

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra ekonomických teorií**



**Diplomová práce**

**Finanční analýza vybraného podnikatelského subjektu**

**Bc. Lenka Červenclová**

© 2021 ČZU v Praze

## ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Lenka Červenclová

Veřejná správa a regionální rozvoj – k.s. Litoměřice

Název práce

**Finanční analýza vybraného podnikatelského subjektu**

Název anglicky

**Financial analysis of the selected business subject**

---

### Cíle práce

Cílem této diplomové práce je provést diagnózu finančního hospodaření vybrané obchodní korporace za roky 2010-2019 za pomoci finanční analýzy. Dále pomoci speciálních metodických prostředků podrobněji zhodnotit blíže některou ze složek finančního hospodaření a na základě zjištěných informací případně navrhnout vhodná doporučení do budoucna. Jako vstupní informace pro finanční analýzu slouží data čerpaná z účetních výkazů.

### Metodika

Diplomová práce je rozdělena na dvě části. V první, teoretické části jsou pomoci literární rešerše vymezeny metody finanční analýzy. V druhé, praktické části je nejprve stručně představena analyzovaná obchodní korporace a poté již zpracovaná samotná finanční analýza. Získané znalosti z teoretické části jsou aplikovány na data získaná z účetních výkazů za roky 2010-2019. Výsledky metod finanční analýzy jsou vyhodnoceny a v případě potřeby jsou navržena řešení vedoucí k lepší finanční situaci firmy, které by podnik mohl v budoucnu využít jako příležitost.

## Doporučený rozsah práce

60-80 stran

## Klíčová slova

absolutní ukazatelé, bankrotní a bonitní modely, finanční analýza, poměrové ukazatelé, pyramidová struktura poměrových ukazatelů, účetní výkazy, rozdílové ukazatele

---

## Doporučené zdroje informací

- KALOUDA, F. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.
- KISLINGEROVÁ, E. – HNILICA, J. *Finanční analýza : krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.
- KUBÍČKOVÁ, D. – JINDŘICHOVSKÁ, I. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.
- PILAŘOVÁ, I. – PILÁTOVÁ, J. *Účetní závěrka, základ daně, finanční analýza podnikatelských subjektů roku 2016*. Praha: 1. Vox, 2016. ISBN 978-80-87480-50-2.
- RŮŽIČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN: 978-80-271-2028-4.
- SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0413-0.

---

## Předběžný termín obhajoby

2020/21 LS – PEF

## Vedoucí práce

Ing. Kamila Veselá, Ph.D.

## Garantující pracoviště

Katedra ekonomických teorií

---

Elektronicky schváleno dne 11. 12. 2020

**doc. PhDr. Ing. Lucie Severová, Ph.D.**

Vedoucí katedry

---

Elektronicky schváleno dne 22. 1. 2021

**Ing. Martin Pelikán, Ph.D.**

Děkan

V Praze dne 25. 02. 2021

### **Čestné prohlášení**

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

V Praze dne 29.03.2021

---

## **Poděkování**

Ráda bych touto cestou poděkovala Ing. Kamile Veselé, Ph.D. za pomoc při tvorbě práce, za rady, které přispěly při řešení teoretické a praktické části. Chtěla bych dále poděkovat manželovi, synovi a dceři, kteří mě po celou dobu mého studia podporovali, poskytovali zázemí a měli se mnou trpělivost.

# Finanční analýza vybraného podnikatelského subjektu

## Abstrakt

Diplomová práce se zabývá problematikou finanční analýzy podniku. Hlavním cílem této práce bylo vypracovat komplexní finanční analýzu obchodní korporace URMET s.r.o. v letech 2010 až 2019. První část práce obsahuje teoretická východiska, kde jsou pomocí literární rešerše vymezeny metody finanční analýzy vhodné pro posuzovanou obchodní korporaci. Druhá část práce obsahuje zpracovanou finanční analýzu, která využívá absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele a soustavy ukazatelů. Výsledky těchto metod finanční analýzy jsou vyhodnoceny a v případě potřeby jsou navržena řešení vedoucí k lepší finanční situaci firmy, které by podnik mohl v budoucnu využít jako příležitost.

**Klíčová slova:** absolutní ukazatelé, bankrotní a bonitní modely, finanční analýza, poměrové ukazatelé, pyramidová struktura poměrových ukazatelů, účetní výkazy, rozdílové ukazatelé.

# **Financial analysis of the selected business subject**

## **Abstract**

The thesis deals with the financial analysis of the company. The main objective of this work was to produce a comprehensive financial analysis of the business corporation URMET s.r.o. between 2010 and 2019. The first part of the work contains theoretical starting points, where financial analysis methods suitable for the business corporation under consideration are defined through literary research. The second part of the work contains a processed financial analysis using absolute, difference and ratio indicators and a set of indicators. The results of these financial analysis methods are evaluated and, if necessary, solutions are proposed to improve the financial situation of the firm, which the company could use as an opportunity in the future.

**Keywords:** absolute indicators, bankruptcy and trust models, financial analysis, ratios, pyramid structure of ratios, financial statements, difference indicators.

# Obsah

<b>1 Úvod.....</b>	<b>13</b>
<b>2 Cíl práce a metodika .....</b>	<b>14</b>
2.1 Cíl práce .....	14
2.2 Metodika .....	14
<b>3 Teoretická východiska .....</b>	<b>16</b>
3.1 Finanční analýza.....	16
3.2 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	17
3.2.1 Rozvaha .....	18
3.2.2 Výkaz zisku a ztráty.....	19
3.2.3 Přehled peněžních toků (cash flow).....	20
3.2.4 Výkaz o změnách ve vlastním kapitálu .....	22
3.3 Vzájemná provázanost a vypovídací schopnost základních účetních výkazů .....	22
3.4 Metody finanční analýzy .....	23
3.4.1 Horizontální analýza .....	24
3.4.2 Vertikální analýza .....	25
3.4.3 Rozdílové ukazatele .....	25
3.4.3.1 Ukazatele fondů finančních prostředků.....	25
3.4.3.2 Čistý pracovní kapitál (ČPK) .....	25
3.4.3.3 Čisté pohotové prostředky .....	27
3.4.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	28
3.4.4.1 Rentabilita tržeb (ROS) .....	29
3.4.4.2 Rentabilita celkového kapitálu (ROA) .....	30
3.4.4.3 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) .....	30
3.4.4.4 Rentabilita investovaného kapitálu (ROI) .....	31
3.4.4.5 Rentabilita úplného kapitálu (ROCE).....	31
3.4.4.6 Analýza ukazatelů likvidity .....	31
3.4.4.7 Ukazatel běžné likvidity .....	32
3.4.4.8 Ukazatel pohotové likvidity .....	33
3.4.4.9 Ukazatel hotovostní (peněžní) likvidity .....	34
3.4.4.10 Ukazatele zadluženosti .....	34
3.4.4.11 Ukazatel celkové zadluženosti .....	36
3.4.4.12 Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu .....	36



3.4.4.13	Ukazatel míry samofinancování .....	37
3.4.4.14	Ukazatel úrokového krytí .....	37
3.4.4.15	Ukazatele aktivity .....	37
3.4.4.16	Ukazatel tržní hodnoty .....	39
3.4.4.17	Provozní (výrobní) ukazatele .....	39
3.4.5	Analýza soustav ukazatelů .....	39
3.4.5.1	Bonitní a bankrotní modely při finanční analýze .....	39
3.4.5.2	Pyramidový rozklad .....	42
<b>4</b>	<b>Vlastní práce .....</b>	<b>45</b>
4.1	Charakteristika účetní jednotky .....	45
4.1.1	Organizační struktura .....	46
4.1.2	Obchodní partneři .....	46
4.1.3	Účetní metody .....	47
4.1.4	Analýzy výsledku hospodaření v letech 2010 - 2017 .....	47
4.2	Horizontální analýza .....	48
4.2.1	Horizontální analýza rozvahy .....	49
4.2.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	52
4.3	Vertikální analýza .....	54
4.3.1	Vertikální analýza rozvahy .....	54
4.3.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	56
4.4	Rozdílové ukazatelé .....	58
4.4.1	Čistý pracovní kapitál (ČPK) .....	58
4.4.2	Čisté pohotové prostředky .....	60
4.4.3	Ukazatele zisku na různých úrovních .....	61
4.5	Analýza poměrových ukazatelů .....	62
4.5.1	Rentabilita .....	63
4.5.1.1	Rentabilita tržeb (ROS) .....	63
4.5.1.2	Rentabilita celkového kapitálu (ROA) .....	64
4.5.1.3	Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) .....	65
4.5.1.4	Rentabilita investovaného kapitálu (ROI) .....	67
4.5.1.5	Rentabilita úplatného (dlouhodobého) kapitálu (ROCE) .....	69
4.5.2	Likvidita .....	70
4.5.2.1	Ukazatel běžné likvidity .....	70
4.5.2.2	Ukazatel pohotové likvidity .....	72
4.5.2.3	Ukazatel hotovostní (peněžní) likvidity .....	73

