, a to vo výške 0,3 %.

VERTIKÁLNA ANALÝZA PASÍV

Graf 4: Vertikálna analýza pasív



Zdroj: Vlastné spracovanie podľa výročnej správy 2018-2022, MAXIS a.s.

V grafe 4 sa nachádzajú percentuálne výsledky týkajúce sa štruktúry pasív. Z grafu je zrejmé, že celkové pasíva boli predovšetkým tvorené vlastným kapitálom.

V roku 2018 predstavoval vlastný kapitál 83,3 % z celkových pasív, čo predstavuje najvyšší podiel za sledované obdobie. V rámci vlastného kapitálu zohrávali významnú úlohu fondy zo zisku s podielom 26 %, výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia so 22,3 %, základný kapitál so 17,6 %, a podobnú časť ako základný kapitál predstavoval výsledok hospodárenia minulých rokov so 17,5 %. Druhým najväčším zastúpením boli cudzie zdroje s 16,3 %, ktoré boli tvorené najmä záväzkami 16,3 %, s dôrazom na krátkodobé záväzky tvoriace 14,4 %. Pasíva predstavovali časové rozlíšenie s podielom 0,4 %, čo predstavuje najvyšší výsledok za posledných päť rokov.

V roku 2019 celkové pasíva boli tvorené z 81,2 % vlastným kapitálom. Fondy zo zisku zohrávali stále výraznú úlohu s podielom 27,8 %, pričom výsledok hospodárenia minulých rokov tentoraz dosiahol druhý najväčší podiel na celkových pasívach, a to 26,2 %. Základný kapitál tvoril 18,8 %, zatiaľ čo výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia

klesol na 8,3 %. Závazky predstavovali 18,7 %, z čoho 17 % tvorili krátkodobé záväzky. Časové rozlíšenie malo minimálny podiel, predstavujúc iba 0,1 % z celkových pasív.

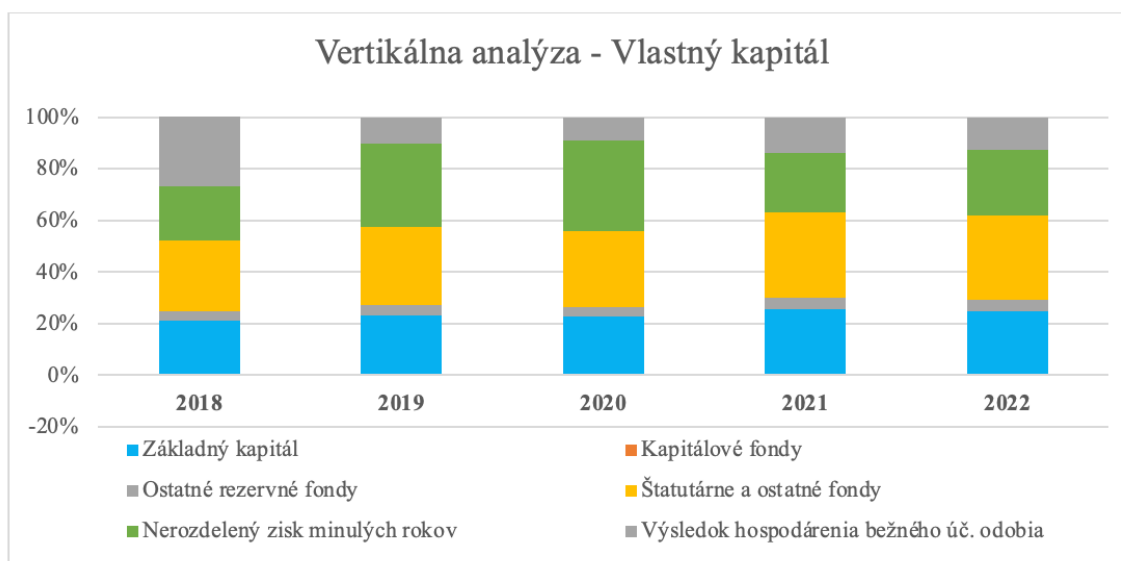
V roku 2020 pokračoval trend, kde vlastný kapitál tvoril 81,5 % z celkových pasív. Výsledok hospodárenia minulých rokov tentokrát dosiahol najväčší podiel na celkových pasívach, predstavujúci 28,7 %. Druhé najväčšie zastúpenie mali fondy zo zisku s podielom 27,1 %. Základný kapitál predstavoval 18,4 %, pričom výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia klesol na 7,3 %. Závazky mali podiel 18,4 %, z čoho krátkodobé záväzky predstavovali 17,7 %. Časové rozlíšenie sa nezmenilo a stále predstavovalo 0,1 % z celkových pasív.

V roku 2021 vlastný kapitál klesol pod hranicu 80 % na 78,6 % z celkových pasív. Dominantný podiel tvorili fondy zo zisku s 29,6 %, zatiaľ čo základný kapitál prvýkrát dosiahol druhý najvyšší podiel z celkových pasív, konkrétne 20,1 %. Výsledok hospodárenia minulých rokov predstavoval 17,8 %, pričom výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia dosiahol hodnotu 11 %. Cudzie zdroje, tvorené najmä krátkodobými záväzkami, mali podiel 20,9 %. V roku 2021 časové rozlíšenie vrástlo 0,5 %.

V roku 2022 pasíva tvorili 73,9 % vlastným kapitálom, čo predstavuje najnižšiu hodnotu za sledované roky. Najväčšiu časť vlastného kapitálu tvorili fondy zo zisku so 27,2 %, výsledok hospodárenia minulých rokov s 19 %, základný kapitál s 18,4 %, a výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia s 9,3 %. Cudzie zdroje predstavovali 24,5 % celkových pasív, a boli tvorené iba krátkodobými záväzkami. Časové rozlíšenie jediný krát za sledované roky predstavovalo podiel celkových pasív nad 1 %, konkrétne 1,6 %

Vertikálna analýza vlastného kapitálu

Graf 5: Vertikálna analýza vlastného kapitálu



Zdroj: Vlastné spracovanie podľa výročnej správy 2018-2022, MAXIS a.s.

Graf 5 zobrazuje štruktúru vlastného kapitálu za posledných päť rokov.

V roku 2018 tvorili hlavnú časť vlastného kapitálu fondy zo zisku, dosahujúc podiel 31,2 %, ktoré boli zložené predovšetkým zo štatutárnych a iných fondov, konkrétne 27,6 %. Ostatné rezervné fondy predstavovali 3,7 % k celkovému vlastnému kapitálu. Druhé najväčšie zastúpenie mala položka výsledku hospodárenia bežného obdobia, dosahujúce 26,8 %. Základný kapitál tvoril 21,2 %. Výsledok hospodárenia minulých rokov dosiahol 21 %, predstavujúc iba nerozdelený zisk z minulých období. Kapitálové fondy mali záporný vplyv na výsledný vlastný kapitál, klesajúc na -0,1 %.

V roku 2019 sa opäť najväčšie zastúpenie vo vlastnom kapitále nachádzalo v fondoch zo zisku, ktoré dosiahli 34,2 %. Boli tvorené zo štatutárnych a iných fondov, predstavujúcich 30,2 %, a ostatných rezervných fondov, ktoré prispeli 4 %. Druhým najväčším faktorom bol výsledok hospodárenia minulých rokov, ktorý vzrástol na 32,3 %. Základný kapitál tvoril 23,2 %. Výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia sa výrazne znížil na 10,3 %, predstavujúc najnižší podiel vo vlastnom kapitále.

V roku 2020 bol vlastný kapitál jedinýkrát za sledované roky najviac Výsledkom hospodárenia minulých rokov ktorý predstavoval 35,2 %. Druhé najväčšie zastúpenie mali fondy zo zisku, ktoré tvorili 33,3 %, z toho štatutárne a iné fondy predstavovali 29,4 %, a ostatné rezervné fondy 3,9 %. Základný kapitál mal tretiu najväčšiu účasť s podielom 22,6

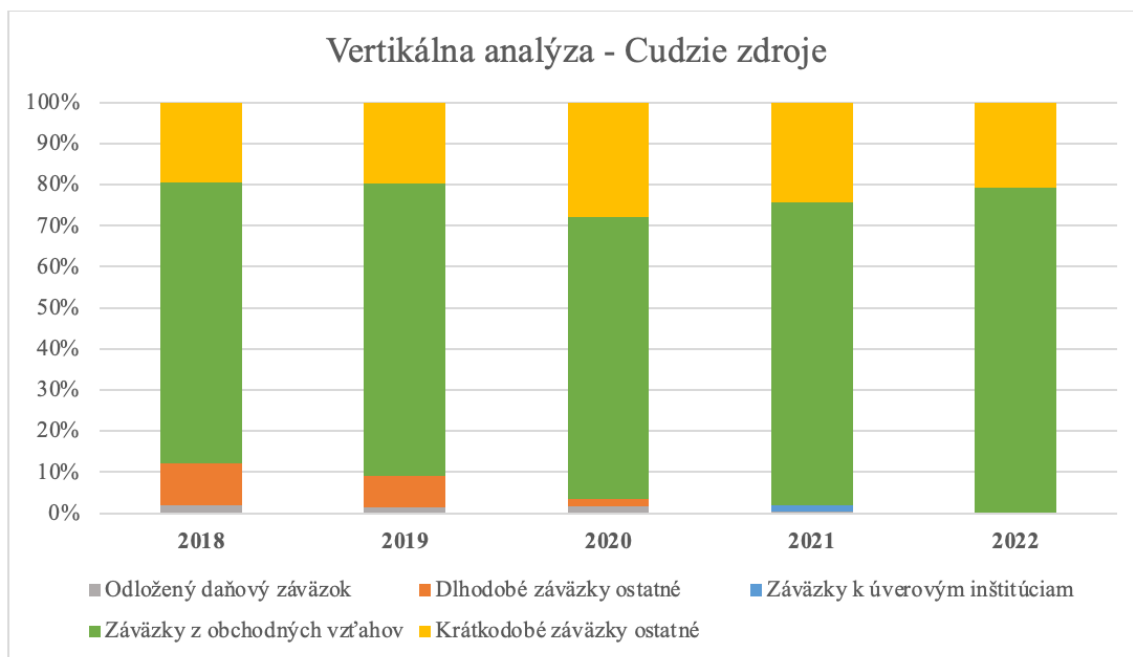
% . Výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia sa prvýkrát za posledných päť rokov dostal pod hranicu 10 %, konkrétne na 9 %.

V roku 2021 bol tvorený vlastný kapitál opäť najviac fondami zo zisku ktoré predstavovali 37,3 %. Medzi nimi boli štatutárne a ostatné fondy s podielom 33,3 %. Druhým najväčším faktorom bol základný kapitál, ktorý dosiahol podiel 25,6 %. Výsledok hospodárenia minulých rokov predstavoval 22,7 %, pričom výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia dosiahol hodnotu 14 %.

V roku 2022 fondy zo zisku predstavovali 36,8 %. Štatutárne a ostatné fondy dosiahli hodnotu 32,5 %. Podiel výsledku hospodárenia minulých rokov dosiahol 25,7 %, čím sa stal druhým najväčším faktorom v tvorbe vlastného kapitálu a tretie najväčšie zastúpenie mal základný kapitál ktorý dosahoval 25 %. Výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia predstavoval 12,5 %.

Vertikálna analýza cudzích zdrojov

Graf 6: Vertikálna analýza cudzích zdrojov



Zdroj: Vlastné spracovanie podľa výročnej správy 2018-2022, MAXIS a.s.

V grafe 6 je znázornená štruktúra cudzích zdrojov za posledných päť sledovaných rokov. Cudzíe zdroje boli tvorené výlučne záväzkami.

V roku 2018 tvorili cudzie zdroje predovšetkým krátkodobé záväzky, a to až 87,8 %. Z toho 68,3 % predstavovali záväzky z obchodných vzťahov a 19,5 % ostatné krátkodobé záväzky, ktoré boli každý rok tvorené predovšetkým záväzkami k zamestnancom, záväzkami zo sociálneho zabezpečenia a zdravotného poistenia a daňovými záväzkami a dotáciami. Dlhodobé záväzky tvorili 12,2 %, pričom odložený daňový záväzok bol 2 % a ostatné dlhodobé záväzky boli 10,2 %.

V roku 2019 stúpili krátkodobé záväzky na 90,8 % zo všetkých cudzích zdrojov. Z toho 71,1 % tvorili záväzky z obchodných vzťahov a 19,8 % ostatné krátkodobé záväzky. Dlhodobé záväzky klesli na 9,2 %, pričom ostatné dlhodobé záväzky boli 7,7 % a odložený daňový záväzok bol 1,4 %.

V roku 2020 tvorili cudzie zdroje až 96,5 % krátkodobé záväzky. Z toho 68,6 % predstavovali záväzky z obchodných vzťahov a 27,9 % ostatné krátkodobé záväzky. Dlhodobé záväzky klesli na 3,5 %, s ostatnými dlhodobými záväzkami na úrovni 1,9 % a odloženým daňovým záväzkom 1,6 %.

V roku 2021 boli cudzie zdroje tvorené 99,5 % krátkodobými záväzkami, pričom záväzky z obchodných vzťahov predstavovali 73,8 % a ostatné krátkodobé záväzky 24,3 %. V roku 2021 sa jediný krát za sledované roky objavili aj záväzky k úverovým inštitúciám, ktoré predstavovali 1,4 %. Dlhodobé záväzky predstavovali len 0,5 % a boli tvorené iba odloženým daňovým záväzkom.