4.5.3	Zadluženost .....	74
4.5.3.1	Index finanční páky .....	74
4.5.3.2	Ukazatel celkové zadluženosti .....	75
4.5.3.3	Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu .....	76
4.5.3.4	Ukazatel míry samofinancování .....	77
4.5.3.5	Ukazatel úrokového krytí .....	77
4.5.4	Ukazatele aktivity .....	78
4.5.4.1	Obrat celkových aktiv.....	78
4.5.5	Ukazatel tržní hodnoty .....	79
4.5.5.1	Obrat zásob .....	79
4.5.5.2	Doba obratu zásob .....	80
4.5.5.3	Doba splatnosti krátkodobých závazků .....	81
4.5.5.4	Doba splatnosti krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů.....	82
4.5.5.5	Srovnání doby splatnosti krátkodobých pohledávek s dobou splatnosti krátkodobých závazků .....	83
4.6	Analýza soustav ukazatelů .....	84
4.6.1	Bonitní a bankrotní modely při finanční analýze.....	84
4.6.1.1	Index IN05.....	84
4.6.1.2	Aspect Global Rating .....	88
4.6.2	Pyramidový rozklad.....	91
<b>5</b>	<b>Výsledky a diskuse .....</b>	<b>94</b>
5.1	Horizontální analýza rozvahy .....	94
5.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	95
5.3	Čistý pracovní kapitál .....	96
5.4	Čisté pohotové prostředky.....	96
5.5	Rentabilita .....	97
5.6	Likvidita .....	99
5.6.1	Běžná likvidita .....	99
5.6.2	Pohotová likvidita .....	99
5.6.3	Hotovostní likvidita .....	100
5.7	Zadluženost .....	100
5.7.1	Ukazatel celkové zadluženosti.....	100
5.7.2	Ukazatel míry zadluženosti vlastního kapitálu .....	101
5.7.3	Ukazatel samofinancování.....	101
5.7.4	Ukazatel úrokového krytí.....	101
5.8	Ukazatel aktivity .....	102

5.9	Ukazatel tržní hodnoty .....	102
5.10	Soustavy ukazatelů .....	104
5.11	Pyramidový rozklad ROE .....	105
<b>6</b>	<b>Závěr.....</b>	<b>107</b>
	<b>Seznam použitých zdrojů .....</b>	<b>108</b>
<b>7</b>	<b>Přílohy .....</b>	<b>111</b>

## Seznam obrázků

Obrázek 1	Co najdeme v rozvaze podniku .....	19
Obrázek 2	Pyramidový rozklad.....	44
Obrázek 3	Výpočet rozkladu ukazatele ROE v letech 2017-2019.....	92

## Seznam tabulek

Tabulka č. 1	Vybrané poměrové ukazatelé pro výpočet bonitního modelu Aspect Global Rating.....	41
Tabulka č. 2	Výsledná ratingová známka s komentářem.....	41
Tabulka č. 3	ČPK vypočítaný z položek na straně aktiv (v tis. Kč, 2010-2019).....	58
Tabulka č. 4	ČPK vypočítaný z položek na straně pasiv (v tis. Kč, 2010-2019).....	58
Tabulka č. 5	Čisté pohotové prostředky (v tis. Kč, 2010–2019) .....	60
Tabulka č. 6	Výpočet ukazatele zisku na různých úrovních (v tis. Kč, 2010–2019).....	62
Tabulka č. 7	Výpočet ROS (v %, v tis. Kč, 2010-2019).....	63
Tabulka č. 8	Výpočet ROA a porovnání s úrokem z bankovních vkladů (v %, v tis. Kč, 2010–2019) .....	64
Tabulka č. 9	Výpočet ROE (v %, v tis. Kč, 2010-2019) .....	65
Tabulka č. 10	Výpočet ROI (v %, v tis. Kč, 2010-2019).....	67
Tabulka č. 11	Výpočet ROCE (v %, v tis. Kč, 2010–2019) .....	69
Tabulka č. 12	Výpočet ukazatele běžné likvidity (v tis. Kč, 2010–2019) .....	70
Tabulka č. 13	Výpočet ukazatele pohotové likvidity (v tis. Kč, 2010–2019).....	72
Tabulka č. 14	Výpočet ukazatele hotovostní likvidity (v tis. Kč, 2010–2019).....	73
Tabulka č. 15	Hodnoty ukazatele ROE a ukazatele ROA (v %, 2010–2019) .....	74
Tabulka č. 16	Výpočet ukazatele celkové zadluženosti (v tis. Kč, 2010–2019).....	75
Tabulka č. 17	Výpočet ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu (v %, v tis. Kč, 2010–2019) .....	76

Tabulka č. 18 Výpočet ukazatele míry samofinancování (v tis. Kč, 2010–2019).....	77
Tabulka č. 19 Výpočet ukazatele úrokového krytí (v tis. Kč, 2010–2019) .....	77
Tabulka č. 20 Výpočet obratu celkových aktiv (v tis. Kč, 2010-2019).....	78
Tabulka č. 21 Výpočet obratu zásob (v tis. Kč, 2010-2019) .....	79
Tabulka č. 22 Výpočet doby obratu zásob (tis. Kč, dny, 2010-2019) .....	80
Tabulka č. 23 Výpočet doby splatnosti krátkodobých závazků (v tis. Kč, 2010-2019) .....	81
Tabulka č. 24 Výpočet doby splatnosti krátkodobých pohledávek (v tis. Kč, dny, 2010-2019).....	82
Tabulka č. 25 Srovnání doby splatnosti krátkodobých pohledávek s dobou splatnosti krátkodobých závazků (dny, 2010-2019) .....	83
Tabulka 26 Výpočet metody Index IN05 (v tis. Kč, 2010–2019) .....	84
Tabulka 27 Výpočet Aspect Global Rating (tis. Kč, 2010–2019).....	88
Tabulka 28 Vývoj ziskové marže, obratu aktiv a finanční páky na výnos vlastního kapitálu (v %, 2010–2019) .....	93

# 1 Úvod

Motivací každého je, aby cílem vloženého času, energie a úsilí do určité činnosti byl úspěšný výsledek. Aby byl podnik úspěšný, potřebuje rozvinout své schopnosti, učit se novým dovednostem, přidávat nové výkony, naučit se prodávat na trzích, kde neuspěla většina konkurentů, stávat se dobrým v něčem, co je v podnikové kultuře nové a být pro společnost prospěšný. Podnik by tak měl znát příčiny svého úspěchu či neúspěchu v podnikání, a to z důvodu včasného ovlivnění faktorů vedoucích k jeho prosperitě.

Nástrojem diagnózy ekonomických systémů je finanční analýza, která představuje jeden z nástrojů řízení podniku, protože pomáhá měřit dopady podnikové činnosti, posuzovat ekonomickou výkonnost, která může být měřena pomocí ukazatelů obchodní úspěšnosti (růst tržeb, rostoucí tržní podíl) nebo pomocí ukazatelů obchodní úspěšnosti (výnosnost, ziskovost, rentabilita). Finanční analýza se opírá o informaci z minulosti, která byla vygenerovaná z informačních databází uvnitř podniku.

Tato diplomová práce je rozdělena do dvou částí. První část obsahuje charakteristiku teoretických východisek, která se zaměřuje na vysvětlení metod finanční analýzy vhodné pro posuzovanou obchodní korporace. Druhá část obsahuje zpracovanou finanční analýzu na základě teoretických východisek.

## **2 Cíl práce a metodika**

### **2.1 Cíl práce**

Cílem této diplomové práce je provést rozbor finančního hospodaření u vybrané obchodní korporace za roky 2010-2019 za pomoci vhodných metod finanční analýzy a odhalit tak silné a slabé stránky podniku, především hodnotových procesů podniku. Získané informace tak umožňují dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku. Ke splnění cíle slouží jako vstupní informace účetní data čerpaná z výkazu zisku a ztráty a rozvahy, které se třídí, poměřují se mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají se kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. Tím se zvyšuje vypovídací schopnost zpracovávaných dat a zvyšuje se jejich informační hodnota o minulém, současném, nebo předpovědi o budoucím hospodaření podniku.

K naplnění cíle jsou stanoveny níže uvedené dílčí cíle:

- horizontální analýza Rozvahy a Výkazu zisku a ztráty,
- vertikální analýza Rozvahy a Výkazu zisku a ztráty,
- vývoj rozdílových ukazatelů (čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky, ukazatel zisku na různých úrovních),
- vývoj poměrových ukazatelů (rentabilita, likvidita, zadluženost, aktivita),
- analýza bonitních a bankrotních modelů,
- pyramidový rozklad (rozklad souhrnného ukazatele rentability vlastního kapitálu),
- na základě zjištěného výsledku provést zhodnocení a navrhnout vhodná doporučení do budoucna.

### **2.2 Metodika**

Diplomová práce je rozdělena na dvě části. V první, teoretické části jsou pomocí literární rešerše vymezeny metody finanční analýzy vhodné pro posuzovanou obchodní korporace. Jedná se o elementární metody finanční analýzy, které se dále dělí na absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, které se používají při výpočtu

rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity a dále soustavy ukazatelů, které se používají při výpočtu bonitních a bankrotních modelů a pyramidovém rozkladu.

V druhé, praktické části je nejprve stručně představena analyzovaná obchodní korporace a poté již zpracovaná samotná finanční analýza, která využívá absolutní ukazatele pro horizontální a vertikální analýzu rozvahy, výkazu zisku a ztráty. Rozdílových ukazatelů se využívá pro výpočet čistého pracovního kapitálu, pro výpočet čistých pohotových prostředků a pro výpočet zisku na různých úrovních. Poměrových ukazatelů se využívá pro výpočet rentability, konkrétně rentability tržeb, rentability celkového kapitálu, rentability investovaného kapitálu a rentability dlouhodobého kapitálu, dále pro výpočet likvidity, konkrétně běžné likvidity, pohotové likvidity a peněžní likvidity, dále pro výpočet zadluženosti, konkrétně pro výpočet indexu finanční páky, celkové zadluženosti, zadluženosti vlastního kapitálu, pro výpočet míry samofinancování a úrokového krytí. Poměrových ukazatelů se dále využívá pro výpočet obratu celkových aktiv a pro výpočet ukazatelů tržní hodnoty, konkrétně pro výpočet obratu zásob, doby obratu zásob, doby splatnosti krátkodobých závazků, doby splatnosti krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů a pro srovnání doby splatnosti krátkodobých pohledávek s dobou splatnosti krátkodobých závazků. Soustav ukazatelů se využívá pro výpočet bonitních a bankrotních modelů, konkrétně Indexu IN05 a modelu Aspect Global Rating a pro výpočet pyramidového rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu. Získané znalosti z teoretické části jsou aplikovány na data získaná z účetních výkazů (Rozvaha, Výkaz zisku a ztráty, Příloha k účetní závěrce) za roky 2010-2019. Výsledky metod finanční analýzy jsou vyhodnoceny a v případě potřeby jsou navržena řešení vedoucí k lepší finanční situaci firmy, které by podnik mohl v budoucnu využít jako příležitost.

## 3 Teoretická východiska

### 3.1 Finanční analýza

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Prostřednictvím ní je možné zjistit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá svá aktiva efektivně, zda je schopen včas splácet své závazky aj. Znalost finančního postavení je důležitá jak ve vztahu k minulosti, tak i pro odhad a prognózy budoucího vývoje. Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, jelikož působí jako zpětná informace o tom, kam se podnik v jednotlivých oblastech dostal, v čem se mu jeho předpoklady podařilo splnit a kde naopak ne, jakým situacím chtěl předejít nebo kterou situaci nečekal. Finanční analýzu potřebují manažeři zejména pro dlouhodobé finanční řízení podniku. Slouží jako zdroj pro další rozhodování a posuzování nejen pro manažery podniku, ale i pro investory, obchodní partnery, státní instituce, zahraniční instituce, zaměstnance, auditory, konkurenty, burzovní makléře, a pro odbornou veřejnost. Je důležité zvážit, pro koho je finanční analýza zpracovávána, protože každá zájmová skupina upřednostňuje jiné informace (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 17).

Podstatou finanční analýzy je splnění dvou základních funkcí:

- **prověřit finanční zdraví podniku (ex post analýza)**
  - hledáme odpověď na otázku, jaká je finanční situace podniku k určitému datu,
  - jedná se o historický vývoj,
  - odhad toho, co lze očekávat v nejbližší budoucnosti.
- **vytvořit základ pro finanční plán (ex ante analýza)**
  - tato funkce se opírá o poznatky finanční analýzy, které jsou základem pro plánování hlavních finančních veličin (Růčková, 2019, s. 21-22).

Finanční analýza není upravována žádnými obecně závaznými právními předpisy nebo všeobecně uznávanými jednotlivými standardy, tak jako finanční účetnictví a daňová problematika. Z toho vyplývá možná nejednotnost používané terminologie různými autory (Pilařová, Pilátová, 2016, s. 153).



### 3.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Existuje velmi úzká spojitost mezi účetnictvím a rozhodování podniku. Účetnictví poskytuje přesné hodnoty peněžních údajů, které se vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku. Tyto údaje jsou však izolované. Aby mohla být data využita právě pro hodnocení finančního zdraví podniku, musí být podrobena finanční analýze (Růčková, 2019, s. 9).

Prvotním a hlavním zdrojem je finanční účetnictví. Analýzou údajů získaných z finančního účetnictví a účetních výkazů se získává přehled o majetkové, finanční a důchodové situaci podniku, dále pak podklady pro finanční rozhodování a finanční řízení podniku (Máče, 2006, s. 23).

**Finanční účetní výkazy** jsou externími výkazy, protože poskytují informace zejména externím uživatelům. Poskytují přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření a také o peněžních tocích. Tyto výkazy je možné označit za základ všech informací pro firemní finanční analýzu, byť se jedná o veřejně dostupní informace, které je firma povinna zveřejňovat nejméně jedenkrát ročně, a to do Sbírký listin v Obchodním rejstříku (Růčková, 2019, s. 21).

Účetní jednotky sestavují účetní závěrky v plném nebo ve zkráceném (zjednodušeném) rozsahu.

Účetní závěrku tvoří:

- a) rozvaha,
- b) výkaz zisků a ztrát,
- c) příloha k účetní závěrce,
- d) přehled peněžních toků (cash flow),
- e) přehled o změnách vlastního kapitálu.

Vybrané účetní jednotky sestavují přehled peněžních toků a přehled o změnách vlastního kapitálu (Ryneš, 2008, s. 236-238).

Novelou zákona o účetnictví, došlo od roku 2016 ke změnám, které mj. souvisí s účetní závěrkou. Důležitou změnou bylo rozdělení účetních jednotek dle 3 kritérií: dle hodnoty aktiv, dle čistého obrátu a průměrného počtu zaměstnanců na účetní jednotky mikro, malé, střední a velké. Povinnosti ohledně sestavování účetních závěrek se liší právě podle jejich velikosti (Zákon č. 563/1991 Sb.).

### 3.2.1 Rozvaha

Rozvaha (balance) je uspořádaný přehled aktiv (majetku) na jedné straně a na druhé straně zdrojů financování (vlastní a cizí zdroje) nazývaných pasiva.

- Uspořádání a označování položek rozvahy stanoví vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona o účetnictví, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví.
- Aktiva v běžném účetním období se vykazují v netto hodnotě rozdělené na brutto stav majetku (vstupní cena) a korekce k jednotlivým složkám aktiv (oprávky a opravné položky). Korekce se uvádí s mínusovým znaménkem (Mrkosová, 2018, s. 272).
- Pasiva (položky vlastního kapitálu, rezerv, závazků a jiných pasiv) se vykazují v účetních hodnotách (Ryneš, 2008, s. 241).

Rozvaha podniku popisuje stav majetku (aktiv) a kapitálu (pasiv) vždy k určitému datu. Veličiny v ní obsažené jsou stavové. Majetek představují aktiva, která jsou uspořádána dle jejich likvidity. Pasiva představují zdroje finančních prostředků, za které byl majetek pořízen. V rozvaze platí bilanční princip, tj. aktiva = pasiva. Během let se velikost položek v rozvaze stále mění, ale musí být zachován bilanční princip, což znamená, že se změna neodrazí pouze v jedné položce. (Scholleová, 2008, s. 19)

Obrázek 1 Co najdeme v rozvaze podniku



Zdroj: Scholleová, 2008, s. 16

### 3.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Jedná se o účetní výkaz, který sleduje výsledky hospodaření podniku. Při vykonávání hlavní činnosti podniku vzniká produkt či služba, jenž jsou dodávány na trh a prodávány, tím podniku vznikají výnosy. Současně při tvorbě produktu či služby dochází ke spotřebě výrobních faktorů, čímž vznikají náklady.

**Výnosy** jsou peněžním vyjádřením výsledků hospodaření podniku a nezáleží na tom, zda za daný výrobek či službu bylo skutečně zaplacen.

**Náklady** jsou peněžním vyjádřením spotřeby podniku bez závislosti, zda skutečně proběhla peněžní transakce.

Výkaz zisku a ztráty obsahuje tokové veličiny, sleduje výnosy a náklady vztahující se k určitému období, je zapotřebí znát začátek a konec období, ze které se tento výkaz sestavuje. Zpravidla to bývá kalendářní rok (Scholleová, 2008, s. 21).

Obsahová náplň položek výkazu zisku a ztrát v plné nebo zkrácené podobě a uspořádání a označování položek výkazu zisku a ztrát (druhovému nebo účelovému členění) je uvedeno ve vyhlášce č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších úprav, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví.

Jaká účetní jednotka sestavuje výkaz zisků a ztrát v plném nebo ve zkráceném rozsahu stanoví zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších úprav (Ryneš, 2008, s. 242).

Z výkazu zisku a ztráty se zjišťuje hospodářský výsledek běžného účetního období pomocí rozdílu mezi celkovými výnosy a celkovými náklady. Rozdíl, jenž představuje kladný výsledek znamená pro podnik zisk, při záporném výsledku znamená pro podnik ztrátu (Knápková, 2010 str. 36).

### 3.2.3 Přehled peněžních toků (cash flow)

Informace o spotřebě výrobních faktorů a tvorbě výsledku hospodaření poskytuje účetnictví, které je založeno na principu, že náklady i výnosy se účtují v tom období, se kterým věcně i časově souvisejí, nezávisle na tom, zda v tom období došlo k uskutečnění platby, jedná se tzv. o aktuální princip. Tento princip způsobuje nesoulad příjmů a výdajů s výnosy a náklady z důvodu časového a věcného nesouladu.

**Časový nesoulad** se řeší tzv. časovým rozlišením nákladů a výnosů. Časový nesoulad vzniká, když:

- náklady běžného období nebyly uhrazeny v tom období, např. přijetí faktury za služby či zboží v prosinci a úhrada této faktury nastala v lednu následujícího období,
- náklady příštího období uhrazené v běžném období, např. úhrada služeb dodaných v následujícím období,
- výnosy související s běžným obdobím, ale platba nebyla poskytnuta tzv. příjmy budoucích období, např. předpis nájemného v běžném období, ale platba provedena v období následujícím,

- výnosy příštího období, ale platba poskytnuta v běžném období, např. provedená úhrada v prosinci za nájem za leden.

Další nesoulad příjmů a výnosů, výdajů a nákladů je neuhrazení závazků vůči dodavatelům, zaměstnancům, státním institucím apod., případně existence pohledávek většinou vůči obchodním partnerům.

**Věcný nesoulad** vzniká, když:

- existují náklady, které nejsou výdaji, tj. odpisy, které přenášejí hodnotu dlouhodobě používaného majetku do hodnoty výrobku, přestože k platbě za pořízení majetku došlo v jiném období,
- existují výnosy, které nejsou spojeny s příjmem peněz, jedná se např. o aktivaci vlastních výkonů, tj. zařazení do majetku a tím dochází k navýšení aktiv,
- existují výdaje, které nejsou náklady, např. pořízení dlouhodobého majetku,
- existují příjmy, které nejsou výnosem, např. získání bankovního úvěru, dotace.

Z výše uvedených důvodů nejsou informace o nákladech a výnosech, majetku a závazcích přímo použitelné k řízení peněžního toku, tj. příjmů a výdajů. Proto je zapotřebí samostatné vykazování peněžních toků. Výkaz o peněžních tocích informuje o tvoření příjmů podniku a na co byly disponibilní peněžní prostředky použity.