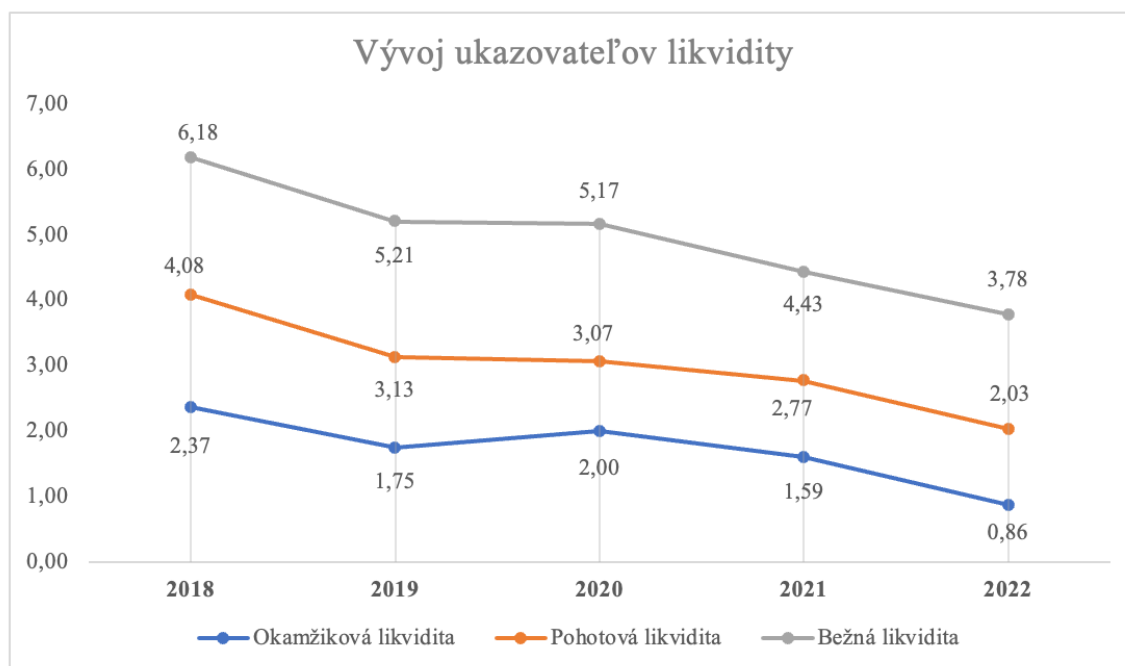
V roku 2022 boli cudzie zdroje tvorené výhradne iba krátkodobými záväzkami, z ktorých záväzky z obchodných vzťahov predstavovali 79,3 % a ostatné krátkodobé záväzky 20,7 %.

5.3 Pomerové ukazovatele

5.3.1 Ukazovatele likvidity

Likvidita sleduje schopnosť podniku splácať svoje záväzky. Nízka likvidita môže vyústiť do finančnej krízy a bankrotu podniku. Na druhej strane vysoká likvidita je neefektívna, pretože finančné prostriedky sú držané v podniku a neprinášajú výnos.

Graf 7: Vývoj ukazovateľov likvidity



Zdroj: Vlastné spracovanie podľa výročnej správy 2018-2022, MAXIS a.s.

Graf 7 poskytuje prehľad o vývoji likvidity podniku.

Všetky tri stupne likvidity boli najefektívnejšie v poslednom sledovanom roku, konkrétne v roku 2022, zatiaľ čo najmenej efektívne boli v prvom sledovanom roku, v roku 2018.

Okamžitá likvidita sa v sledovaných rokoch znížila, čo bolo spôsobené nárastom krátkodobých dlhov a poklesom platobných prostriedkov. Výnimkou bol rok 2020, kedy okamžitá likvidita náhle vzrástla, to malo na svedomí zvýšenie platobných prostriedkov o 10 705 tis. Kč. Optimálna hodnota okamžitej likvidity sa pohybuje v rozpätí od 0,9 do 1,1. Túto optimálnu hodnotu dosiahla len raz, a to v roku 2022, keď dosiahla 0,86. Optimálnu hodnotu spoločnosť nadobudla ani raz, ale blížila sa k optimálnej hranici s hodnotou 0,86 v roku 2022. Naopak, najnižšiu efektívnosť dosiahla s hodnotou 2,37.

Pohotovú likvidita zaznamenala pokles od roku 2018 do roku 2022, to bolo odrazom klesajúcich obežných aktívach, rastúcich zásob a stúpajúcich krátkodobých dlhov. Boli však aj niektoré výnimky, ako napríklad v roku 2022, kedy obežné aktíva vzrástli, a v roku 2021, keď zásoby klesli, aj keď nie v dostatočnej miere na to, aby to viedlo k zvýšeniu likvidity. Pohotovú likvidita má optimálnu hodnotu v rozsahu od 1,5 do 2,5. Podobne ako okamžitá likvidita, aj pohotovú dosiahla svoju najvyššiu efektívnosť len raz, a to v roku 2022, kedy dosiahla hodnotu 2,03. Naopak, najnižšiu efektívnosť dosiahla s hodnotou 4,08 v roku 2018.

Bežná likvidita tiež klesala od roku 2018 do roku 2022, čo bolo spôsobené rastom krátkodobých dlhov. Podobne ako pri pohotovej likvidite, rast obežných aktív v roku 2022 nebol dostatočný aby viedol k zvýšeniu likvidity. Optimálna hodnota bežnej likvidity má výšku v rozmedzí od 1,6 do 2,5. Podnik optimálnu hodnotu nenadobudol ani raz za sledované roky. Najefektívnejšiu hodnotu podnik nadobudol v roku 2022 vo výške 3,78 a naopak najmenej efektívnu hodnotu podnik dosiahol v roku 2018 vo výške 6,18.

5.3.2 Ukazovatele aktivity

Ukazovatele odzrkadľujú efektívnosť, s akou spoločnosť využíva svoje aktíva v podobe finančných, fyzických a ľudských zdrojov na dosiahnutie svojich cieľov.

Tabuľka 3: Ukazovatele aktivity

Ukazovatele aktivity	2018	2019	2020	2021	2022
Obrat aktív	1,51	1,72	1,53	1,94	2,00
Obrat DM	13,68	15,91	19,95	27,11	30,58
Obrat zásob	5,00	4,87	4,10	5,63	4,64
Obrat pohľadávok	6,17	7,34	8,06	7,95	6,98
Obrat záväzkov	10,52	10,12	8,61	9,35	8,13

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa výročnej správy 2018-2022, MAXIS a.s.

Tabuľka 3 poskytuje prehľad o hodnotách ukazovateľov aktivity v priebehu posledných 5 rokov. Pre ukazovatele aktivity je odporúčané, aby presahovali hodnotu 1, pričom platí pravidlo, že čím vyššia hodnota, tým lepšie. V prípade sledovaného podniku sa podarilo udržiavať hodnoty ukazovateľov aktivity nad odporúčanou hodnotou každý rok, to signalizuje efektívne využitie majetkovej vybavenosti.

Obrat celkových aktív dosiahol svoju najvyššiu hodnotu v roku 2022, konkrétne hodnotu 2, a najnižšiu hodnotu zaznamenal v roku 2018, kedy dosiahol hodnotu 1,51. Tento rozdiel je podmienený zvýšením tržieb, v roku 2022 je totiž zaznamenaný nárast tržieb o 67 750 tis. Kč v porovnaní s rokom 2018. Tiež došlo aj k zníženiu celkových aktív, a to o 7 496 tis. Kč.

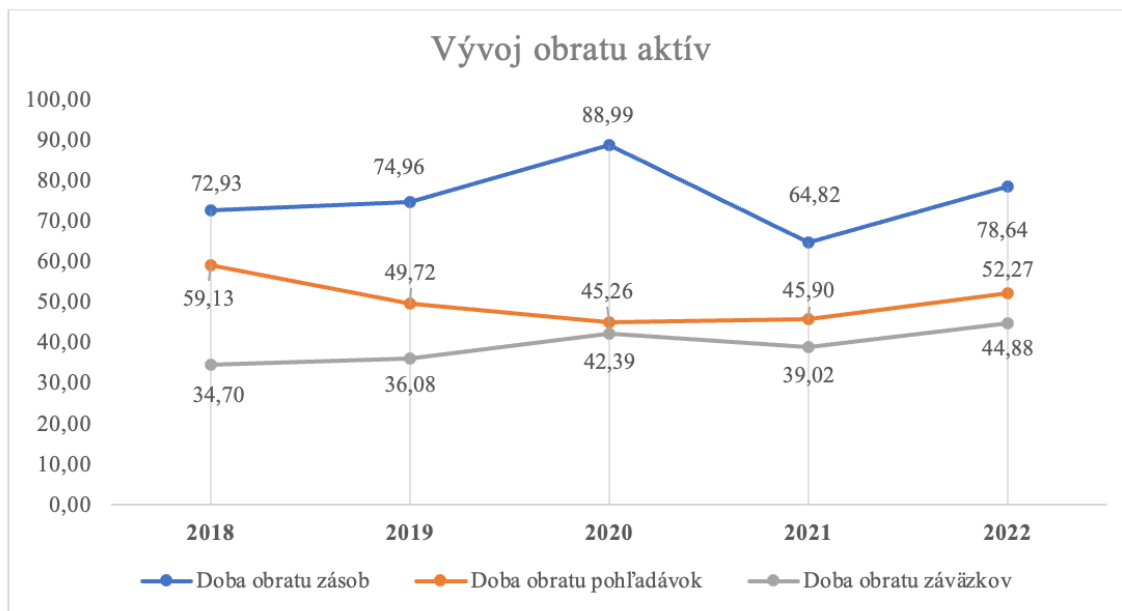
Obrat dlhodobého majetku dosiahol svoje minimum v roku 2018 s hodnotou 13,68 a naopak, maximum dosiahol v roku 2022 s hodnotou 30,58. Tento výrazný nárast je výsledkom zvýšenia tržieb a tiež zníženia stáleho majetku, ktorý klesol o 8 153 tis. Kč.

Obrat zásob mal najvyššiu hodnotu v roku 2021, konkrétne 5,63 a najnižšiu hodnotu v roku 2020, konkrétne 4,10. Zníženie malo na svedomí nielen znížením zásob o 9 229 tis. Kč, ale aj zvýšením tržieb v období medzi rokmi 2020 a 2021, kedy sme zaznamenali nárast o 40 998 tis. Kč.

Obrat pohľadávok dosiahol svoju najnižšiu hodnotu v roku 2018, kedy dosiahol hodnotu 6,17, a najvyššiu hodnotu v roku 2020, konkrétne 8,06. Tento nárast bol predovšetkým ovplyvnený znížením pohľadávok o 10 694 tis. Kč aj napriek tomu, že tržby v roku 2020 boli nižšie o 7 561 tis. Kč v porovnaní s rokom 2018, ale znížene nebolo dostatočne vysoké aby spôsobilo zníženie obratu pohľadávok.

Obrat záväzkov mal svoje minimum v roku 2022, konkrétne 8,13 a svoje maximum v roku 2018, konkrétne 10,52. Vysoká hodnota v roku 2022 bola dôsledkom vyšších krátkodobých dlhov v porovnaní s rokom 2018 o 15 488 tis. Kč.

Graf 8: Vývoj doby obratu ukazovateľov aktivity



Zdroj: Vlastné spracovanie podľa výročnej správy 2018-2022, MAXIS a.s.

Graf 8 zobrazuje prehľad o vývoji doby obratu ukazovateľov aktivity, konkrétne doby obratu zásob a doby obratu pohľadávok. Táto hodnota nám pomáha porozumieť, ako dlho sú aktíva v spoločnosti viazané podobe zásob a pohľadávok.

Doba obratu zásob dosiahla svoje minimum v roku 2021, keď dosiahla hodnotu 64,82, a naopak, svoje maximum zaznamenala v roku 2020 s hodnotou 88,99. Vysoká hodnota v roku 2020 bola predovšetkým spôsobená znížením tržieb, ktoré v roku 2020 oproti roku 2021 klesli o 40 998 tis. Kč.

Doba obratu pohľadávok mala najnižšiu hodnotu v roku 2020 a to konkrétne 45,26. Najvyššiu hodnotu zaznamenala v roku 2018 a to konkrétne 59,13. Tieto hodnoty boli výsledkom vyššej hodnoty pohľadávok v roku 2018 oproti roku 2020 o 10 694 tis. Kč.

Doba obratu zásob mala svoje minimum v roku 2018, konkrétne 34,70 a svoje maximum v roku 2022, konkrétne 44,88. V roku 2020 výrazne sa doba obratu zásob výrazne zvýšila, najmä v dôsledku poklesu tržieb o 23 909 tis. Kč oproti roku 2019. Následne v roku 2021 mierne klesla, ale v roku 2022 opäť vzrástla, aj napriek zvýšeniu tržieb, ktoré nebolo dostatočne vysoké aby spôsobil pokles doby obratu zásob. Nárast bol spôsobený zvýšením krátkodobých dlhov o 8 876 tis. Kč. Hodnota doby obratu záväzkov bola každý sledovaný rok nižšia ako doba obratu pohľadávok, tento rozdiel môže byť rizikový pre finančnú stabilitu, avšak v roku 2022 nie je medzi hodnotami výrazný rozdiel, ktorý by mohol výrazne ovplyvniť finančnú stabilitu vybraného podniku.

5.3.3 Ukazovatele rentability

Tabuľka 4: Ukazovatele rentability

Ukazovatele rentability	2018	2019	2020	2021	2022
ROS	14,73%	4,86%	4,77%	5,66%	4,64%
ROA	24,20%	10,52%	9,01%	13,53%	11,74%
ROE	26,69%	10,27%	8,95%	14%	12,53%
ROCE	26,07%	10,06%	8,88%	13,99%	12,53%

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa výročnej správy 2018-2022, MAXIS a.s.

V tabuľke 4 sú zobrazené konkrétne hodnoty ukazovateľov rentability za posledných päť rokov.

ROS (rentabilita tržieb) dosiahla svoju najvyššiu hodnotu v roku 2018, a to konkrétne 14,73 %, a jej najnižšia hodnota bola zaznamenaná v roku 2022 s úrovňou 4,64 %. Vysoká

hodnota v roku 2018 bola ovplyvnená zvýšeným EAT (ziskom po zdanení), ktorý bol o 22 766 tis. Kč vyšší v porovnaní s rokom 2022.

ROA (rentabilita aktív) dosiahla svoje maximum v roku 2018 s hodnotou 24,20 % a svoje minimum dosiahla v roku 2020 s hodnotou 9,01 %. Tento rozsah bol ovplyvnený zvýšeným EBIT (ziskom pred zdanením a nákladovými úrokmi) v roku 2018, ktorý bol o 26 478 tis. Kč vyšší, z toho hrubý zisk bol vyšší o 26 479 tis. Kč v porovnaní s rokom 2020.

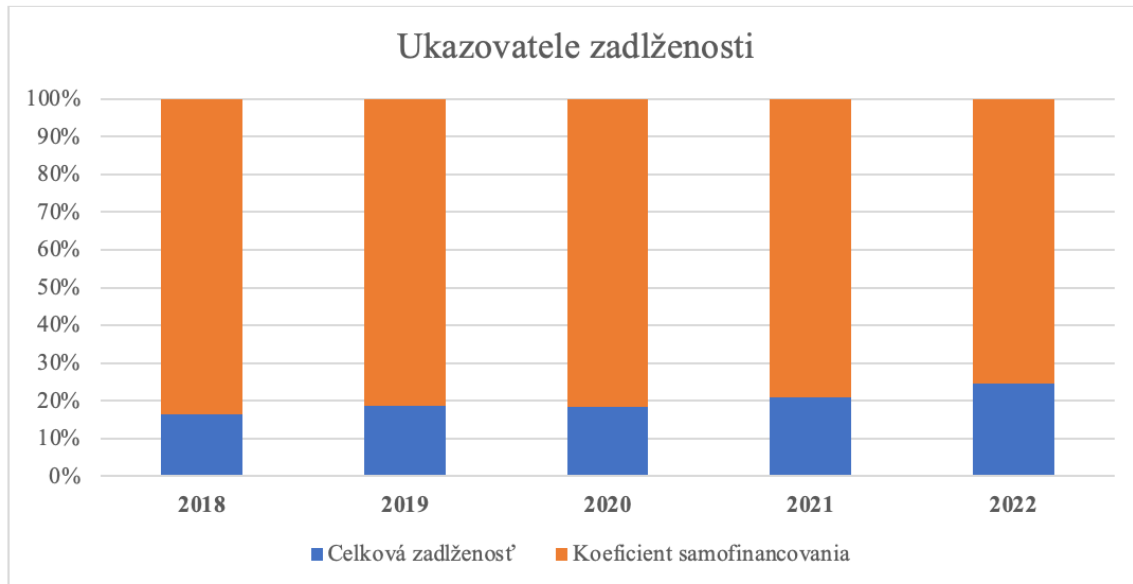
ROE (rentabilita vlastného kapitálu) dosiahla svoju najvyššiu hodnotu v roku 2018, kedy dosiahla 26,69 %, a najnižšiu hodnotu v roku 2020 s hodnotou 8,95 %. Tento rozdiel bol spôsobený zvýšením EAT (zisku po zdanení), v roku 2018 oproti roku 2020, a to konkrétne o 25 919 tis. Kč.

ROCE (rentabilita investovaného kapitálu) dosiahla svoju najvyššiu hodnotu v roku 2018, konkrétne 26,07 % a svoju najnižšiu hodnotu v roku 2020, konkrétne 8,88 %. Vyššia hodnota v roku 2018 bola opäť odzrkadlená so zvýšeným EAT (ziskom po zdanení), v roku 2018. Hodnoty ROCE sú podobné s ROE lebo dlhodobé cudzie zdroje podniku sú nízke až nulové.

V roku 2022 v porovnaní s rokom 2021 všetky ukazovatele rentability poklesli. ROS sa znížil kvôli úbytku EAT o 1 366 tis. Kč, ale aj najmä kvôli zvýšeniu tržieb o 34 313 tis. Kč. ROE a ROCE boli ovplyvnené nielen poklesom EAT, ale aj nárastom vlastného kapitálu o 2 865 tisíc Kč. Hlavným faktorom nárastu vlastného kapitálu bolo zvýšenie nerozdeleného zisku minulých rokov o 4 231 tis. Kč, ale výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia klesol o 1 366 tis. Kč. Rentabilita investovaného kapitálu sa zhodovala s rentabilitou vlastného kapitálu, pretože v roku 2022 spoločnosť nemala dlhodobé záväzky. Hodnota rentability aktív bola znížená v roku 2022 kvôli poklesu EBIT o 1 739 tis. Kč, ktorý bol ovplyvnený predovšetkým poklesom hrubého zisku o 1 163 tis. Kč. A zároveň rastu celkových aktív o 13 364 tis. Kč.

5.3.4 Ukazovatele zadlženosti

Graf 9: Ukazovatele zadlženosti



Zdroj: Vlastné spracovanie podľa výročnej správy 2018-2022, MAXIS a.s.

Graf 9 zobrazuje pomer celkovej zadlženosti a koeficientu samofinancovania, ktoré dohromady musia činiť 100 %. Ideálna hodnota pre celkovú zadlženosť sa pohybuje medzi 30 % a 60 %. Spoločnosť MAXIS a.s. túto hodnotu nenadobudla ani raz. Jej nízka celková zadlženosť je dôsledkom nízkych cudzích zdrojov a vysokých celkových aktív. Najbližšie k optimálnej hranici sa podnik dostal v roku 2022, keď dosiahol hodnotu 24,54 %, zatiaľ čo najväčší rozdiel od optimálnej hranice bol v roku 2018, kedy dosiahol hodnotu 16,35 %. Tento rozdiel medzi týmito dvoma rokmi bol v cudzích zdrojoch 12 094 tis. Kč a v celkových aktívach 7 496 tis. Kč.

Tabuľka 5: Ukazovatele zadlženosti

Ukazovatele zadlženosti	2018	2019	2020	2021	2022
Miera zadlženosti	19,63%	22,99%	22,57%	26,60%	33,22%
Úrokové krytie	135,84	131,82	111,01	446,26	3205,83
Krytie dlhodobého majetku vlastným kapitálom	7,55	7,53	10,64	10,95	11,32
Krytie dlhodobého majetku dlhodobými zdrojmi	7,73	7,69	10,73	10,97	11,32

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa výročnej správy 2018-2022, MAXIS a.s.

V tabuľke 5 sú zobrazené hodnoty ukazovateľov zadlženosti pre vybranú spoločnosť.

Miera zadlženosti sa pohybovala v rozmedzí od 19,63 % do 33,22 %. Je dôležité sledovať pohyb tohoto ukazovateľa. Najväčšie zvýšenie miery zadlženosti je zaznamenaný v roku 2022, hlavne kvôli nárastu cudzích zdrojov o 8 719 tis. Kč.

Úrokové krytie spoločnosti MAXIS a.s. dosahuje veľmi vysoké hodnoty v porovnaní s optimálnym rozpätím, ktoré sa pohybuje od 3 do 5. Tieto vysoké hodnoty výrazne zvyšujú nízke nákladové úroky. V roku 2022 bola najvyššia hodnota úrokového krytia 3 205,83. Náklady na úroky v tomto roku dosiahli 6 tis. Kč.

Pre krytie dlhodobého majetku vlastným kapitálom je optimálne, aby presahovalo hodnotu 1. Vybraný podnik túto hodnotu prekročoval každý rok. Najvyššiu hodnotu dosiahol v roku 2022 vo výške 11,32, a najnižšiu hodnotu dosiahol v roku 2019 vo výške 7,53. Tento rozdiel bol spôsobený nižšou hodnotou dlhodobého majetku v roku 2022 oproti roku 2019 o 6 561 tis. Kč.

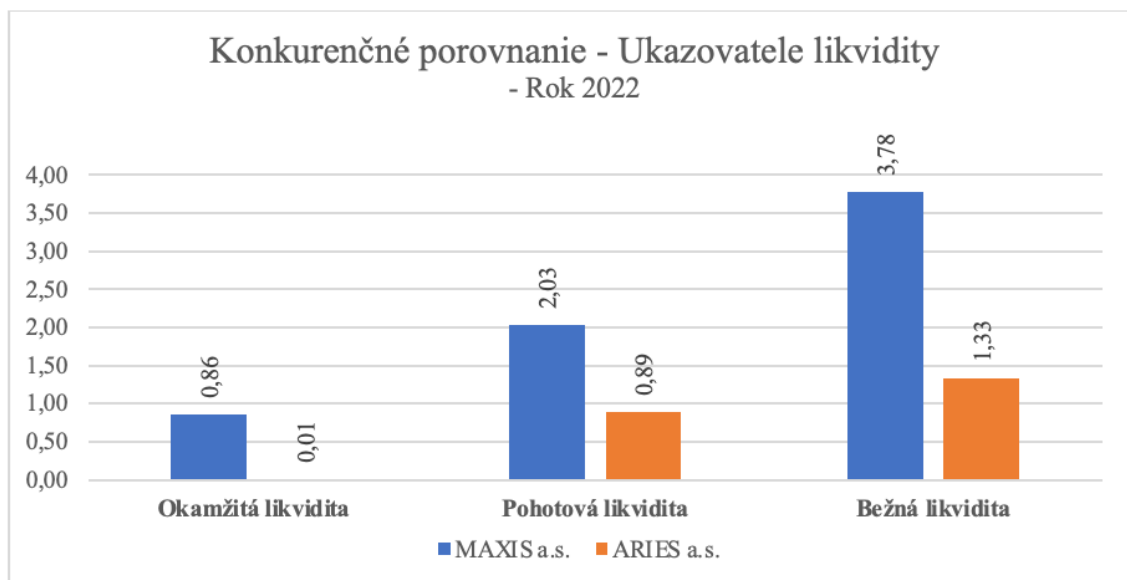
Krytie dlhodobého majetku dlhodobými zdrojmi vykazuje podobné hodnoty ako krytie dlhodobého majetku vlastným kapitálom. Dôvodom je, že dlhodobé cudzie zdroje spoločnosti MAXIS a.s. sú nízke až nulové.

5.4 Konkurenčné porovnanie

Spoločnosť MAXIS a.s. je porovnaná s konkurenčnou spoločnosťou ARIES a.s. Spoločnosť funguje od roku 1996 a má dcérske spoločnosti na Slovensku, Poľsku, Nemecku a Rusku.

5.4.1 Konkurenčné porovnanie ukazovateľov likvidity

Graf 10: : Konkurenčné porovnanie - Ukazovatele likvidity – 2022



Zdroj: Vlastné spracovanie podľa výročnej správy 2018-2022, MAXIS a.s. a ARIES a.s.

Graf 10 zobrazuje konkurenčné porovnanie hodnôt ukazovateľov likvidity, nadobudnuté v roku 2022, medzi dvoma konkurenčnými spoločnosťami.

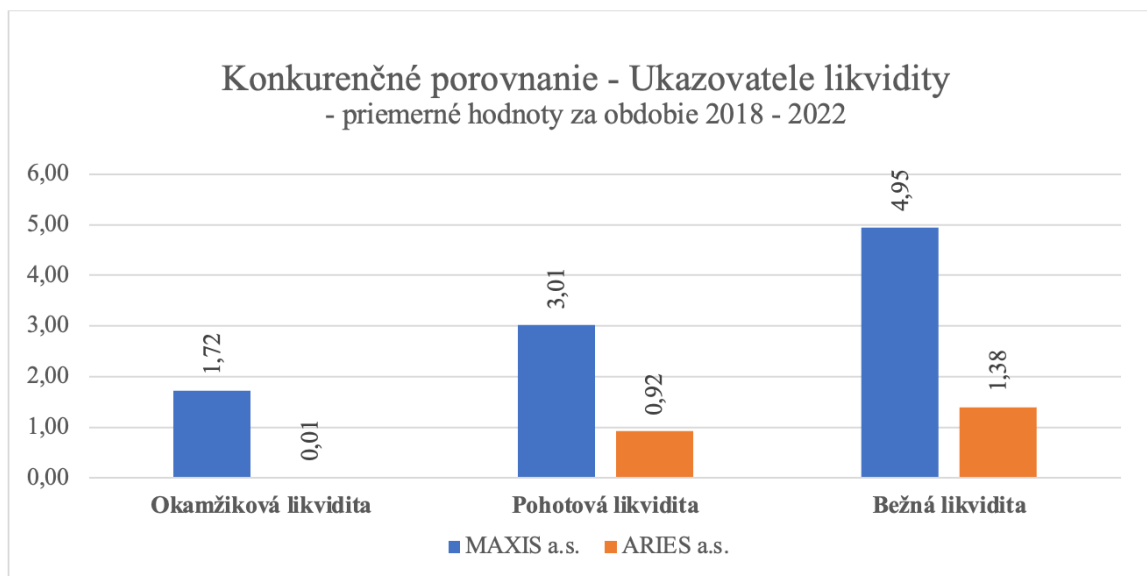
V roku 2022 spoločnosť MAXIS a.s. dosiahla v každom ukazovateli aktivity vyššie hodnoty ako spoločnosť ARIES a.s. Tento rozdiel je predovšetkým dôsledkom vyšších obežných aktív, predovšetkým peňažných prostriedkov na bankových účtoch, a nižších krátkodobých dlhov v spoločnosti MAXIS a.s. v porovnaní s ARIES a.s.

Okamžitá likvidita v roku 2022 v spoločnosti MAXIS a.s. nadobudla hodnotu 0,86 a ARIES a.s. hodnotu 0,01. Tento rozdiel bol spôsobený vyššími peňažnými prostriedkami o 33 580 tis. Kč a nižšími krátkodobými dlhmi o 20 336 tis. Kč spoločnosti MAXIS a.s.

Spoločnosť MAXIS a.s. dosiahla v roku 2022 hodnotu pohotovej likvidity 2,03 a bežnej likvidity 3,78, zatiaľ čo ARIES a.s. dosiahla hodnotu pohotovej likvidity 0,89 a bežnej likvidity 1,33. Rozdiel v oboch ukazovateľoch bol spôsobený vyššími obežnými aktívami, pričom MAXIS a.s. mala o 70 594 tis. Kč viac ako ARIES a.s.

V roku 2022 spoločnosť MAXIS a.s. dosiahla optimálnu hodnotu likvidity dvakrát, a to v okamžitej a pohotovej likvidite. Naopak, spoločnosť ARIES a.s. dosiahla optimálnu hodnotu len raz, a to v hodnote bežnej likvidity.

Graf 11: Konkurenčné porovnanie - Ukazovatele likvidity priemerné hodnoty za rok 2018-2022



Zdroj: Vlastné spracovanie podľa výročnej správy 2018-2022, MAXIS a.s. a ARIES a.s.

Graf 11 zobrazuje porovnanie priemerných hodnôt ukazovateľov likvidity za posledných päť sledovaných rokov medzi spoločnosťami MAXIS a.s. a ARIES a.s. V každom type ukazovateľa likvidity je priemerná hodnota spoločnosti MAXIS a.s. vyššia ako u spoločnosti ARIES a.s.