K sestavení výkazu cash flow je možné použít:

- **přímou metodu**, která představuje sledování jednotlivých položek příjmů a výdajů peněz za dané období, který vyžaduje samostatné třídění dokladů, a proto se používá v krátkém časovém horizontu (čtvrtletí, měsíce, dekády či dny).
- **nepřímou metodu**, která je založena na informacích z rozvahy a z výkazu zisků a ztrát. Meziroční změna stavu jakékoli rozvahové položky znamená z hlediska cash flow příliv nebo odliv peněz.
  - Odliv peněz způsobuje růst aktiv nebo pokles pasiv.
  - Příliv peněz způsobuje pokles aktiv nebo růst pasiv.

Cash flow sestavený nepřímou metodou vysvětluje, z jakých důvodů se výsledek hospodaření nerovná čistému příjmu za dané období (Režňáková a kolektiv, 2010, s. 21-22).

### 3.2.4 Výkaz o změnách ve vlastním kapitálu

Výkaz vypovídá o změnách druhu a objemu změn jednotlivých položek vlastního kapitálu (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 33).

## 3.3 Vzájemná provázanost a vypovídací schopnost základních účetních výkazů

K nejdůležitějším úskalím patří orientace na historické účetnictví, vliv inflace, srovnatelnost údajů v časové řadě, s ostatními podniky a vliv nepeněžních faktorů.

Orientace na historické účetnictví - problém spočívá v oceňování majetku a závazků na principu historických cen, tj. cen, za které byl majetek pořízen. Takový způsob oceňování nebere v úvahu změny tržních cen majetku, ignoruje změny kupní síly peněžní jednotky a zkresluje výsledek hospodaření běžného roku.

### Vliv inflace

**Dlouhodobý hmotný majetek** - nejpodstatnější vliv inflace je na hodnoty dlouhodobého hmotného majetku. Inflace postihuje podniky se starším vybavením, u nichž je velká část investičního majetku již odepsána, což vede k vykazování vysokého, avšak nereálného zisku. Pokud se část zisku nedrží na potřeby budoucí obnovy majetku a je rozpouštěna majetková podstata firmy, je tím omezena reprodukční schopnost.

**Externí uživatel** – nemůže objektivně posoudit budoucí finanční pozici, protože je opomíjena současná cenová úroveň.

**Zásoby** – materiál je skladován v pořizovací ceně a v této ceně se také vydáváno spotřeby, tím je materiál na skladně podhodnocen, v konečném důsledku je podhodnoceno i ocenění nedokončené výrobky a výrobků.

**Peněžní prostředky a pohledávky** – přirozený úbytek kupní síly a následné zhoršení likvidity podniku.

**Výkaz zisku a ztráty** – ve výkazu se spojují náklady odvozené z historických cen (nákupní ceny prodávaného zboží, spotřeba materiálu, odpisy) s výnosy, které odpovídají běžným cenám platným v momentu realizace.

Z tohoto pohledu je doporučováno u přesných a konkrétních analýz pracovat s přepočtem historických cen všeobecným indexem maloobchodních cen u všech položek majetku nebo přepočtem jednotlivých položek majetku individuálními cenovými pohyby.

Srovnatelnost údajů v časové řadě a s ostatními podniky – problémy můžou nastat s rozdílností vyplývajícími z rozdílné účetní politiky podniků, tj. rozdílné odpisování, zařazování drobného hmotného majetku, oceňování zásob), dále z odlišné aplikace účetních zásad a z metodické odlišnosti.

Vliv nepeněžních faktorů – tyto faktory se v účetních výkazech nemohou objevit přímo, ale je nutné s nimi počítat (kvalita pracovní síly, firemní značka, sociální vztahy, úroveň managementu). K těmto faktorům se přikládá váha v souvislosti s posuzováním investic (Růčková, 2019, s. 40-41).

### **3.4 Metody finanční analýzy**

Základním kritériem pro uspořádání metod finanční analýzy je jednoduchost, resp. složitost použitých matematických postupů. Na základě tohoto jsou členěny metody finanční analýzy na:

❖ elementární metody, které se dále člení na:

- analýzu stavových (absolutních) ukazatelů (horizontální a vertikální analýza),
- analýzu tokových a rozdílových ukazatelů (cash flow a čistého pracovního kapitálu),
- analýzu poměrových ukazatelů (rentability, likvidity, zadluženosti, aktivity),
- analýzu soustav ukazatelů (Du Pontův rozklad a pyramidový rozklad).

❖ metody finanční analýzy (matematicko-statistické a nestatistické metody) (Máče, 2006, s. 23).

### 3.4.1 Horizontální analýza

Horizontální analýzu nebo také analýzu „po řádcích“ používáme při porovnávání změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Jedná se o sledování vývoje absolutních ukazatelů v čase. Z těchto změn můžeme odvozovat i pravděpodobný vývoj příslušných ukazatelů v budoucnosti. Je však nutno postupovat s velkou opatrností, protože záleží na tom, zda se firma v budoucnu bude chovat stejně jako v minulosti, což také záleží na jeho okolí (Pilařová, Pilátová, 2016, s. 153).

Pomocí horizontální analýzy hledáme odpověď na otázky:

- o kolik se změny jednotlivé položky finančních výkazů v čase nebo
- kolik procent se změny jednotlivé položky v čase (Růčková, Roubíčková, 2012, s.101).

Pro absolutním vyjádření vycházíme ze vzorce č. 1:

Vzorec č. 1

*Absolutní změna = hodnota v běžném období – hodnota v předcházejícím období*

Pro procentuální vyjádření vycházíme ze vzorce č. 2:

Vzorec č. 2

$$\text{Absolutní změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předcházející období}}{\text{předcházející období}} \times 100$$

Absolutní vyjádření je vhodné pro interní analýzu a plánování. Procentuální vyjádření je vhodné pro komparaci s jinými firmami, neboť úroveň finančních prostředků v každé společnosti je rozdílná a komparace je možná pouze v relativním vyjádření.

V průběhu praktické aplikace a z teoretických znalostí je zřejmé, že jedna a ta samá položka může být podle cílové skupiny interpretována různě. Absolutní ukazatelé poskytují informace o slabých a silných stránkách firmy a také poskytují informace, která z oblastí by si zasloužila hlubší analýzu, která lépe umožní interpretovat dosažené výsledky (Růčková, Roubíčková, 2012, s.101).



### 3.4.2 Vertikální analýza

**Vertikální analýzu** nebo také **procentní analýzu** používáme ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %. Tato metoda se též nazývá **strukturální**.

Pro procentní vyjádření se bere ve výkazu zisku a ztráty obvykle velikost tržeb jako základ a v rozvaze hodnota celkových aktiv podniku (Sedláček, 2011, s. 17).

### 3.4.3 Rozdílové ukazatele

#### 3.4.3.1 Ukazatele fondů finančních prostředků

Tento ukazatel představuje soubor disponibilních likvidních prostředků s různým stupněm likvidnosti a je využíván především pro analýzu a hodnocení likvidity, tedy schopnosti podniku uhrazovat závazky (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 97).

#### 3.4.3.2 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Mezi tradičně používané rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál. Čistý pracovní kapitál představuje část oběžných aktiv účetní jednotky, která je financována z dlouhodobého kapitálu (Máče, 2006, s. 29).

Ukazatel čistého pracovního kapitálu odráží riziko financování, neboť v případě, že je určitá část trvale vázaných oběžných aktiv financována z dlouhodobých zdrojů, vzniká tzv. bezpečnostní polštář proti finančnímu riziku, které by podniku mohlo znemožnit naplnění základní provozní funkce (Nývtová, Marinič, 2010, s.164).

Čistý pracovní kapitál v kladné výši vychází, když objem oběžných aktiv je vyšší než krátkodobé závazky. Vyjadřuje část oběžných aktiv, kterou podnik nebude muset vydat na úhradu závazků splatných do jednoho roku. Snahou může být maximalizace jeho výše. Na druhé straně kladná výše čistého pracovního kapitálu vyjadřuje tu část oběžných aktiv, která je financována z dlouhodobých zdrojů, které jsou obvykle dražší, potom je teda snaha o jeho minimalizaci.

Čistý pracovní kapitál v záporné výši vychází, když objem oběžných aktiv je nižší než krátkodobé závazky. Vyjadřuje, že krátkodobé cizí zdroje jsou vyšší než oběžná

aktiva, tzn., že krátkodobými zdroji je financována i část stálých aktiv. V případě potřeby uhradit krátkodobé dluhy je zapotřebí použít část stálých aktiv, tj. prostředků, které vytvářejí podniku podmínky pro činnost podniku (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 98 - 99).

Čistý pracovní kapitál lze vypočítat jak z položek na straně aktiv, tak také z položek na straně pasiv.

Vzorec č. 3 – z položek aktiv

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec č. 4 – z položek pasiv

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}) - \text{stálá aktiva}$$

(Nývtová, Marinič, 2010, s.164).

Pro praktický výpočet je nutné upřesnit, ze kterých položek rozvahy je možné čistý pracovní kapitál zjistit:

**Oběžná aktiva** – jedná se o souhrnnou položku rozvahy, jejíž součástí je i položka Dlouhodobé pohledávky, kterou je nutné z oběžných aktiv vyloučit. K položce Oběžná aktiva je vhodné připojit položku Časové rozlišení (náklady příštích období, příjmy příštích období) z důvodu, že mají charakter krátkodobé pohledávky (splatnost do 1 roku).

**Krátkodobé závazky** – v rozvaze jsou zastoupeny: krátkodobými závazky, krátkodobými bankovními úvěry a krátkodobými finančními výpomoci, které jsou součástí položky bankovní úvěry. Ke krátkodobým závazkům je zapotřebí doplnit položku časové rozlišení na straně pasiv (výdaje příštích období, výnosy příštích období) z důvodu, že mají charakter krátkodobého závazku (splatnost do 1 roku).