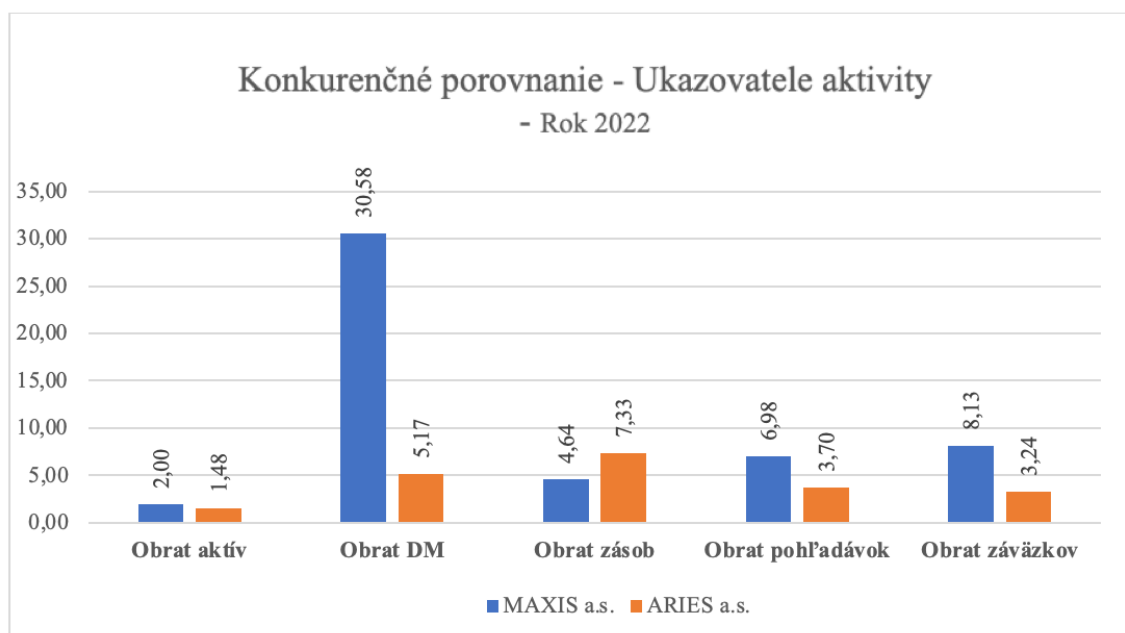
Okamžitá likvidita spoločnosti MAXIS a.s. dosahuje priemernú hodnotu 1,72, zatiaľ čo spoločnosť ARIES a.s. má priemernú hodnotu 0,01. Tento výrazný rozdiel je predovšetkým spôsobený vyššími platobnými prostriedkami a nižšími krátkodobými dlhmi spoločnosti MAXIS a.s. Najväčší rozdiel nastal v roku 2020, kde okamžitá likvidita spoločnosti MAXIS a.s. dosiahla hodnotu 2, zatiaľ čo spoločnosť ARIES a.s. dosiahla hodnotu 0,003. V tomto roku bol rozdiel medzi platobnými prostriedkami 57 839 tis. Kč a rozdiel medzi krátkodobými dlhmi bol 21 353 tis. Kč. K optimálnej hodnote okamžitej likvidity (0,2 – 1,1) je bližšie priemerná hodnota spoločnosti ARIES a.s.

Pohotovú likvidita MAXIS a.s. nadobudla priemernú hodnotu 3,01 a ARIES a.s. 0,92. Tento rozdiel mali na svedomí predovšetkým vyššie obežné aktíva a zásoby a nižšie krátkodobé dlhy spoločnosti MAXIS a.s. Najväčší rozdiel medzi hodnotami pohotovej likvidity bol v roku 2022, kde MAXIS dosiahol hodnotu 4,08 a ARIES a.s. 1,06. V tomto roku bol rozdiel medzi obežnými aktívami 70 594 tis. Kč a zásobami 43 315 tis. Kč. K optimálnej hodnote pohotovej likvidity (1,5 – 2,5) sú podobne blízko obidve spoločnosti, ale bližšie je spoločnosť MAXIS a.s.

Bežná likvidita spoločnosti MAXIS a.s. dosiahla hodnotu 4,95, zatiaľ čo ARIES a.s. dosiahla hodnotu 1,38. Najväčší rozdiel medzi bežnou likviditou bol v roku 2022, kde MAXIS a.s. dosiahol hodnotu 6,18 a ARIES a.s. 1,56. Tento rozdiel je predovšetkým spôsobený spomínanými nižšími obežnými aktívami u spoločnosti ARIES a.s. K optimálnej hodnote bežnej likvidity (1,6-2,5) je bližšie spoločnosť ARIES a.s.

5.4.2 Konkurenčné porovnanie ukazovateľov aktivity

Graf 12: Konkurenčné porovnanie - Ukazovatele aktivity - 2022



Zdroj: Vlastné spracovanie podľa výročnej správy 2018-2022, MAXIS a.s. a ARIES a.s.

Graf 12 zobrazuje konkurenčné porovnanie ukazovateľov aktivity v roku 2022.

Obrat aktív v spoločnosti MAXOS a.s. roku 2022 dosiahol hodnotu 2 pre spoločnosť a v ARIES a.s. 1,48. Vyššia hodnota v prípade spoločnosti MAXIS a.s. bola dôsledkom vyšších tržieb o 129 360 tis. Kč.

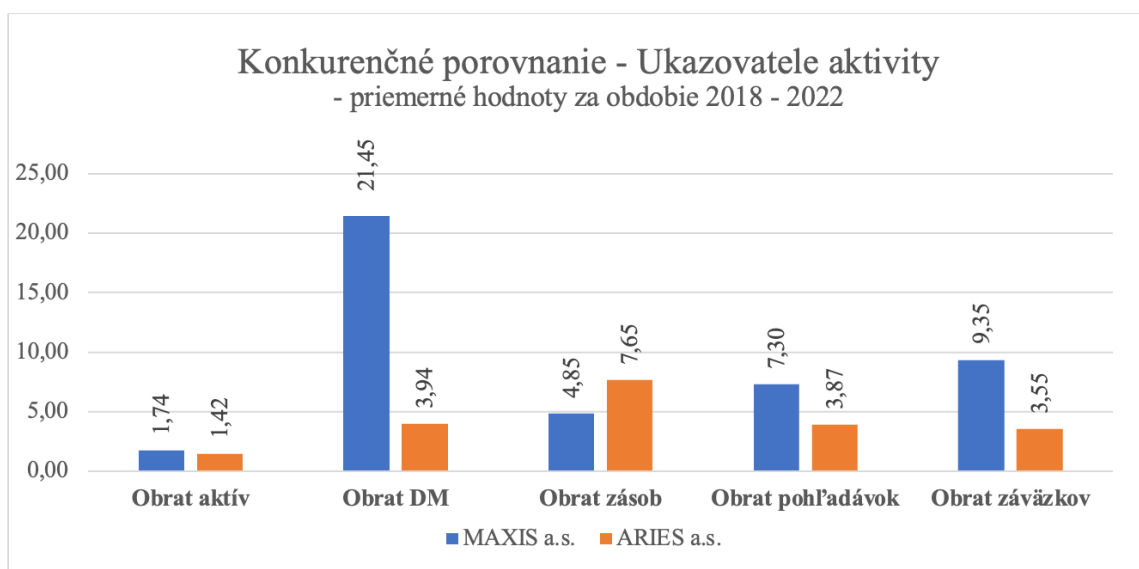
MAXIS a.s. dosiahol v roku 2022 obrat dlhodobého hmotného majetku vo výške 30,58, zatiaľ čo ARIES a.s. dosiahol hodnotu 5,17. Tento vysoký rozdiel bol opäť spôsobený vyššími tržbami spoločnosti MAXIS a.s.

Jediným ukazovateľom aktivity, ktorý bol vyšší pre spoločnosť ARIES a.s., bol obrat zásob, kde dosiahol hodnotu 7,33 v porovnaní s 4,64 v spoločnosti MAXIS a.s. Tento rozdiel bol výsledkom vyšších zásob v spoločnosti MAXIS a.s. o 43 315 tis. Kč.

Obrat pohľadávok dosiahol v spoločnosti MAXIS a.s. hodnotu 6,98 a v ARIES a.s. 3,70. Rozdiel bol spôsobený hlavne vyššími tržbami spoločnosti MAXIS a.s.

Spoločnosť MAXIS a.s. dosiahla hodnotu obratu zásob 8,13 a ARIES a.s. 3,24. Rozdiel bol spôsobený vyššími tržbami a nižšími krátkodobými dlhmi spoločnosti MAXIS a.s. V roku 2022 rozdiel medzi tržbami bol 129 360 tis. Kč a medzi krátkodobými dlhmi 20 336 tis. Kč.

Graf 13: Konkurenčné porovnanie - Ukazovatele aktivity priemerné hodnoty za rok 2018-2022



Zdroj: Vlastné spracovanie podľa výročnej správy 2018-2022, MAXIS a.s. a ARIES a.s.

Graf 13 prezentuje konkurenčné porovnanie ukazovateľov aktivity medzi dvomi konkurenčnými spoločnosťami. Platí, že čím vyššie sú hodnoty ukazovateľov aktivity, tým lepšie, a mali by prekračovať hodnotu jedna. Za sledované obdobie dosahoval MAXIS a.s. vyššie hodnoty štyrikrát z piatich ukazovateľov ako spoločnosť ARIES a.s., ktorá prekonalala MAXIS a.s. len v jednom prípade, a to v obrate dlhodobého majetku. Obe spoločnosti však v každom roku dosahovali hodnotu presahujúcu jedna.

Obrat aktív mal priemerné hodnoty takmer rovnaké pre obe spoločnosti, avšak MAXIS a.s. s hodnotou 1,74 prevyšoval spoločnosť ARIES a.s., ktorá dosiahla hodnotu 1,42. Tento rozdiel je predovšetkým spôsobený vyššími tržbami spoločnosti MAXIS a.s. Najväčší rozdiel v hodnotách obratu aktív bol v roku 2021, kedy MAXIS a.s. dosiahol hodnotu 1,94 a ARIES a.s. 1,33. Rozdiel v tržbách bol 119 780 tis. Kč.

Obrat dlhodobého majetku vykazoval výrazný rozdiel v priemerných hodnotách. MAXIS a.s. dosiahol vysokú hodnotu 21,45, zatiaľ čo ARIES a.s. dosiahol 3,94. Tento veľký rozdiel je spôsobený vysokými tržbami a nízkym dlhodobým majetkom spoločnosti MAXIS a.s. Najväčší rozdiel v hodnotách obratu dlhodobého majetku bol v roku 2022, kedy MAXIS a.s. dosiahol hodnotu 30,58 a ARIES a.s. 5,17. V tomto roku bol rozdiel v tržbách 129 360 tis. Kč a v dlhodobom majetku 27 123 tis. Kč.

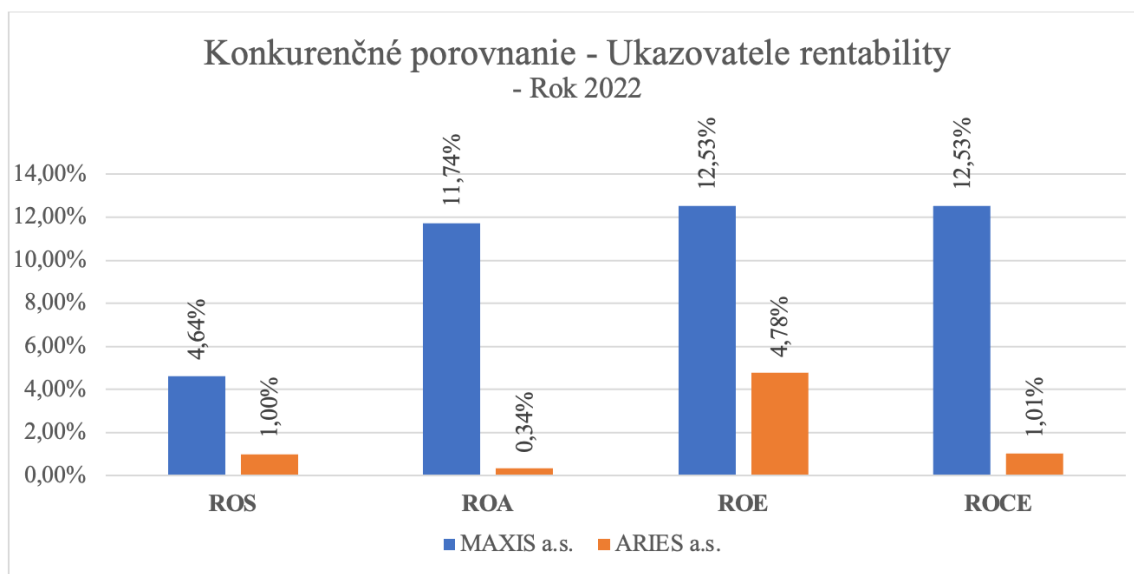
Priemerná hodnota obratu zásob bola lepšia pre spoločnosť ARIES a.s., ktorá dosiahla hodnotu 8,74, zatiaľ čo MAXIS a.s. dosiahla hodnotu 4,87. Rozdiel v hodnotách bol najmä spôsobený vyššími zásobami spoločnosti MAXIS a.s. Najväčší rozdiel nastal v roku 2019, kedy spoločnosť MAXIS a.s. nadobudla hodnotu 4,87 a ARIES a.s. 8,74. Rozdiel v zásobách bol 36 164 tis. Kč.

Vyššiu priemernú hodnotu obratu pohľadávok nadobudla spoločnosť MAXIS a.s., ktorá dosiahla hodnotu 7,30, zatiaľ čo ARIES a.s. dosiahla hodnotu 3,87. Rozdiel v priemerných hodnotách bol hlavne spôsobený vyššími tržbami. Najväčší rozdiel bol v roku 2021, kedy MAXIS a.s. dosiahol hodnotu 7,95 a ARIES a.s. 3,52.

Spoločnosť MAXIS a.s. dosiahla vyššiu priemernú hodnotu obratu záväzkov, a to 9,35, zatiaľ čo spoločnosť ARIES a.s. dosiahla hodnotu 3,55. Tento rozdiel bol predovšetkým spôsobený vyššími tržbami a nižšími krátkodobými dlhmi spoločnosti MAXIS a.s. Najvýraznejší rozdiel bol zaznamenaný v roku 2018, kedy sa tržby líšili o 92 018 tis. Kč a krátkodobé záväzky o 14 884 tis. Kč.

5.4.3 Konkurenčné porovnanie ukazovateľov rentability

Graf 14: Konkurenčné porovnanie - Ukazovatele rentability – 2022



Zdroj: Vlastné spracovanie podľa výročnej správy 2018-2022, MAXIS a.s. a ARIES . a.s.

Graf 14 ilustruje konkurenčné porovnanie ukazovateľov rentability získaných v roku 2022. V každom ukazovateli MAXIS a.s. dosiahol vyššie hodnoty ako jeho konkurenčný podnik ARIES a.s. Tento rozdiel bol vyvolaný vyšším EAT a EBIT.