**Stálá aktiva** – jedná se o souhrnnou položku rozvahy zahrnující položky: hmotná, nehmotná a finanční dlouhodobá aktiva. Pro přesnější výpočet je zapotřebí doplnit tuto položku o dlouhodobé pohledávky.

**Dlouhodobé cizí zdroje** – tento údaj je zapotřebí složit z více položek: dlouhodobé závazky, dlouhodobé bankovní úvěry. Položka rezervy jsou v rozvaze součástí cizích zdrojů, které mohou mít krátkodobý i dlouhodobý charakter, k tomuto rozdělení jsou zapotřebí interní data (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 100 - 101).

Čistý pracovní kapitál je spojen s krátkodobým financováním podniku a zajišťováním plynulosti hospodářské činnosti. Čistý pracovní kapitál měří relativně volnou část kapitálu, která není vázaná na krátkodobé závazky. Každý podnik potřebuje čistý pracovní kapitál, aby mohla být zajištěna potřebná míra likvidity.

**Bilanční pravidla** – jsou založena na praktických zkušenostech ve vytváření kapitálové skladby. Jedná se spíše o doporučení, kterými by se mělo vedení podniku řídit, aby podnik dosáhl dlouhodobé finanční rovnováhy.

**Zlaté bilanční pravidlo** – je pravidlo sladování časového horizontu části majetku s časovým horizontem zdrojů, ze kterých je financován. Platí, že dlouhodobý majetek je financován z vlastních zdrojů nebo dlouhodobých cizích zdrojů a krátkodobý majetek z krátkodobých zdrojů (Vochozka, 2011, s. 21).

**Zlaté pari pravidlo** – jeho obsahem je vztah dlouhodobého majetku a vlastních zdrojů, kdy by měl být dlouhodobý majetek krytý pouze vlastním kapitálem.

**Zlaté poměrové pravidlo** – jedná se o pravidlo, kdy tempo růstu investic podniku by nemělo přesáhnout tempo tržeb v zájmu udržení finanční rovnováhy, a to ani v krátkodobém časovém horizontu (Vochozka, 2011, s. 21).

#### 3.4.3.3 Čisté pohotové prostředky

Pro výpočet se z objemu oběžných aktiv vyloučí položka zásoby a pohledávky jako málo likvidní formy majetku a dále položky časové rozlišení, následně se odečtou krátkodobé závazky. Před odečtením krátkodobých závazků se získá hodnota finančních

prostředků, které jsou bezprostředně k dispozici pro úhradu závazků (Sedláček, 2011, s. 38).

#### **3.4.4 Analýza poměrových ukazatelů**

Jednou z nejoblíbenějších metod je analýza účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů především proto, že umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci v podniku.

Podstatou poměrového ukazatele je především to, že dává do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku, případě cash flow.

Doporučené hodnoty, které jsou u některých poměrových ukazatelů uvedeny, jsou pouze orientační a vycházejí z běžné praxe. S těmito doporučenými hodnotami je nutné pracovat obezřetně, protože každý podnik je jedinečný a je nutné na základě různých souvislostech výsledné hodnoty ukazatelů pečlivě zvažovat (Scholleová, 2008, s. 87).

Rentabilita (též výnosnost vloženého kapitálu) představuje měřítko schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.

Při výpočtu ukazatele rentability je v čitateli nějaká položka odpovídající výsledku hospodaření (obvykle se jedná o tokovou veličinu = veličina, která podléhá rychleji změnám četnost sledování je výrazně důležitější) a ve jmenovateli nějaký druh kapitálu (což je stavová veličina = veličina, která je stabilnější), respektive tržby (což je veličina toková, viz vysvětlení výše).

Ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Tyto ukazatele nejvíce zajímají akcionáře a potenciální investory.

Ukazatele rentability v časové řadě by měly mít rostoucí tendenci. V době krize nelze zhodnocovat pokles efektivnosti podniku jako jednoznačně negativní událost, nebude-li pokles větší, než je obecně pokles ekonomiky.

Běžně je rentabilita vyjadřována poměrem zisku k částce vloženého kapitálu. Z výkazu zisku a ztráty je možné pro finanční analýzu vyčíst přímo **tři nejdůležitější kategorie zisku:**

➤ **EBIT = zisk před odečtením úroků a daní**

Tento zisk odpovídá provoznímu výsledku hospodaření, ve finanční analýze se využívá tam, kde se zjišťuje mezifiremní srovnání.

➤ **EBT = zisk před zdaněním**, tj. provozní zisk již snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, od kterého ještě nebyly odečteny daně.

Tato kategorie zisku se používá při zjištění srovnání výkonnosti firem s rozdílným daňovým zatížením.

➤ **EAT = zisk po zdanění nebo také čistý zisk**

Jedná se o část zisku, kterou můžeme dělit na zisk k rozdělení, tj. dividendy akcionářům a na zisk nerozdělený, který slouží k reprodukci v podniku. Ve výkazu zisku a ztráty tento zisk nalezneme jako výsledek hospodaření za běžné účetní období. Čistý zisk se využívá v ukazatelích, které hodnotí výkonnost firmy (Růčková, 2019, s. 60-61).

#### 3.4.4.1 Rentabilita tržeb (ROS)

Vzorec č. 5

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Zisk v tomto vzorečku může mít podobu: EAT (zisku po zdanění)

EBT (zisku před zdaněním)

EBIT (zisk před odečtením úroků a daní)

Ukazatel vyjadřuje ziskovou marži, která představuje důležitý ukazatel pro hodnocení úspěšnosti podnikání.

Hodnotu ziskové marže je vhodné porovnat s ostatními podobnými podniky. Pro toto porovnání lze doporučit využití EBIT, aby hodnocení nebylo ovlivněno různou kapitálovou strukturou a v případě podniků z různých zemí i odlišnou mírou zdanění.

Místo tržeb je možno použít výnosy. Tento ukazatel měří, kolik čistého zisku nebo EBIT připadá na 1 Kč celkových výnosů podniku.

#### 3.4.4.2 Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Vzorec č. 6

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{EBIT}{aktiva}$$

Někdy se ROA uvádí i v níže uvedeném vzorci.

Vzorec č. 7

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{EBIT \times (1 - t)}{aktiva} = \frac{\text{čistý zisk} + \text{"zdaněné" úroky}}{aktiva}$$

kde „t“ = daňová sazba

Tento ukazatel měří výkonnost neboli produkční sílu podniku. Pokud se použije EBIT v čitateli měří se výkonnost podniku bez vlivu zadlužení a daňového zatížení.

#### 3.4.4.3 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Vzorec č. 8

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Ukazatelem rentability vlastního kapitálu lze vyjádřit výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku.

Výsledek tohoto ukazatele by měl být vyšší, než jsou úroky z dlouhodobých vkladů. Kladný rozdíl mezi úročením vkladů a rentabilitou se označuje jako prémie za riziko a je odměnou vlastníkům, kteří podstupují riziko. Je-li prémie za riziko dlouhodobě nulová nebo záporná je zapotřebí se tázat, proč s rizikem podnikat, když uložení peněz v bance lze dosáhnout zisků s daleko nižším rizikem.

Hodnoty rentabilit je nutné posuzovat v delším časovém kontextu. V kratším časovém období může docházet k výkyvům a nízkým hodnotám rentabilit, které nemusí nutně vyjadřovat problémy např. z vysokých investic do nových kapacit, zavádění nových produktů na trhu apod.

V rámci finanční analýzy je též vhodné použít i další ukazatele rentability, které jsou zaměřeny na hodnocení výnosnosti dlouhodobého kapitálu a kapitálu nesoucího náklad.

#### 3.4.4.4 Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)

Vzorec č. 9

$$\text{Rentabilita investovaného kapitálu} = \frac{\text{zisk}}{\text{dlouhodobý kapitál}}$$

Ukazatel vyjadřuje výnosnost dlouhodobého kapitálu (dlouhodobý cizí kapitál + vlastní kapitál) vloženého do majetku podniku.

#### 3.4.4.5 Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE)

Vzorec č. 10

$$\text{Rentabilita úplatného kapitálu} = \frac{\text{zisk}}{\text{úplatný kapitál}}$$

Úplatný kapitál = veškerý kapitál v podniku, který nese náklad, tzn. Vlastní kapitál, a dlouhodobé a krátkodobé cizí zdroje nesoucí úrok.

U těchto ukazatelů lze při výpočtu v čitateli použít hodnotu cash flow z provozní činnosti. Výhodou je zejména to, že cash flow není ovlivněno použitými způsoby odepisování (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 100-105).

#### 3.4.4.6 Analýza ukazatelů likvidity

Jednou ze základních podmínek úspěšné existence podniku v podmínkách trhu je jeho trvalá platební schopnost. Finanční situaci podniku, zejména jeho platební schopnost, hospodářskou a finanční stabilitu se zjišťuje při rozboru rozvahy (bilance) právě pomocí poměrových ukazatelů likvidity.

Finanční riziko, které vyplývá ze struktury finančních zdrojů má i časovou dimenzi. Jedná se o to, zda je podnik schopen včas splatit své krátkodobé závazky. V tomto případě

je důležitý rozbor vzájemných vztahů mezi položkami aktiv – oběžnými aktivy na jedné straně a položkami pasiv – krátkodobými závazky vč. běžných bankovních úvěrů na straně druhé (Pilařová, Pilátová, 2016, s. 159).

Aby byla účetní jednotka solventní musí mít určitou část svých aktiv ve vysoce likvidní formě, která je rychle přeměnitelná na peníze. Likvidita má protikladný vztah k rentabilitě účetní jednotky, čím má účetní jednotka velký podíl vysoce likvidního majetku, tím dosahuje obvykle nižší rentability (Máče, 2006, s. 34).