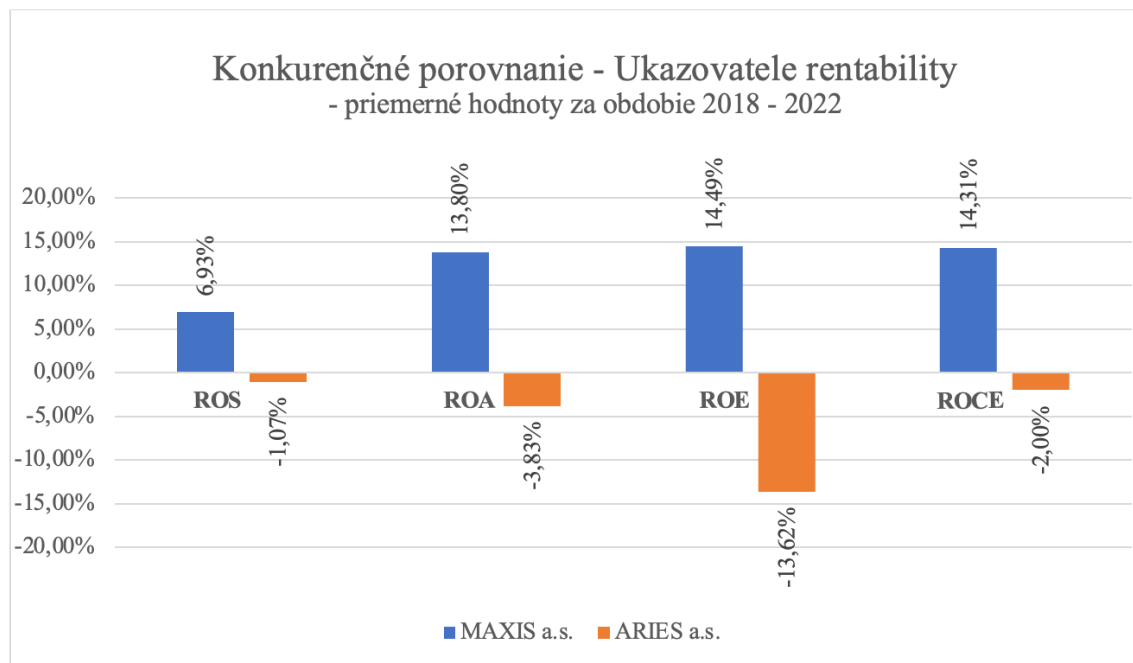
ROS dosiahol v MAXIS a.s. hodnotu 4,64 % a v ARIES 1 %. Tento rozdiel bol spôsobený vyšším ziskom po zdanení spoločnosti MAXIS a.s. o 14 357 tis. Kč.

Spoločnosť MAXIS a.s. dosiahol hodnotu ROA vo výške 11,74 % a ARIES a.s. dosiahol 0,34 %. Rozdiel bol spôsobený vyšším ziskom pred zdanením a nákladovými úrokmi EBIT spoločnosti MAXIS a.s. o 18 465 tis. Kč.

MAXIS a.s. dosiahol hodnotu ROE vo výške 12,53 %, zatiaľ čo ARIES a.s. dosiahol 4,78 %. Tento rozdiel bol opäť spôsobený vyššími tržbami v spoločnosti MAXIS a.s. v porovnaní s ARIES a.s. v roku 2022.

ROCE v MAXIS a.s. je rovnaká v roku 2022 ako ukazovateľ ROE, čo je výsledkom nulových dlhodobých dlhov v roku 2022 spoločnosti MAXIS a.s. Ukazovateľ ROCE v spoločnosti ARIES a.s. dosiahol hodnotu 1,01. Toto zníženie ukazovateľa bolo spôsobené dlhodobými dlhmi spoločnosti ARIES a.s. vo výške 54 108 tis. Kč.

Graf 15: Konkurenčné porovnanie - Ukazovatele rentability priemerné hodnoty za rok 2018-2022



Zdroj: Vlastné spracovanie podľa výročnej správy 2018-2022, MAXIS a.s. a ARIES . a.s.

Graf 15 predstavuje porovnanie ukazovateľov rentability medzi konkurenčnými spoločnosťami. V každom roku sa ukázalo, že spoločnosť MAXIS a.s. dosiahla vyššie hodnoty ako spoločnosť ARIES a.s.

Priemerný ROS dosiahol hodnotu pre spoločnosť MAXIS a.s. 6,93 % a -1,07 % pre spoločnosť ARIES a.s. Zápornú hodnotu ROS spôsobil predovšetkým nízky alebo záporný EAT spoločnosti ARIES a.s. Najväčší rozdiel medzi hodnotami ROS sa vyskytol v roku 2020, keď spoločnosť MAXIS a.s. dosiahla hodnotu 4,77 % a spoločnosť ARIES a.s. -6,80 %, s rozdielom v hodnote EAT vo výške 22 214 tis. Kč.

Priemerná hodnota ROA dosiahla v spoločnosti MAXIS a.s. hodnotu 13,80 % a -3,83 % pre spoločnosť ARIES a.s. Vyššia hodnota MAXIS a.s. je predovšetkým výsledkom vyššieho EBIT, ktorý bol ovplyvnený predovšetkým nižšími nákladovými úrokmi a vyšším hrubým ziskom. Najväčší rozdiel bol v roku 2018, kedy spoločnosť ARIES a.s. dosiahla zápornú hodnotu ROA vo výške -0,86 % a MAXIS a.s. 24,20 %. Rozdiel v hodnote EBIT bol vo výške 42 140 tis. Kč.

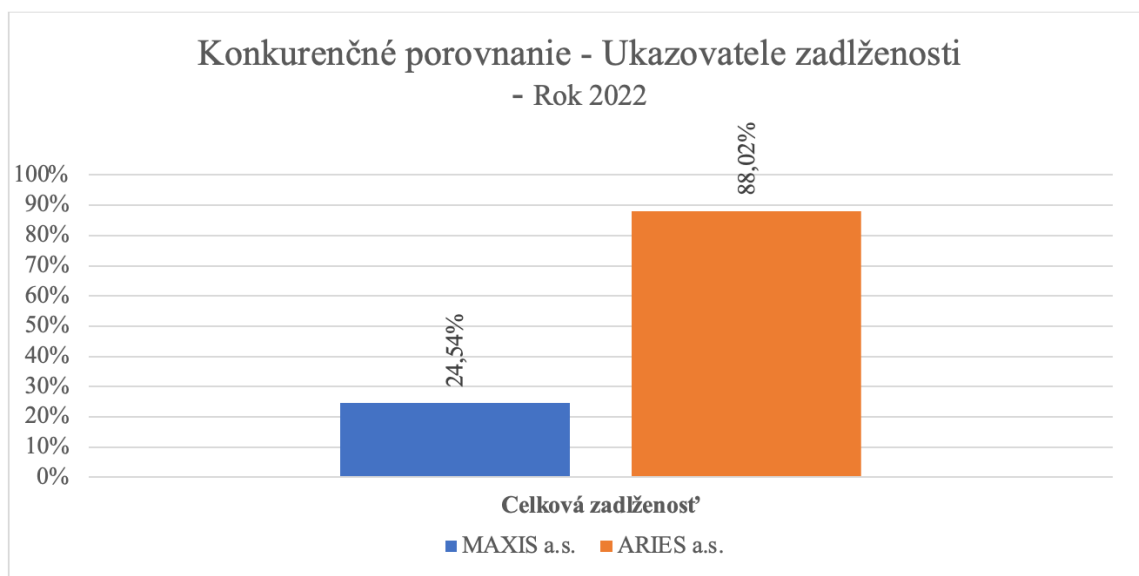
MAXIS a.s. dosiahol priemernú hodnotu ROE 14,49 % a ARIES a.s. -13,62 %. Vyššie hodnoty pre spoločnosť MAXIS a.s. boli zapríčinené vyššími hodnotami EAT. Najväčší rozdiel medzi spoločnosťami bol v roku 2020, kedy spoločnosť MAXIS a.s.

dosiahla hodnotu ROE 8,95 % a spoločnosť ARIES a.s. -84,12 %. V tomto roku bol rozdiel v hodnote EAT vo výške 22 214 tis. Kč.

Priemerná hodnota ROCE pre spoločnosť MAXIS a.s. sa mierne líši, pretože spoločnosť má nízke až nulové dlhodobé cudzie zdroje. Avšak priemerná hodnota pre spoločnosť ARIES a.s. sa zvýšila na -2,00 % kvôli vyšším dlhodobým cudzím zdrojom. Najväčší rozdiel v hodnotách ROCE nastal v roku 2020, konkrétne spoločnosť MAXIS a.s. dosiahla hodnotu 8,88 % a ARIES a.s. -14,68, rozdiel bol spôsobený kvôli vysokému čistému zisku spoločnosti MAXIS a.s.

5.4.4 Konkurenčné porovnanie ukazovateľov zadlženosti

Graf 16: Konkurenčné porovnanie - Ukazovatele zadlženosti – 2022



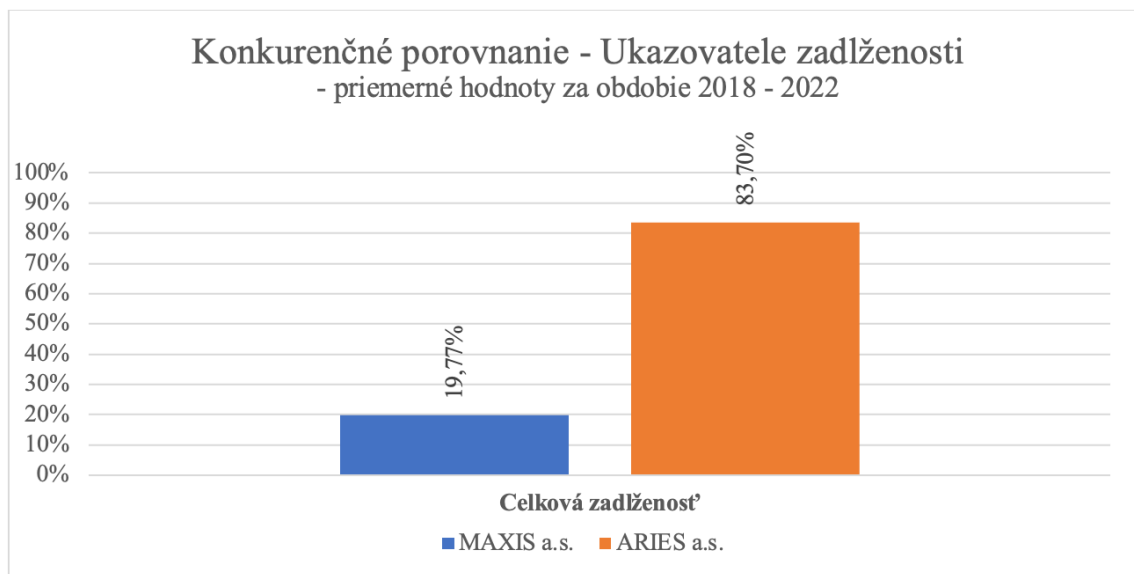
Zdroj: Vlastné spracovanie podľa výročnej správy 2018-2022, MAXIS a.s. a ARIES a.s.

Graf 16 ukazuje konkurenčné porovnanie celkovej zadlženosti za rok 2022.

Spoločnosť ARIES a.s. vykazovala oveľa vyššiu celkovú zadlženosť s hodnotou 88,02 % oproti spoločnosti MAXIS a.s., ktorá dosiahla 24,54 %.

Tento rozdiel bol hlavne spôsobený nižšími cudzími zdrojmi a vyššími celkovými aktívami v spoločnosti MAXIS a.s. V roku 2022 mala spoločnosť MAXIS a.s. nižšie cudzie zdroje o 75 990 tis. Kč a vyššie celkové zdroje o 30 943 tis. Kč v porovnaní so spoločnosťou ARIES a.s.

Graf 17: Konkurenčné porovnanie - Ukazovatele zadlženosti priemerné hodnoty za rok 2018-2022



Zdroj: Vlastné spracovanie podľa výročnej správy 2018-2022, MAXIS a.s. a ARIES . a.s.

Graf 17 zobrazuje konkurenčné porovnanie celkovej zadlženosti medzi dvomi konkurenčnými podnikmi. Optimálna hodnota celkovej zadlženosti by sa mala pohybovať okolo 30 % do 60 %. Bližšie k optimálnej hranici hodnote je MAXIS a.s. s hodnotou 19,77 %. Spoločnosť ARIES a.s. dosiahla hodnotu celkovej zadlženosti 83,7 %.

Rozdiel medzi hodnotami celkovej zadlženosti spôsobujú hlavne nižšie cudzie zdroje a vyššie celkové aktíva spoločnosti MAXIS a.s. Najväčší rozdiel medzi celkovou zadlženosťou medzi dvomi podnikmi bol v roku 2020 kde spoločnosť je MAXIS a.s. nadobudla hodnotu 18,4 % a ARIES a.s. 89,39 %. Hlavným dôvodom boli nižšie zdroje o 78 311 tis. Kč a vyššie celkové aktíva o 41 917 tis. Kč v prospech spoločnosti MAXIS a.s.

6 Diskusia a záver

Hlavným cieľom bakalárskej práce Finančná analýza vybraného podniku bolo zhodnotiť finančné zdravie spoločnosti MAXIS a.s. na základe metód finančnej analýzy a následne porovnať tieto výsledky s konkurenčným podnikom ARIES a.s. Vedľajším cieľom bolo identifikovať a formulovať rôzne odporúčania na efektívne fungovanie podniku.

Dĺžka sledovaného obdobia bola zvolená v rozmedzí 5 rokov, a to od roku 2018 do roku 2022. Podklady na finančnú analýzu boli získané zo súvahy a z výkazu ziskov a strát, ktoré sú dostupné na Justice.cz. (www.justice.cz, cit. 2023)

Horizontálna analýza súvahy odhalila fluktuácie v zmenách aktív a pasív. Najvýraznejší pokles v hodnotách aktív a pasív bol zaznamenaný v roku 2021, pričom celkové aktíva a pasíva klesli o 8,5 %. Tento pokles bol predovšetkým spôsobený redukciami obežných aktív, konkrétne zásob a výsledkov hospodárenia z minulých rokov, a to v dôsledku pandémie.

Vertikálna analýza aktív ukázala, že aktíva sa v každom sledovanom roku skladajú predovšetkým z obežných aktív, pričom ich priemerný podiel predstavuje 88,7 %. Z obežných aktív zase väčšinu tvoria zásoby, s výnimkou roku 2018, kedy najväčší podiel v celkových aktívach zastávali peňažné prostriedky, ktoré v nasledujúcich troch rokoch zastávali druhú najväčšiu časť, avšak v roku 2022 sa hodnota na bankovom účte znížila, a pohľadávky tvorili väčšiu časť aktív ako zásoby.

Štruktúra pasív je prevažne tvorená vlastným kapitálom, pričom jeho priemerný podiel predstavuje 79,7 %. V štyroch z piatich rokov tvorili fondy zo zisku väčšinu tejto časti. Jedna zmena nastala v roku 2020, kedy najväčšiu časť tvoril výsledok hospodárenia minulých rokov.

Likvidita bola sledovaná prostredníctvom troch hlavných ukazovateľov: okamžitá, pohotová a bežná likvidita. Tieto ukazovatele vykazovali klesajúci trend, pričom jedinou výnimkou bola situácia v roku 2020, kedy ukazovateľ okamžitej likvidity vzrástol v dôsledku zníženia platobných prostriedkov. Okamžitá a pohotová likvidita dosiahla optimálne hodnoty iba raz počas sledovaného obdobia, a to v roku 2022, pričom bežná likvidita nikdy nedosiahla optimálnu úroveň. Všetky tri ukazovatele vykazovali relatívne vysoké hodnoty v porovnaní s konkurenciou. Tento stav bol ovplyvnený nízkou hodnotou krátkodobých záväzkov oproti platobným prostriedkom a obežným aktívam.