Při analýze likvidity, resp. platební schopnosti podniku je zapotřebí rozlišovat pojmy jako je „solventnost“, „likvidita“ a „likvidnost“.

**Likvidnost** = rychlost transformace majetku v hotové peníze (např. zásoby jsou likvidnější než dlouhodobý hmotný majetek).

**Likvidita** = momentální schopnost uhradit splatné závazky. Likvidita je kritériem krátkodobé nebo okamžité solventnosti.

**Solventnost** = schopnost podniku získat prostředky na úhradu svých závazků. Vyjadřuje relativní přebytek hodnoty aktiv na hodnotou závazků (Rejnuš, 2014, s. 275).

Poměrové ukazatele platební schopnosti odvozují solventnost, respektive likviditu firmy od poměru mezi oběžnými aktivy jako nejlíkvidnější skupiny aktiv a krátkodobými závazky splatnými obvykle do 1 roku.

Nejčastěji používané ukazatele likvidity (poměrový ukazatel):

#### 3.4.4.7 Ukazatel běžné likvidity

Ukazatel běžné likvidity = ukazatel solventnosti – vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku, respektive kolika korunami oběžných aktiv je kryta jedna koruna krátkodobých závazků.



Smysl tohoto ukazatele spočívá v tom, že pro úspěšnou činnost podniku má zásadní význam úhrada krátkodobých závazků z položek aktiv, které jsou pro tento účel určeny, a nikoliv z jiných položek aktiv např. z prodeje dlouhodobého majetku. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. Vypovídací schopnost hodnoty tohoto ukazatele je dále závislá na struktuře oběžných aktiv, likvidnosti jednotlivých druhů oběžných aktiv a rovněž na typu odvětví, v němž podnik podniká (Pilařová, Pilátová, 2016, s. 159).

Běžná likvidita je označována taky jako likvidita 3. stupně. Hodnota tohoto ukazatele by měla být v intervalu 1,5 – 2,5 (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 133).

Vzorec č. 11

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{zásoby} + \text{pohledávky} + \text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

(Režňáková a kolektiv, 2010, s. 19).

#### 3.4.4.8 Ukazatel pohotové likvidity

Je měřítkem okamžité solventnosti. Bere se v úvahu strukturu oběžných aktiv z hlediska likvidity. Poměřuje jen pohotová oběžná aktiva ke krátkodobým závazkům. Za pohotovou likviditu podniku lze považovat za dobrou pohybuje-li se hodnota ukazatele alespoň 1:1. V tomto případě je podnik schopen se vyrovnat se svými závazky, aniž by musel prodávat své zásoby. Je užitečné hodnotu ukazatele sledovat v čase než porovnávat samotnou hodnotu ukazatele s hodnotami ukazatele v jiných podnicích. Tento ukazatel se považuje za mnohem praktičtější ve srovnání s ukazatelem běžné likvidity (Pilařová, Pilátová, 2016, s.160).

V případě, že hodnota ukazatele nabývá hodnoty  $\geq 1$  podniky by měl být schopný uhradit všechny krátkodobé dluhy z disponibilní hotovosti, z prodeje krátkodobých cenných papírů a proměnou pohledávek v hotovosti (Režňáková a kolektiv, 2010, s. 19-20). Pohotová likvidita je označována taky jako likvidita 2. stupně. Hodnota tohoto ukazatele by měla být v intervalu 1,0 – 1,5 (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 134).

Vzorec č. 12

$$\text{Pohotov likvidita} = \frac{\text{pohledávky} + \text{finanční majetek}}{\text{krtkodob cizí zdroje}}$$

(Renkov a kolektiv, 2010, s. 19-20).

#### 3.4.4.9 Ukazatel hotovostní (peněžní) likvidity

Hotovostí se rozumí pohotov platební prostředky, nejen peníze na bnm úctu, jiných ctech či v pokladn, ale také voln obchodovateln cenn papíry, šeky. Ze struktury rozvahy lze hotovost ztotožnit s finančním majetkem (peníze, úcty v bankách a krtkodob finanční majetek). Soust krátkodobých závazků jsou i bn bankovní úvěry, které jsou v rozvaze uvedeny oddlen od krátkodobých závazků, a to v rámci bankovních úvěrů a výpomocí (Pilařová, Pilátová, 2016, s. 160).

Hotovostní (peněžní, okamit) likvidita je označována taky jako likvidita 1. stupně. Vysok stav krátkodobého majetku, zejména hotovosti naznačuje neefektivn cash management. V období nestability, recese je naopak vhodné, aby podnik disponoval v rezervou hotovosti, kter mu umožní snižovat výpadky v inkasu z důvodu platební neschopnosti odběratelů (Renkov a kolektiv, 2010, s. 20). Doporuen hodnoty hotovostní likvidity jsou v rozmezí 0,2 –0,7. Hodnoty blízko v hranice intervalu, tj. 1,0 jsou však mezní (Kubckov, Jindřichovská, 2015, s. 135).

Vzorec č. 13

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krtkodob cizí zdroje}}$$

(Renkov a kolektiv, 2010, s. 20).

#### 3.4.4.10 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží jako detektory výše rizika, kter podnik nese při poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. m v zadluženost podnik má, tm v riziko na sebe bere, protože musí být schopen sv závazky splácet bez ohledu na to, jak se mu právě daří.

Určitá výše zadluženosti podniku je užitečná z důvodu, že cizí kapitál je levnější než vlastní. Je to dáno tím, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku, protože úrok se účtuje do nákladů, které snižují zisk podniku, ze kterého se vypočítává daň, jedná se tzv. o **daňový efekt** nebo **daňový štít**.

Cena kapitálu ovlivňuje i stupeň rizika, které podstupuje investor. Čím větší riziko investor nese, tím vyšší cenu požaduje za příslušný kapitál. Vlastní kapitál je dražší než cizí, jelikož nároky věřitele jsou uspokojovány před vlastníkem a tím vlastník nese vyšší riziko a vyžaduje vyšší výnos.

Náklady spojené se získáním příslušného druhu kapitálu jsou závislé i na době jeho splatnosti. V případě delší doby splatnosti příslušného druhu kapitálu je cena za něj vyšší a musí za něj uživatel zaplatit. Proto nejlevněji vychází krátkodobý cizí kapitál jako obchodní úvěr, běžný bankovní úvěr a nejdražší je pak vlastní kapitál, protože jeho splatnost je neomezená, protože se vlastníkovi nevrací.

Je zřejmé, že každý podnik by měl usilovat o co nejvhodnější poměr vlastního a cizího kapitálu, protože rozhoduje o výši nákladů na kapitál, který by měl být pořízen co nejvýhodněji (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 87).

**Finanční páka** – ukazatel finanční páky je jednou forem vyjádření míry zadluženosti obchodní korporace a vyjadřuje, kolikrát převyšuje celkový kapitál velikost vlastního kapitálu. Je založen na skutečnosti, že cizí kapitál je obvykle levnější než vlastní, a to do té doby, dokud podnik dokáže každou korunu kapitálu zhodnotit více než je úroková sazba dluhu (Vochozka, 2011, s. 21).

### **Index finanční páky**

Jedním z dalšího hodnocení ukazatele ROA uvedeného v literatuře (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s.125) vyplývá, že k určení toho, zda je výhodné cizí kapitál použít se využívá index finanční páky, tj. hodnota nezdaněné rentability vlastního kapitálu má být větší než nezdaněná rentabilita celkového kapitálu, tj.  $ROE > ROA$ . Hodnota tohoto indexu

by měla být vyšší než 1 a představuje porovnání hodnoty nezdaněné rentability vlastního kapitálu (ROE) a hodnoty nezdaněná rentabilita celkového kapitálu (ROA).

#### 3.4.4.11 Ukazatel celkové zadluženosti

Tento ukazatel udává poměr mezi celkovými závazky neboli dluhy podniku a jeho celkovými aktivy, tj. měří rozsah, v jakém podnik užívá ke svému financování cizí zdroje.

Vzorec č. 15

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Díličními ukazateli celkové zadluženosti podniku jsou:

- **ukazatel dlouhodobé zadluženosti**
- **ukazatel krátkodobé zadluženosti.**

Ukazatel celkové zadluženosti podniku je často označován jako **ukazatel věřitelského rizika**. Zadluženost podniku lze považovat za průměrnou, nachází-li se hodnota v rozmezí 0,30 – 0,50, vyšší stupeň zadluženosti jsou hodnoty v rozmezí 0,50 - 0,70, hodnoty vyšší než 0,70 jsou pak považovány za rizikové. V případě, že dluhy podniku přesahují hodnotu celkových aktiv nebo hodnota celkové zadluženosti je vyšší než 1, jednalo by se o předlužený podnik.

#### 3.4.4.12 Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Ukazatel poměruje cizí dlouhodobé zdroje s vlastním kapitálem podniku, čím je jeho hodnota vyšší, tím se zvyšuje i riziko pro věřitele, že podnik nebude schopen splácet své dluhy. Hodnota tohoto ukazatele by neměla být vyšší než 0,7.

Vzorec č. 16

$$\text{Zadluženost} = \frac{\text{cizí dlouhodobý kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

#### 3.4.4.13 Ukazatel míry samofinancování

Vyjadřuje podíl vlastního kapitálu podniku k jeho celkovým aktivům. Ukazuje proporcii, v jaké jsou aktiva podniku financována penězi svých vlastníků. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat okolo 0,5 a vyš, přičemž krajně přípustná hranice je hodnota 0,3.

Vzorec č. 17

$$\text{Míra samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

#### 3.4.4.14 Ukazatel úrokového krytí

Informuje o tom, kolikrát zisk před odpočtem úroků a dani (EBIT) pokrývá úrokové náklady společnosti. Hodnota tohoto ukazatele se u dobře prosperujícího podniku pohybuje v rozmezí 6 – 8. Klesne-li pod 4, je již nutná obezřetnost, při poklesu pod 2 lze považovat situaci podniku za kritickou (Rejnuš, 2014, s. 273-274).

Vzorec č. 18

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{úrokové náklady}}$$

#### 3.4.4.15 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity informují, jak efektivně hospodaří účetní jednotka se svými aktivy. Vlastní-li jich účetní jednotka více než je zapotřebí, vznikají jí zbytečné náklady, vlastní-li jich málo, přichází účetní jednotka o potenciální tržby (Máče, 2006, s. 36).

Ukazatel poměruje nejčastěji tokovou veličinu (tržby) k veličině stavové (aktiva) lze vyjádřit tento ukazatel jako:

- ukazatel rychlosti obratu (obrátkovost), který vyjadřuje počet obrátek aktiv za období (nejčastěji rok), během kterého bylo dosaženo daných tržeb použitých v ukazateli,
- ukazatel doby obratu, který vyjadřuje počet dní, případně let, po které trvá jedna obrátka (Kislingerová, Hnilica, 2005, s. 33-34).

- **Obrat celkových aktiv** – měří celkové využití majetku účetní jednotky, doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1.

Vzorec č. 19

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktivita}}$$

- **Obrat zásob** – představuje, kolikrát za rok se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětovný nákup zásob.

Vzorec č. 20

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

- **Doba obratu zásob** – představuje průměrnou dobu, která uplyne mezi nákupem materiálu až po prodej výrobku. Vyjadřuje počet dnů, po které jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Pro účetní jednotku je ideální postupné snižování hodnoty ukazatele v jednotlivých obdobích (Máče, 2006, s. 36).

Vzorec č. 21

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

V ekonomických výpočtech se používá pojem ekonomický rok, který má 360 dní (Scholleová, 2008, s. 165).

- **Doba splatnosti závazků** – představuje dobu, která uplyne mezi nákupem zásob a platbou za tento nákup. Pro zajištění likvidity účetní jednotky by tato doba neměla být kratší, než je doba obratu pohledávek (Máče, 2006, s. 36).

Vzorec č. 22

$$\text{Doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

- **Doba splatnosti pohledávek** – představuje počet dnů, kdy musí firma čekat, než dostane za již prodané výrobky či služby zaplacené. Firma poskytuje svým odběratelům po dobu od předání výrobků obchodní úvěr.

Vzorec č. 23

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

Je doporučeno srovnat doby splatnosti pohledávek a závazků z obchodního styku (Scholleová, 2008, s. 165).

#### 3.4.4.16 Ukazatel tržní hodnoty

Pomocí několika ukazatelů tržní hodnoty je možné zjistit účetní hodnotu akcie, čistý zisk na akcii, dividenda na akcii, dividendový výnos aj.

Pro potřeby diplomové práce nebude tento ukazatel podrobněji popsán, jelikož analyzovaná firma nevydávala ani nevyplácela ve sledovaných letech akcie.

#### 3.4.4.17 Provozní (výrobní) ukazatele

Tyto ukazatele jsou zaměřeny dovnitř podniku, uplatňují se tedy ve vnitřním řízení. Napomáhají managementu sledovat a analyzovat vývoj základních aktivit podniku jako např. mzdovou produktivitu, produktivitu dlouhodobého hmotného majetku, stupeň odepsanosti dlouhodobého majetku, nákladovost výnosů aj. (Sedláček, 2011, s. 68 – 71).

### 3.4.5 Analýza soustav ukazatelů

#### 3.4.5.1 Bonitní a bankrotní modely při finanční analýze

Zvláště pro bankovní instituce je velmi důležité odhadnout finanční situaci firmy a zvážit, zda firmě půjčit či nepůjčit. Z tohoto důvodu si bankovní instituce vytvářejí systémy hodnocení bonity firem, jejichž výsledků je využíváno při ohodnocování rizika, které bankovní instituce ponese v případě poskytnutí úvěru.

Existují tzv. ratingové agentury, které ohodnocují firmy přidělením ratingové známky. Informace o ratingu není důležitá nejenom pro banku, ale poskytuje informace investorům, managementu či vlastníkům podniku, protože udává informace o tom, jak si na tom firma stojí. V případě zveřejnění externího ratingu firmy má dopad na hodnotu veřejně obchodovaných nebo nově emitovaných cenných papírů firmy (Kislingerová, Hnilica, 2005, s.76).

Existuje více bankrotních a bonitních modelů. Pro účely této diplomové práce byly vybrány modely, jeden bankrotní a jeden bonitní, které byly vytvořeny odhadem ze skutečných dat českých podniků a české ekonomiky, protože analyzovaná společnost převážně působí v české prostředí. Jedná se o Index IN05 a Aspekt Global Rating.

#### 3.4.5.1.1 Index IN05

Vznik Indexu IN05 se datuje rokem 2005. Jedná se o aktualizovanou verzi modelu IN01. Českými ekonomy je dlouhodobě považován za nejvhodnější pro hodnocení českých podniků. Tento index klade oproti indexu IN01 větší důraz ve výpočtu na hodnotu ROA (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 233).

Vzorec č. 24

$$IN05 = 0,13 \times \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 \times \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \\ + 0,21 \times \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobý cizí kapitál}}$$

(Váchal, Vochozka a kolektiv, 2013, s. 235)

Interpretace výsledné hodnoty:

- hodnota mezi (1,6; ∞) vypovídá o bonitním podniku,
- hodnota mezi (0,9; 1,6) vypovídá o šedé zóně,
- hodnota mezi (- ∞; 0,9) vypovídá o bankrotním podniku (Neumaierová, Neumaier, 2002).



### 3.4.5.1.2 Aspect Global Rating

Bonitní model je produktem společnosti Aspekt, dříve ryze české společnosti. Model je zkonstruován cíleně pro české prostředí. Model hodnotí především provozní ukazatele společnosti, protože patří k nejdůležitějším oblastem při hodnocení společností.

Konstrukce modelu je založena na vybraných poměrových ukazatelích: rentabilita, zadluženost, aktivita, likvidita a produktivita vybraného podniku, viz Tabulka č. 1 níže. Výsledná ratingová známka vychází ze sloučení zjištěných hodnot jednotlivých ukazatelů a přiřazením písmena, viz Tabulka č. 2 níže (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 265).

Tabulka č. 1 Vybrané poměrové ukazatele pro výpočet bonitního modelu Aspect Global Rating

Ukazatel	Výpočet ukazatele
Provozní marže	provozní HV + odpisy / tržby za prodej výrobků a zboží
Rentabilita vlastního kapitálu	HV za běžné období (EAT) / vlastní kapitál
Ukazatele krytí odpisů	provozní HV + odpisy / odpisy
Pohotová likvidita	finanční majetek + (krátkodobé pohledávky x 0,7) / krátkodobé cizí zdroje
Ukazatel samofinancování	vlastní kapitál / aktiva celkem
Ukazatel provozní rentability aktiv	provozní HV + odpisy /aktiva celkem
Ukazatel rychlosti obratu aktiv	tržby za prodej výrobků a zboží / aktiva celkem

Zdroj: Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 266 zmiňuje zdroj: Aspekt (2002) Sektorová analýza: Hutnictví a zpracování kovů, s. 28 - 29

Tabulka č. 2 Výsledná ratingová známka s komentářem

Rating	Hodnota indexu $\geq$	Komentář
AAA	8,5	Optimálně hospodařící subjekt blížící se "ideálnímu podniku".
AA	7	Velmi dobře hospodařící subjekt se silným finančním zdravím.
A	5,75	Stabilní a zdravý subjekt s minimálními rezervami v rentabilitě či likviditě.
BBB	4,75	Stabilní průměrně hospodařící subjekt.

<b>Rating</b>	<b>Hodnota indexu <math>\geq</math></b>	<b>Komentář</b>
BB	4	Průměrně hospodařící subjekt, jehož finanční zdraví má poměrně jasné rezervy.
B	3,25	Subjekt s jasnými rezervami a problémy, a které je třeba velmi dobře sledovat.
CCC	2,5	Podprůměrně hospodařící subjekt, jehož rentabilita i likvidita si vyžadují ozdravení.
CC	1,5	Představitel nezdravě hospodařícího subjektu s krátkodobými i dlouhodobými problémy.
C	< 1,5	Subjekt na pokraji bankrotu se značnými riziky a častými krizemi.

Zdroj: Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 266 zmiňuje zdroj: Kubíčková, Kotěšovcová (2006)

#### 3.4.5.2 Pyramidový rozklad

Ukazatele rentability jsou klíčovými vrcholovými ukazateli výkonnosti, které jsou ovlivňovány jak úrovní zadluženosti podniku, tak docílenou likviditou a aktivitou podniku. Vývoj těchto syntetických ukazatelů ovlivňuje řada dalších důležitých faktorů, kterou souvisejí s efektivitou hospodářského procesu podniku. Z těchto důvodů je jedním z důležitých úkolů finančních analytiků provádět rozbor vývoje a odchylek syntetických ukazatelů a hledat a vyčíslit faktory, které tyto odchylky způsobují nebo k těmto odchylkám nejvíce přispívají. Na základě zjištěných výsledků je pak možné navrhnout a činit opatření, které povedou ke zlepšení zjištěného stavu.

Základní myšlenkou pyramidové soustavy je postupný rozklad vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele. Postupný rozklad slouží k identifikaci a ke kvantifikaci vlivu dílčích činitelů na vrcholový ukazatel. Vzájemné vazby a vztahy mezi jednotlivými ukazateli umožňuje odhalit metodika pyramidového rozkladu. Pomocí vhodně zkonstruované soustavy ukazatelů lze hodnotit minulou, současnou a také budoucí výkonnost podniku. Pyramidová soustava poskytuje informace o jednotlivých aspektech ovlivňujících vrcholový ukazatel. Pro analýzu příčin odchylek klíčových ukazatelů finanční výkonnosti je možné použít rozklad různých ukazatelů, například ukazatel EVA, ROE a ROA.