Ukazovatele aktivity, dosahujú hodnoty, ktoré odporúča autorka Knápková a kol. (2013), v každom sledovanom roku. Vyššie hodnoty týchto ukazovateľov zvyčajne

naznačujú lepšie fungovanie spoločnosti. V porovnaní s konkurenčným podnikom mal vybraný podnik vyššie hodnoty v štyroch z piatich ukazovateľov aktivity. Jediným prípadom, kedy konkurenčný podnik dosiahol vyššie hodnoty, bol ukazovateľ obratu aktív. Toto bolo predovšetkým spôsobené vyššími zásobami spoločnosti MAXIS a.s., ktoré v roku 2019 výrazne prevýšili hodnotu zásob spoločnosti ARIES a.s.

Rentabilita bola monitorovaná prostredníctvom štyroch ukazovateľov: rentability tržieb, rentability aktív, rentability vlastného kapitálu a rentability investovaného kapitálu. V sledovaných obdobiach dosiahol vybraný podnik vždy vyššie hodnoty týchto ukazovateľov v porovnaní s konkurenčným podnikom. Hlavným faktorom bol vysoký zisk po zdanení a zisk pred zdanením a nízkymi úrokmi spoločnosti MAXIS a.s. v porovnaní s konkurenčnou spoločnosťou.

Celková zadlženosť spoločnosti MAXIS a.s. bola v porovnaní s konkurenčným podnikom ARIES a.s. nízka. Tento stav bol dôsledkom relatívne nízkych cudzích zdrojov spoločnosti MAXIS a.s. Najvýraznejší rozdiel v tomto ukazovateli medzi spoločnosťami bol zaznamenaný v roku 2018, kedy cudzie zdroje spoločnosti MAXIS a.s. výrazne prevýšili cudzie zdroje spoločnosti ARIES a.s.

Podľa odporúčania autorky tejto bakalárskej práce je dôležité, aby podnik disponoval dostatočným množstvom krátkodobých dlhov s cieľom zabezpečiť optimálnu likviditu, ktorá dosahovala vo vybranom podniku vysoké hodnoty. Krátkodobé môžu byť využité na pokrytie krátkodobých finančných potrieb podniku a sú zároveň zdrojom flexibility vo financovaní svojich operácií. Efektívne finančné riadenie vyžaduje schopnosť prispôbiť sa zmenám v potrebách financovania, pričom krátkodobé dlhy môžu byť účinným nástrojom na dosiahnutie tejto flexibility.

7 Zoznam použitých zdrojov

Bibliografické zdroje

1. BLAHA Z., JINDŘICHOVSKÁ I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3
2. BŘEZINOVÁ, H. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2017. ISBN 978-80-7552-603-8.
3. HAJDÚCHOVÁ, I. *Finančná analýza podniku*. Zvolen: Technická univerzita, 2000. ISBN 80-228-0961-6.
4. JANOK, M. a kol. *Finančná analýza firmy*. Bratislava: Mika-Conzult, 1995. ISBN 80-967295-0-0.
5. JÁČOVÁ, H. *Podnik jako součást ekonomického systému a vybrané aspekty jeho řízení*. Liberec: Technická univerzita, 2010. ISBN 978-80-7372-684-3
6. KALOUDA, F. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.
7. KNÁPKOVÁ, A. -- PAVELKOVÁ, D. -- ŠTEKER, K. *Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.
8. KOTULIČ, R. -- KIRÁLY, P. -- RAJČÁNIOVÁ, M. *Finančná analýza podniku*. Bratislava: Iura Edition, 2007. ISBN 978-80-8078-117-0.
9. LESÁKOVÁ, Ľ. *Ekonomicko-finančná analýza podniku : (Praktikum)*. Banská Bystrica: Univerzita Mateja Bela, Ekonomická fakulta Banská Bystrica, Občianske združenie ekonómia, 2001. ISBN 80-8055-490-0.
10. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.
11. SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada Publishing a.s., 2017. ISBN 978-80-271-9869-6
12. ZALAI, K., KALAFUTOVÁ, Ľ., ŠNIRCOVÁ, J. *Finančno-ekonomická analýza podniku : finančná analýza. Praktikum*. Bratislava: Vydavateľstvo Ekonóm, 2006. ISBN 80-225-2142-6.

Internetové zdroje

1. Justice.cz, *Verejný rejstřík a sbírka listín*: ARIES a.s. [online], [cit. 2023-10-11].
Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=139640>
2. Justice.cz, *Verejný rejstřík a sbírka listín*: MAXIS a.s. [online], [cit. 2023-10-09]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=556901>
3. MAXIS, 2023, *O firmě*. [online], [cit. 2023-18-10]. Dostupné z: <http://www.maxis-medica.cz/o-firme-maxis.html>

8 Zoznam obrázkov, tabuliek, grafov, vzorcov a skratiek

8.1 Zoznam obrázkov

Obrázok 1: Štruktúra súvahy	17
Obrázok 2: Výkaz ziskov a strát	19
Obrázok 3: Užívatelia finančnej analýzy a ich vzťahy s podnikom	21
Obrázok 4: Logo MAXIS a.s.	33

8.2 Zoznam tabuliek

Tabuľka 1: Horizontálna analýza aktív.....	34
Tabuľka 2: Horizontálna analýza pasív	35
Tabuľka 3: Ukazovatele aktivity	48
Tabuľka 4: Ukazovatele rentability	50
Tabuľka 5: Ukazovatele zadlženosti.....	53

8.3 Zoznam grafov

Graf 1: Vertikálna analýza aktív	37
Graf 2: Vertikálna analýza stálych aktív.....	39
Graf 3: Vertikálna analýza obežných aktív.....	40
Graf 4: Vertikálna analýza pasív	42
Graf 5: Vertikálna analýza vlastného kapitálu.....	44
Graf 6: Vertikálna analýza cudzích zdrojov	45
Graf 7: Vývoj ukazovateľov likvidity.....	47
Graf 8: Vývoj doby obratu ukazovateľov aktivity.....	49
Graf 9: Ukazovatele zadlženosti	52
Graf 10: : Konkurenčné porovnanie - Ukazovatele likvidity – 2022	54
Graf 11: Konkurenčné porovnanie - Ukazovatele likvidity priemerné hodnoty za rok 2018-2022	55

Graf 12: Konkurenčné porovnanie - Ukazovatele aktivity - 2022.....	56
Graf 13: Konkurenčné porovnanie - Ukazovatele aktivity priemerné hodnoty za rok 2018-2022.....	57
Graf 14: Konkurenčné porovnanie - Ukazovatele rentability – 2022.....	59
Graf 15: Konkurenčné porovnanie - Ukazovatele rentability priemerné hodnoty za rok 2018-2022	60
Graf 16: Konkurenčné porovnanie - Ukazovatele zadlženosti – 2022	61
Graf 17: Konkurenčné porovnanie - Ukazovatele zadlženosti priemerné hodnoty za rok 2018-2022	62

8.4 Zoznam tabuliek

Tabuľka 1: Horizontálna analýza aktív	34
Tabuľka 2: Horizontálna analýza pasív	35
Tabuľka 3: Ukazovatele aktivity.....	48
Tabuľka 4: Ukazovatele rentability	50
Tabuľka 5: Ukazovatele zadlženosti.....	53

8.5 Zoznam vzorcov

(1) Absolútna zmena = ukazovateľ t – ukazovateľ t-1

(2) Zmena = (absolútna zmena)*100 / ukazovateľ t-1

(3) Okamžitá likvidita = pohotovú platobnú prostriedky / dlhy s okamžitou splatnosťou

(4) Pohotová likvidita = (obežné aktíva – zásoby) / krátkodobé záväzky

(5) Bežná likvidita = obežné aktíva / krátkodobé záväzky

(6) Obrat aktív = Tržby / Aktíva

(7) Obrat dlhodobého majetku = Tržby / Dlhodobý majetok

- (8) Obrat zásob = Tržby / Zásoby
- (9) Doba obratu zásob = (Tržby / Zásoby) * 365
- (10) Doba obratu zásob = (Zásoby / Náklady) * 365
- (11) Obrat pohľadávok = Tržby / Pohľadávky
- (12) Doba obratu pohľadávok = (Pohľadávky / Tržby) * 365
- (13) Obrat záväzkov = Tržby / Krátkodobé záväzky
- (14) Doba obratu záväzkov = (Krátkodobé záväzky / Tržby) * 365
- (15) ROS = Zisk / Tržby
- (16) ROA = EBIT / Celkové aktíva
- (17) ROE = EAT / Vlastný kapitál
- (18) ROCE = Zisk / Úplatný kapitál
- (19) Celková zadlženosť = Cudzie zdroje / Celkové aktíva
- (20) Miera zadlženosti = Cudzie zdroje / Vlastný kapitál
- (21) Úrokové krytie = EBIT / Nákladové úroky
- (22) Krytie dlhodobého majetku VK = Vlastný kapitál / Dlhodobý majetok
- (23) Krytie dlhodobého majetku dlhodobými zdrojmi = (Vlastný kapitál + dlhodobé cudzie zdroje) / Dlhodobý majetok

8.6 Zoznam skratiek

DM	Dlhodobý majetok
EAT	Zisk po zdanení
EBIT	Zisk pred zdanením a nákladovými úrokmi
ROA	Rentabilita aktív
ROCE	Rentabilita investovaného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastného kapitálu
ROS	Rentabilita tržieb
VK	Vlastný kapitál

9 Prílohy

Zoznam príloh

Príloha 1: Súvaha MAXIS a.s.....	72
Príloha 2: Výkaz ziskov a strát MAXIS a.s.....	77
Príloha 3: Súvaha ARIES a.s.	80
Príloha 4: Výkaz ziskov a strát ARIES a.s.	86

	Súvaha MAXIS a.s. (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
	Aktíva v tis. Kč					
	AKTÍVA CELKOM	170 102	159 171	163 091	149 242	162 606
A.	POHĽADÁVKY ZA UPÍSANÝ ZÁKLADNÝ KAPITÁL	0	0	0	0	0
B.	STÁLE AKTÍVA	18 765	17 173	12 490	10 706	10 612
B.I.	Dlhodobý nehmotný majetok	74	167	827	922	477
B.I.1	Nehmotné výsledky vývoja	0	0	0	0	0
B.I.2	Oceniteľné práva	74	167	827	922	477
B.I.2.1	Software	74	167	827	922	477
B.I.2.2	Ostatné oceniteľné práva	0	0	0	0	0
B.I.3	Goodwill	0	0	0	0	0
B.I.4	Ostatný dlhodobý nehmotný majetok	0	0	0	0	0
B.I.5	Poskytnuté zálohy na dlhodobý nehmotný majetok a nedokončený dlhodobý nehmotný majetok	0	0	0	0	0
B.I.5.1	Poskytnuté zálohy na dlhodobý nehmotný majetok	0	0	0	0	0
B.I.5.2	Nedokončený dlhodobý nehmotný majetok	0	0	0	0	0
B.II.	Dlhodobý hmotný majetok	18 048	17 006	11 663	9 784	10 135
B.II.1	Pozemky a stavby	2 694	2 550	2 405	2 261	2 117
B.II.1.1	Pozemky	0	0	0	0	0
B.II.1.2	Stavby	2 694	2 550	2 405	2 261	2 117
B.II.2	Samostatné hnutel'né veci a súbory hnutel'ných vecí	15 354	14 440	9 242	7 455	7 408
B.II.3	Oceňovací rozdiel k nadobudnutému majetku	0	0	0	0	0
B.II.4	Ostatný dlhodobý hmotný majetok	0	0	0	0	0
B.II.4.1	Pestovateľské celky trvalých porastov	0	0	0	0	0
B.II.4.2	Dospelé zvieratá a ich skupiny	0	0	0	0	0
B.II.4.3	Iný dlhodobý hmotný majetok	0	0	0	0	0
B.II.5	Poskytnuté zálohy na dlhodobý hmotný majetok a nedokončený dlhodobý hmotný majetok	0	16	16	68	610
B.II.5.1	Poskytnuté zálohy na dlhodobý hmotný majetok	0	0	0	0	0

B.II.5.2	Nedokončený dlhodobý hmotný majetok	0	16	16	68	610
B.III.	Dlhodobý finančný majetok	643	0	0	0	0
B.III.1	Podiely – ovládaná alebo ovládajúca osoba	643	0	0	0	0
B.III.2	Pôžičky a úvery – ovládané alebo ovládajúce osoby	0	0	0	0	0
B.III.3	Podiely – podstatný vplyv	0	0	0	0	0
B.III.4	Pôžičky a úvery - podstatný vplyv	0	0	0	0	0
B.III.5	Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely	0	0	0	0	0
B.III.6	Pôžičky a úvery - ostatné	0	0	0	0	0
B.III.6	Pôžičky a úvery - ostatné	0	0	0	0	0
B.III.7	Ostatný dlhodobý finančný majetok	0	0	0	0	0
B.III.7.1	Iný dlhodobý finančný majetok	0	0	0	0	0
B.III.7.2	Poskytnuté zálohy na dlhodobý finančný majetok	0	0	0	0	0
C.	OBĚŽNÉ AKTÍVA	150 812	140 574	149 648	137 485	150 802
C.I.	Zásoby	51 307	56 092	60 767	51 538	69 926
C.I.1	Materiál	20 501	19 757	21 891	17 414	24 454
C.I.2	Nedokončená výroba a polotovary	7 233	7 301	8 427	9 214	11 525
C.I.3	Výrobky a tovar	23 573	29 034	30 449	24 910	33 425
C.I.3.1	Výrobky	11 717	13 440	14 654	8 886	11 972
C.I.3.2	Tovar	11 856	15 594	15 795	16 024	21 453
C.I.4	Mladé a ostatné zvieratá a ich skupiny	0	0	0	0	0
C.I.5	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	522
C.II.	Pohľadávky	41 568	37 210	30 904	36 497	46 479
C.II.1	Dlhodobé pohľadávky	0	0	0	0	3 227
C.II.1.1	Pohľadávky z obchodných vzťahov	0	0	0	0	0
C.II.1.2	Pohľadávky – ovládaná alebo ovládajúca osoba	0	0	0	0	0
C.II.1.3	Pohľadávky – podstatný vplyv	0	0	0	0	0

C.II.1.4	Odložená daňová pohľadávka	0	0	0	0	22
C.II.1.5	Pohľadávky – ostatné	0	0	0	0	3 205
C.II.1.5.1	Pohľadávky voči spoločníkom	0	0	0	0	0
C.II.1.5.2	Dlhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	3 205
C.II.1.5.3	Dohadné účty aktívne	0	0	0	0	0
C.II.1.5.4	Iné pohľadávky	0	0	0	0	0
C.II.2	Krátkodobé pohľadávky	41 598	37 210	30 904	36 497	43 252
C.II.2.1	Pohľadávky z obchodných vzťahov	32 976	32 906	29 693	33 904	38 653
C.II.2.2	Pohľadávky – ovládaná alebo ovládajúca osoba	0	635	0	0	0
C.II.2.3	Pohľadávky – podstatný vplyv	0	0	0	0	0
C.II.2.4	Pohľadávky – ostatné	8 622	3 669	1 211	2 593	4 599
C.II.2.4.1	Pohľadávky voči spoločníkom	0	0	0	0	0
C.II.2.4.2	Sociálne zabezpečenie a zdravotné poistenie	0	0	0	0	0
C.II.2.4.3	Štát – daňové pohľadávky	2 853	603	696	15	
C.II.2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	5 710	3 034	104	1 303	2 571
C.II.2.4.5	Dohadné účty aktívne	0	0	39	0	0
C.II.2.4.6	Iné pohľadávky	59	32	372	1 275	2 028
C.II.3	Časové rozlíšenie aktív	0	0	0	0	0
C.II.3.1	Náklady budúcich období	0	0	0	0	0
C.II.3.2	Komplexné náklady budúcich období	0	0	0	0	0
C.II.3.3	Príjmy budúcich období	0	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobý finančný majetok	0	0	0	0	0
C.III.1	Podiely – ovládaná alebo ovládajúca osoba	0	0	0	0	0
C.III.2	Ostatné krátkodobý finančný majetok	0	0	0	0	0
C.IV.	Peňažné prostriedky	57 807	47 272	57 977	49 450	34 397
C.IV.1	Peňažné prostriedky v pokladni	390	466	519	249	368
C.IV.2	Peňažné prostriedky na účtoch	67 517	46 806	57 458	49 201	24 029
D.	ČASOVÉ ROZLIŠENIE	525	1 424	953	1 051	1 192
D.1	Náklady budúcich období	525	1 369	953	1 048	1 065
D.2	Komplexné náklady budúcich období	0	0	0	0	0

D.3	Príjmy budúcich období	0	55	0	3	127
	Pasíva v tis. Kč k 31.3.	2018	2019	2020	2021	2022
	PASÍVA CELKOM	170 102	159 171	163 091	149 242	162 606
A.	VLASTNÝ KAPITÁL	141 696	129 260	132 946	117 241	120 106
A.I.	Základný kapitál	30 000	30 000	30 000	30 000	30 000
A.I.1	Základný kapitál	30 000	30 000	30 000	30 000	30 000
A.I.2	Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely	0	0	0	0	0
A.I.3	Zmeny základného imania	0	0	0	0	0
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	-75	0	0	0	0
A.II.1	Ážio	0	0	0	0	0
A.II.2	Kapitálové fondy	-75	0	0	0	0
A.II.2.1	Ostatné kapitálové fondy		0	0	0	0
A.II.2.2	Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov	-75	0	0	0	0
A.II.2.3	Oceňovacie rozdiely z precenenia pri premenách obchodných korporácií	0	0	0	0	0
A.II.2.4	Rozdiely z premien obchodných korporácií	0	0	0	0	0
A.II.2.5	Rozdiely z ocenenia pri premenách obchodných korporácií	0	0	0	0	0
A.III.	Fondy zo zisku	44 234	44 234	44 234	44 234	44 234
A.III.1	Ostatné rezervné fondy	5 180	5 180	5 180	5 180	5 180
A.III.2	Štatutárne a ostatné fondy	39 054	39 054	39 054	39 054	39 054
A.IV.	Výsledok hospodárenia minulých rokov	29 718	41 747	46 812	26 588	30 819
A.IV.1	Nerozdelený zisk minulých rokov	29 718	41 747	46 812	26 588	30 819
A.IV.2	Neuhradená strata minulých rokov	0	0	0	0	0
A.IV.3	Iný výsledok hospodárenia minulých rokov	0	0	0	0	0
A.V.	Výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia	37 919	13 279	11 900	16 419	15 053

A.VI.	Rozhodnuté o zálohovej výplate podielu na zisku	0	0	0	0	0
B. + C.	CUDZIE ZDROJE	27 810	29 723	30 006	31 187	31 187
B.	Rezervy	0	0	0	0	0
B.1	Rezervy podľa osobitných právnych predpisov	0	0	0	0	0
B.2	Rezerva na dôchodky a podobné záväzky	0	0	0	0	0
B.3	Rezerva na daň z príjmov	0	0	0	0	0
B.4	Ostatné rezervy	0	0	0	0	0
C.	Záväzky	27 810	29 723	30 006	31 187	39 904
C.I.	Dlhodobé záväzky	3 394	2 720	1 059	159	0
C.I.1	Vydané dlhopisy	0	0	0	0	0
C.I.1.1	Vymeniteľné dlhopisy	0	0	0	0	0
C.I.1.2	Ostatné dlhopisy	0	0	0	0	0
C.I.2	Záväzky k úverovým inštitúciám	0	0	0	0	0
C.I.3	Dlhodobé prijaté zálohy	0	0	0	0	0
C.I.4	Záväzky z obchodných vzťahov	0	0	0	0	0
C.I.5	Dlhodobé zmenky na úhradu	0	0	0	0	0
C.I.6	Záväzky – ovládaná alebo ovládajúca osoba	0	0	0	0	0
C.I.7	Záväzky – podstatný vplyv	0	0	0	0	0
C.I.8	Odložený daňový záväzok	549	429	491	159	0
C.I.9	Záväzky – ostatné	2 845	2 291	568	0	0
C.I.9.1	Záväzky k spoločníkom	0	0	0	0	0
C.I.9.2	Dohadné účty pasívne	0	0	0	0	0
C.I.9.3	Iné záväzky	2 845	2 291	568	0	0
C.II.	Krátkodobé záväzky	24 416	27 003	28 947	31 028	39 904
C.II.1	Vydané dlhopisy	0	0	0	0	0
C.II.1.1	Vymeniteľné dlhopisy	0	0	0	0	0
C.II.1.2	Ostatné dlhopisy	0	0	0	0	0
C.II.2	Záväzky k úverovým inštitúciám	0	0	0	0	0
C.II.3	Krátkodobé prijaté zálohy	0	0	0	0	0
C.II.4	Záväzky z obchodných vzťahov	18 996	21 123	20 578	23 006	31 656
C.II.5	Krátkodobé zmenky na úhradu	0	0	0	0	0

C.II.6	Závazky – ovládaná alebo ovládajúca osoba	0	0	0	0	0
C.II.7	Závazky – podstatný vplyv	0	0	0	0	0
C.II.8	Závazky ostatné	5 420	5 880	8 369	7 593	8 248
C.II.8.1	Závazky k spoločnikom	0	0	0	0	0
C.II.8.2	Krátkodobé finančné výpomoci	0	0	0	0	0
C.II.8.3	Závazky k zamestnancom	2 848	3 159	3 340	3 916	4 405
C.II.8.4	Závazky zo sociálneho zabezpečenia a zdravotného poistenia	1 537	1 708	1 716	1 941	2 259
C.II.8.5	Štát – daňové záväzky a dotácie	432	491	728	1 026	1 175
C.II.8.6	Dohadné účty pasívne	251	174	599	263	289
C.II.8.7	Iné záväzky	352	348	1 986	447	120
D.	ČASOVÉ ROZLIŠENIE	596	188	139	0	0
D.1	Výdaje budúcich období	596	188	139	0	0
D.2	Výnosy budúcich období	0	0	0	0	0

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa výročných správ 2018-2022, MAXIS a.s.

Príloha 2: Výkaz ziskov a strát MAXIS a.s.

	Výkaz zisku a straty MAXIS a.s. (tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
I.	Tržby z predaja výrobkov a služieb	181 815	200 874	175 843	200 576	215 522
II.	Tržby za predaj tovaru	74 975	72 264	73 386	89 651	109 018
A.	Výkonová spotreba	171 091	177 018	164 746	182 639	212 971
A.1	Náklady vynaložené na predaný tovar	68 160	71 041	69 726	82 065	95 218
A.2	Spotreba materiálu a energie	61 111	63 816	56 604	60 630	73 943
A.3	Služby	41 820	42 161	38 416	39 944	43 810
B.	Zmena stavu zásob vlastnej činnosti	-1 703	-2 339	-2 758	4 358	-5 907
C.	Aktivácia	0	0	0	0	0
D.	Osobné náklady	63 334	70 641	65 251	74 507	91 221
D.1	Mzdové náklady	46 008	51 281	47 440	54 138	65 665
D.2	Náklady na sociálne zabezpečenie, zdravotné	17 326	19 360	17 811	20 369	25 558
D.2.1	Poistenie a ostatné náklady	14 990	16 523	15 137	17 352	20 918

D.2.2	Náklady na sociálne zabezpečenie a zdravotné poistenie	2 336	2 837	2 674	3 017	4 640
E.	Ostatné náklady	6 629	7 979	6 385	4 885	4 422
E.1	Úpravy hodnôt v prevádzkovej oblasti	6 663	7 071	6 440	5 793	3 463
E.1.1	Úpravy hodnôt dlhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	6 663	7 071	6 440	5 793	3 463
E.1.2	Úpravy hodnôt dlhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	0	0	0	0	0
E.2	Úpravy hodnôt zásob	0	0	0	0	0
E.3	Úpravy hodnôt pohľadávok	-34	908	-55	-908	959
III.	Ostatné prevádzkové výnosy	2 353	1 571	975	769	1 502
III.1	Tržby z predaného dlhodobého majetku	594	908	45	197	155
III.2	Tržby z predaného materiálu	655	311	97	61	924
III.3	Iné prevádzkové výnosy	1 104	352	833	511	423
F.	Ostatné prevádzkové náklady	3 491	3 746	3 370	3 633	4 098
F.1	Zostatková cena predaného dlhodobého majetku	143	457	45	128	15
F.2	Predaný materiál	52	430	283	333	446
F.3	Dane a poplatky	95	110	139	178	103
F.4	Rezervy v prevádzkovej oblasti a komplexné náklady budúcich období	0	0	0	0	0
F.5	Iné prevádzkové náklady	3 201	2 749	2 903	2 994	3 534
*	Prevádzkový výsledok hospodárenia	16 301	17 664	13 210	20 974	19 235
IV.	Výnosy z dlhodobého finančného majetku - podiely	25 347	0	793	0	0
IV.1	Výnosy z podielov – ovládaná alebo ovládajúca osoba	25 347	0	793	0	0
IV.2	Ostatné výnosy z podielov	0	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na predané podiely	0	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku	0	0	0	0	0
V.1	Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku	0	0	0	0	0

V.2	Ostatné výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku	0	0	0	0	0
H.	Náklady súvisiace s ostatným dlhodobým finančným majetkom	120	74	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0	0
VI.1	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná alebo ovládajúca osoba	0	0	0	0	0
VI.2	Ostatné výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0	0
I.	Úpravy hodnôt a rezervy vo finančnej oblasti	0	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	120	134	119	47	6
J.1	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná alebo ovládajúca osoba	0	0	0	0	0
J.2	Ostatné nákladové úroky a podobné náklady	120	134	119	47	6
VII.	Ostatné finančné výnosy	635	468	2 991	933	1 356
K.	Ostatné finančné náklady	870	1 044	2 061	1 619	1 487
*	Finančný výsledok hospodárenia	24 992	-784	1 604	-733	-137
**	Výsledok hospodárenia pred zdanením	41 293	16 880	14 814	20 241	19 098
L.	Daň z príjmov	3 474	3 601	2 914	3 822	4 045
L.1	Daň z príjmov splatná	3 318	3 720	2 852	4 153	4 226
L.2	Daň z príjmov odložená	156	-119	62	-331	-181
**	Výsledok hospodárenia po zdanení	37 819	13 279	11 900	16 419	15 053
M.	Prevod podielu na výsledku hospodárenia spoločníkom	0	0	0	0	0
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie	37 819	13 279	11 900	16 419	15 053
	Čistý obrat za účtovné obdobie	285 125	275 177	253 988	291 929	327 398

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa výročných správ 2018-2022, MAXIS a.s.

	Súvaha ARIES a.s. (v tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
	Aktíva v tis. Kč					
	AKTÍVA CELKOM	113 068	112 912	121 174	127 324	131 663
A.	POHĽADÁVKY ZA UPÍSANÝ ZÁKLADNÝ KAPITÁL	0	0	0	0	0
B.	STÁLE AKTÍVA	50 946	48 463	44 719	39 754	37 735
B.I.	Dlhodobý nehmotný majetok	2 209	1 728	1 846	1 283	1 228
B.I.1	Nehmotné výsledky vývoja					0
B.I.2	Oceniteľné práva	459	311	763	533	283
B.I.2.1	Software	459	311	763	533	283
B.I.2.2	Ostatné oceniteľné práva	0	0	0	0	0
B.I.3	Goodwill	0	0	0	0	0
B.I.4	Ostatný dlhodobý nehmotný majetok	1 750	1 417	1 083	750	417
B.I.5	Poskytnuté zálohy na dlhodobý nehmotný majetok a nedokončený dlhodobý nehmotný majetok	0	0	0	0	528
B.I.5.1	Poskytnuté zálohy na dlhodobý nehmotný majetok	0	0	0	0	0
B.I.5.2	Nedokončený dlhodobý nehmotný majetok	0	0	0	0	528
B.II.	Dlhodobý hmotný majetok	31 795	29 611	26 969	22 550	20 027
B.II.1	Pozemky a stavby	6 026	7 502	8 844	8 595	8 163
B.II.1.1	Pozemky	348	348	348	348	348
B.II.1.2	Stavby	5 678	7 154	8 496	8 247	7 815
B.II.2	Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	6 840	5 810	4 456	2 770	3 456
B.II.3	Oceňovací rozdiel k nadobudnutému majetku	18 391	15 761	13 131	10 501	7 870
B.II.4	Ostatný dlhodobý hmotný majetok	0	0	0	0	0
B.II.4.1	Pestovateľské celky trvalých porastov	0	0	0	0	0
B.II.4.2	Dospelé zvieratá a ich skupiny	0	0	0	0	0
B.II.4.3	Iný dlhodobý hmotný majetok	0	0	0	0	0
B.II.5	Poskytnuté zálohy na dlhodobý hmotný majetok a nedokončený dlhodobý hmotný majetok	538	538	538	684	538
B.II.5.1	Poskytnuté zálohy na dlhodobý hmotný majetok	0	0	0	146	0

B.II.5.2	Nedokončený dlhodobý hmotný majetok	538	538	538	538	538
B.III.	Dlhodobý finančný majetok	16 942	17 124	15 904	15 921	16 480
B.III.1	Podiely – ovládaná alebo ovládajúca osoba	2 200	2 200	293	262	100
B.III.2	Pôžičky a úvery – ovládané alebo ovládajúce osoby	14 742	14 924	15 611	15 659	16 380
B.III.3	Podiely – podstatný vplyv	0	0	0	0	0
B.III.4	Pôžičky a úvery - podstatný vplyv	0	0	0	0	0
B.III.5	Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely	0	0	0	0	0
B.III.6	Pôžičky a úvery - ostatné	0	0	0	0	0
B.III.6	Pôžičky a úvery - ostatné	0	0	0	0	0
B.III.7	Ostatný dlhodobý finančný majetok	0	0	0	0	0
B.III.7.1	Iný dlhodobý finančný majetok	0	0	0	0	0
B.III.7.2	Poskytnuté zálohy na dlhodobý finančný majetok	0	0	0	0	0
C.	OBĚŽNÉ AKTIVA	61 480	61 749	61 697	72 618	80 208
C.I.	Zásoby	19 969	19 958	22 240	24 030	26 611
C.I.1	Materiál	5 366	5 089	7 148	6 372	7 187
C.I.2	Nedokončená výroba a polotovary	1 773	2 624	2 939	4 109	4 520
C.I.3	Výrobky a tovar	12 794	12 224	12 153	13 549	14 904
C.I.3.1	Výrobky	7 295	6 221	7 606	7 578	9 271
C.I.3.2	Tovar	5 499	6 003	4 547	5 971	5 633
C.I.4	Mladé a ostatné zvieratá a ich skupiny	36	21	0	0	0
C.I.5	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0

C.II.	Pohľadávky	40 584	41 408	39 319	48 393	52 780
C.II.1	Dlhodobé pohľadávky	0	0	0	0	0
C.II.1.1	Pohľadávky z obchodných vzťahov	0	0	0	0	0
C.II.1.2	Pohľadávky – ovládaná alebo ovládajúca osoba	0	0	0	0	0
C.II.1.3	Pohľadávky – podstatný vplyv	0	0	0	0	0
C.II.1.4	Odložená daňová pohľadávka	0	0	0	0	0
C.II.1.5	Pohľadávky – ostatné	0	0	0	0	0
C.II.1.5.1	Pohľadávky voči spoločníkom	0	0	0	0	0
C.II.1.5.2	Dlhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
C.II.1.5.3	Dohadné účty aktívne	0	0	0	0	0
C.II.1.5.4	Iné pohľadávky	0	0	0	0	0
C.II.2	Krátkodobé pohľadávky	40 584	41 408	39 319	48 393	52 780
C.II.2.1	Pohľadávky z obchodných vzťahov	39 474	39 623	38 667	47 549	51 858
C.II.2.2	Pohľadávky – ovládaná alebo ovládajúca osoba	0	0	0	0	0
C.II.2.3	Pohľadávky – podstatný vplyv	0	0	0	0	0
C.II.2.4	Pohľadávky – ostatné	1 110	1 785	652	844	922
C.II.2.4.1	Pohľadávky voči spoločníkom	0	0	0	0	0
C.II.2.4.2	Sociálne zabezpečenie a zdravotné poistenie	0	0	0	0	0
C.II.2.4.3	Štát – daňové pohľadávky	0	1 037	0	0	20
C.II.2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 110	748	650	844	902
C.II.2.4.5	Dohadné účty aktívne	0	0	0	0	0
C.II.2.4.6	Iné pohľadávky	0	0	2	0	0
C.II.3	Časové rozlíšenie aktív	0	0	0	0	0
C.II.3.1	Náklady budúcich období	0	0	0	0	0
C.II.3.2	Komplexné náklady budúcich období	0	0	0	0	0
C.II.3.3	Príjmy budúcich období	0	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobý finančný majetok	0	0	0	0	0
C.III.1	Podiely – ovládaná alebo ovládajúca osoba	0	0	0	0	0

C.III.2	Ostatné krátkodobý finančný majetok	0	0	0	0	0
C.IV.	Peňažné prostriedky	927	383	138	195	817
C.IV.1	Peňažné prostriedky v pokladni	287	357	117	144	557
C.IV.2	Peňažné prostriedky na účtoch	640	26	21	51	260
D.	ČASOVÉ ROZLIŠENIE	642	2 700	14 758	14 952	13 720
D.1	Náklady budúcich období	641	2 698	14 586	14 952	12 745
D.2	Komplexné náklady budúcich období	0	0	0	0	0
D.3	Príjmy budúcich období	1	2	172		975
	Pasíva v tis. Kč k 31.3.	2018	2019	2020	2021	2022
	PASÍVA CELKOM	113 068	112 912	121 174	127 324	131 663
A.	VLASTNÝ KAPITÁL	26 930	24 501	12 261	14 003	14 566
A.I.	Základný kapitál	2 000	2000	2000	2000	2000
A.I.1	Základný kapitál	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
A.I.2	Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely	0	0	0	0	0
A.I.3	Zmeny základného imania	0	0	0	0	0
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	19 984	19 993	18 067	18 089	17 955
A.II.1	Ážio	0	0	0	0	0
A.II.2	Kapitálové fondy	19 984	19 993	18 067	18 089	17 955
A.II.2.1	Ostatné kapitálové fondy	20 954	20 954	20 954	20 954	20 954
A.II.2.2	Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov	-970	-961	-2 887	-2 865	-2 999
A.II.2.3	Oceňovacie rozdiely z precenenia pri premenách obchodných korporácií	0	0	0	0	0
A.II.2.4	Rozdiely z premien obchodných korporácií	0	0	0	0	0

A.II.2.5	Rozdiely z ocenenia pri premenách obchodných korporácií	0	0	0	0	0
A.III.	Fondy zo zisku	400	400	400	400	400
A.III.1	Ostatné rezervné fondy	400	400	400	400	400
A.III.2	Štatutárne a ostatné fondy					
A.IV.	Výsledok hospodárenia minulých rokov	2 149	4 547	2 108	-8 206	-6 485
A.IV.1	Nerozdelený zisk alebo strata minulých rokov	2 149	4 547	2 108	-8 206	-6 485
A.IV.3	Iný výsledok hospodárenia minulých rokov	0	0	0	0	0
A.V.	Výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia	2 397	-2 439	-10 314	1 720	696
A.VI.	Rozhodnuté o zálohovej výplate podielu na zisku	0	0	0	0	0
B. + C.	CUDZIE ZDROJE	85 731	87 577	108 317	111 667	115 894
B.	Rezervy	0	0	0	0	1 547
B.1	Rezervy podľa osobitných právnych predpisov	0	0	0	0	0
B.2	Rezerva na dôchodky a podobné záväzky	0	0	0	0	0
B.3	Rezerva na daň z príjmov	0	0	0	0	0
B.4	Ostatné rezervy	0	0	0	0	1 547
C.	Záväzky	85 731	87 577	108 317	111 667	114 348
C.I.	Dlhodobé záväzky	46 431	45 326	58 017	57 512	54 108
C.I.1	Vydané dlhopisy	0	0	0	0	0
C.I.1.1	Vymeniteľné dlhopisy	0	0	0	0	0
C.I.1.2	Ostatné dlhopisy	0	0	0	0	0
C.I.2	Záväzky k úverovým inštitúciám	0	0	0	0	0
C.I.3	Dlhodobé prijaté zálohy	0	0	0	0	0
C.I.4	Záväzky z obchodných vzťahov	0	0	0	0	0
C.I.5	Dlhodobé zmenky na úhradu	0	0	0	0	0

C.I.6	Závazky – ovládaná alebo ovládajúca osoba	0	0	0	0	0
C.I.7	Závazky – podstatný vplyv	0	0	0	0	0
C.I.8	Odložený daňový záväzok	578	557	555	503	503
C.I.9	Závazky – ostatné	45 853	0	0	56 980	53 604
C.I.9.1	Závazky k spoločníkom	0	0	0	0	0
C.I.9.2	Dohadné účty pasívne	0	0	0	0	0
C.I.9.3	Iné závazky	45 873	44 769	57 462	56 980	53 604
C.II.	Krátkodobé závazky	39 300	42 251	50 300	54 155	60 240
C.II.1	Vydané dlhopisy	0	0	0	0	0
C.II.1.1	Vymeniteľné dlhopisy	0	0	0	0	0
C.II.1.2	Ostatné dlhopisy	0	0	0	0	0
C.II.2	Závazky k úverovým inštitúciám	0	0	0	0	0
C.II.3	Krátkodobé prijaté zálohy	0	0	0	0	20
C.II.4	Závazky z obchodných vzťahov	16 055	19 052	17 854	21 925	19 855
C.II.5	Krátkodobé zmenky na úhradu	0	0	0	0	0
C.II.6	Závazky – ovládaná alebo ovládajúca osoba	0	0	0	0	0
C.II.7	Závazky – podstatný vplyv	0	0	0	0	0
C.II.8	Závazky ostatné	23 245	23 199	32 446	32 230	40 365
C.II.8.1	Závazky k spoločníkom	0	0	0	0	0
C.II.8.2	Krátkodobé finančné výpomoci	3 036	5 174	5 059	6 281	6 304
C.II.8.3	Závazky k zamestnancom	2 976	4 623	4 534	5 010	5 750
C.II.8.4	Závazky zo sociálneho zabezpečenia a zdravotného poistenia	11 026	9 917	17 766	15 549	21 648
C.II.8.5	Štát – daňové závazky a dotácie	6 207	3 485	5 087	5 390	6 6633
C.II.8.6	Dohadné účty pasívne	0	0	0	0	0

C.II.8.7	Iné záväzky	0	0	0	0	0
D.	ČASOVÉ ROZLIŠENIE	407	834	596	1 654	1 202
D.1	Výdaje budúcich období	407	834	596	1 654	1 202
D.2	Výnosy budúcich období	0	0	0	0	0

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa výročných správ 2018-2022, ARIES a.s.

Príloha 4: Výkaz ziskov a strát ARIES a.s.

	Výkaz zisku a straty ARIES a.s. (tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
I.	Tržby z predaja výrobkov a služieb	133 941	137 903	120 575	141 070	157 164
II.	Tržby za predaj tovaru	30 831	36 598	31 206	29 377	38 016
A.	Výkonová spotreba	97 406	106 730	92 630	97 766	113 405
A.1	Náklady vynaložené na predaný tovar	20 379	23 873	20 968	19 085	24 027
A.2	Spotreba materiálu a energie	44 461	46 844	40 852	47 325	56 167
A.3	Služby	32 566	36 013	30 810	31 356	33 211
B.	Zmena stavu zásob vlastnej činnosti	806	-742	-2 419	-1 837	-1 642
C.	Aktivácia	-8 302	-8 336	-6 944	-8 153	-10 405
D.	Osobné náklady	61 288	66 926	67 297	64 700	72 562
D.1	Mzdové náklady	44 558	48 518	49 165	47 128	52 172
D.2	Náklady na sociálne zabezpečenie, zdravotné	16 730	18 408	18 132	17 573	20 390
D.2.1	poistenie a ostatné náklady	14 527	15 775	15 620	15 064	16 697
D.2.2	Náklady na sociálne zabezpečenie a zdravotné poistenie	2 203	2 633	2 512	2 508	3 693
E.	Ostatné náklady	5 674	6 487	6 135	6 158	6 019
E.1	Úpravy hodnôt v prevádzkovej oblasti	5 674	6 487	6 135	6 158	6 019
E.1.1	Úpravy hodnôt dlhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	5 674	6 487	6 135	6 158	6 019

E.1.2	Úpravy hodnôt dlhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	0	0	0	0	0
E.2	Úpravy hodnôt zásob	0	0	0	0	0
E.3	Úpravy hodnôt pohľadávok	0	0	0	0	0
III.	Ostatné prevádzkové výnosy	3 518	1 722	4 883	3 058	1 335
III.1	Tržby z predaného dlhodobého majetku	248	983	3 313	2 025	174
III.2	Tržby z predaného materiálu	1 967	220	189	43	23
III.3	Iné prevádzkové výnosy	1 303	220	1 381	990	1 138
F.	Ostatné prevádzkové náklady	3 424	2 903	6 180	4 605	6 622
F.1	Zostatková cena predaného dlhodobého majetku	65	261	2 216	1 953	
F.2	Predaný materiál	1 918		181	42	24
F.3	Dane a poplatky	68	76	100	69	14
F.4	Rezervy v prevádzkovej oblasti a komplexné náklady budúcich období	0	0	0	0	1 547
F.5	Iné prevádzkové náklady	1 373	2 566	3 683	2 541	5 037
*	Prevádzkový výsledok hospodárenia	7 995	2 281	-6 215	10 266	9 957
IV.	Výnosy z dlhodobého finančného majetku - podiely	0	0	0	0	0
IV.1	Výnosy z podielov – ovládaná alebo ovládajúca osoba	0	0	0	0	0
IV.2	Ostatné výnosy z podielov	0	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na predané podiely	0	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku	0	0	0	0	0
V.1	Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku	0	0	0	0	0
V.2	Ostatné výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku	0	0	0	0	0
H.	Náklady súvisiace s ostatným dlhodobým finančným majetkom	0	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	779	681	740	736	737
VI.1	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná alebo ovládajúca osoba	779	0	0	736	737

VI.2	Ostatné výnosové úroky a podobné výnosy	0	681	740	0	0
I.	Úpravy hodnôt a rezervy vo finančnej oblasti	0	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	4 713	4 652	4 339	4 197	4 185
J.1	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná alebo ovládajúca osoba	4 713	0	0	4 197	4 185
J.2	Ostatné nákladové úroky a podobné náklady	0	4 652	4 339	0	0
VII.	Ostatné finančné výnosy	1 685	340	2 372	409	1 746
K.	Ostatné finančné náklady	2 001	1 110	2 071	4 181	3 623
*	Finančný výsledok hospodárenia	-4 250	-4 741	-3 298	-7 233	-5 325
**	Výsledok hospodárenia pred zdanením	3 745	-2 460	-9 513	3 033	4 632
L.	Daň z príjmov	1 348	-21	801	1 313	3 936
L.1	Daň z príjmov splatná	1 585		803	1 336	3 936
L.2	Daň z príjmov odložená	-237	-21	-2	-23	-28
**	Výsledok hospodárenia po zdanení	2 397	-2 439	-10 314	1 720	696
M.	Prevod podielu na výsledku hospodárenia spoločníkom	0	0	0	0	0
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie	2 397	-2 439	-10 314	1 720	696
	Čistý obrat za účtovné obdobie	170 755	177 244	159 776	174 650	198 998

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa výročných správ 2018-2022, ARIES a.s.