V případě analýzy ukazatele rentability vlastního kapitálu ROE, je možné využít níže uvedeného rozkladu:

$$\text{ROE} = \frac{\text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{\text{EAT}}{\text{EBT}} * \frac{\text{EBT}}{\text{EBIT}} * \frac{\text{EBIT}}{T} * \frac{T}{A} * \frac{A}{E}$$

$\frac{\text{EAT}}{\text{EBT}}$  představuje daňové břemeno

$\frac{\text{EBT}}{\text{EBIT}}$  představuje úrokovou redukci zisku

$\frac{\text{EBIT}}{T \text{ (tržby)}}$  představuje provozní rentabilitu

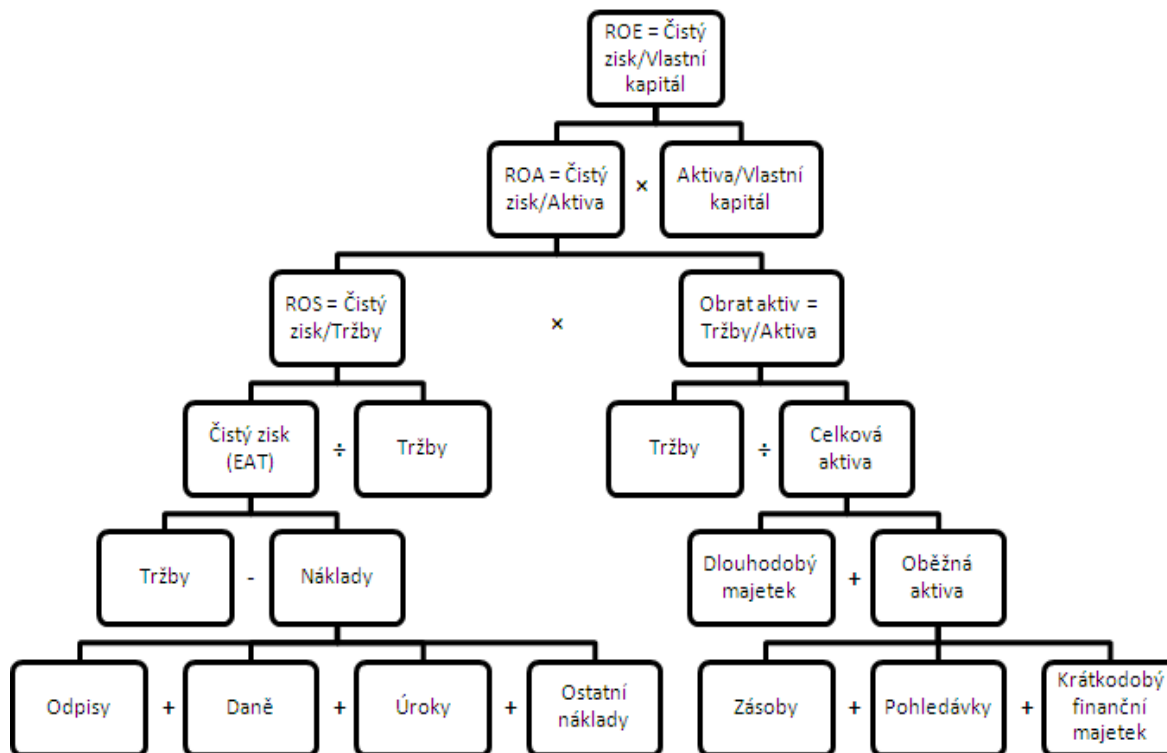
$\frac{T \text{ (tržby)}}{A \text{ (celková aktiva)}}$  představuje obrat aktiv

$\frac{A \text{ (celková aktiva)}}{E \text{ (vlastní kapitál)}}$  je finanční páka

Na vývoj ukazatele ROA tedy působí, jak velkou část ze zisku odčerpá splnění daňové povinnosti, splácení úrokového břemene spojeného se stupněm zadluženosti podniku, rentabilita tržeb a jak produktivně podnik využívá svůj majetek.

Detailní pyramidový rozklad ukazatele ROE znázorňuje níže uvedený obrázek 2.

Obrázek 2 Pyramidový rozklad



Zdroj: Vlastní zpracování dle Tabulky 7.1. Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 187

## 4 Vlastní práce

V praktické části je vypracována komplexní finanční analýza obchodní korporace URMET s.r.o. Nejprve je tato obchodní korporace stručně představena a poté jsou uplatněny konkrétní vybrané metody finanční analýzy.

### 4.1 Charakteristika účetní jednotky

Obchodní společnost URMET DOMUS s.r.o. vznikla v roce 1996 jako společná česko-italská společnost s nejvýznamnější italskou společností v oblasti domovní komunikační techniky URMET DOMUS S.p.A. Torino. V roce 2011 se obchodní korporace přejmenovala z URMET DOMUS s.r.o. na URMET s.r.o. (dále jen „společnost“). Od jejího založení je jednatelem Ing. Miroslav Cingl, který drží ve společnosti podíl ve výši 20 %. Společníkem s rozhodujícím podílem 80 % je URMET DOMUS INTERNATIONAL S.A. zkráceně Domint S.A. akciová společnost (dále jen „mateřská společnost“). Základní kapitál společnosti od jejího založení je ve výši 850 tis. Kč.

Společnost doplnila celosvětovou síť obchodních zastoupení značky, která dnes zahrnuje již více než 60 míst v Evropě a na všech ostatních kontinentech. Jako výhradní zástupce značky URMET pro Českou a Slovenskou republiku distribuuje výrobky do sítě velkoobchodů elektroinstalačním materiálem. Společnost v roce 2002 založila svoji pobočku, stálou provozovnu na území Slovenské republiky. Za dobu své existence navázala trvalé obchodní vztahy s převážnou většinou rozhodujících společností v tomto oboru.

Převážnou část sortimentu tvoří komponenty pro systémy domovních telefonů, videotelefonů a interkomů. Díky přímé vazbě na výrobce (mateřská společnost) je společnost schopna poskytovat při prodeji a užívání systémů plnou technickou podporu a servis.

## **Provozovna v ČR**

Společnost pořídila v roce 2010 vlastní skladové a administrativní prostory. Provozovna v ČR nemá vlastní prodejnu, prodej je uskutečňován na základě odeslání zboží přímo ze skladu.

## **Slovenská provozovna**

Předmět podnikání je totožný s předmětem podnikání u společnosti v ČR, tj. nákup a prodej přístrojů pro domovní komunikaci obchodní značky "URMET". Organizační složka nemá právní subjektivitu, je vnitropodnikovou součástí daňového subjektu. Organizační složka na Slovensku není vlastníkem skladových a administrativních prostorů, tyto prostory má v pronájmu. Slovenská provozovna také nemá vlastní prodejnu, prodej je uskutečňován na základě odeslání zboží přímo ze skladu.

### **4.1.1 Organizační struktura**

Společnost řídí jednatel a současně společník pan Ing. Miroslav Cingl, který je současně v pozici obchodního a finančního ředitele. Společnost zaměstnává celkem 10 zaměstnanců včetně výše zmíněného společníka.

### **4.1.2 Obchodní partneři**

#### **Odběratelé**

Největšími odběrateli výše uvedeného zboží jsou velkoobchody a poté stavební firmy. Společnost nedodává svoje zboží konečnému zákazníkovi.

#### **Dodavatelé**

Jediným hlavním dodavatelem zboží je mateřská společnost se sídlem v Itálii. Ve výjimečných případech např. při požadavku staršího typu zboží, které již mateřská společnost nevyrábí, ale je ještě dostupný u dceřiných společností, jsou dodavateli dceřiné společnosti sídlící v Německu, Polsku nebo Maďarsku.

#### **Konkurence**

Nejlepším obdobím společnosti z pohledu nejvyšší obchodní marže a současně nejvyšších tržeb byl rok 2010, kdy na trhu tržeb neexistoval potenciální hrozící konkurent a byla vysoká poptávka po zboží tohoto sortimentu. S postupem času s rozvíjením trhu společnost má přímou konkurenci v obchodní korporaci TESLA STROPKOV, a.s. nebo další menší výrobci přístrojů pro domovní komunikaci.

### 4.1.3 Účetní metody

Společnost jako účetní jednotka účtuje dle Českého účetního standardu pro podnikatele. Účetnictví slovenské provozovny je vedeno v cizí měně (v Eurech). K 31. 12. každého roku je účetnictví slovenské provozovny spojeno s účetnictvím provozovny v ČR. Konečné stavy účtů slovenské provozovny jsou přepočítány kurzem ČNB k 31. 12. daného roku na českou měnu ve smyslu § 4 odst. 12 zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších úprav. Náklady a výnosy organizační složky, které vstupují do výpočtu základu daně dle zákona o dani z příjmů se přezkoumají, zda jsou v souladu s tímto zákonem. Daňové přiznání z příjmů právnických osob včetně předložení účetních výkazů se tedy podává v České republice.

### 4.1.4 Analýzy výsledku hospodaření v letech 2010 - 2017

Zjištěné skutečnosti ohledně analýzy výsledku hospodaření společnosti v letech 2010–2017.

#### „Společnost v ČR

*Pokud bychom analyzovali pouze společnost v ČR, mohli bychom konstatovat, že společnost za sledovanou dobu dosahovala vždy účetního zisku, mimo roku 2013. Nejvyšší zisky společnost měla v letech 2010–2012, kdy výše zisku byla od výše 3,768 mil. Kč do výše 3,955 mil. Kč. V těchto letech na trhu neexistovala konkurence ve stejné či obdobné ekonomické činnosti, která by ohrozila vedoucí pozici na konkurenčním trhu, kterou společnost vydobyla po dobu její existence.*

*V roce 2013 byla společnost v účetní ztrátě, tato ztráta dosáhla výše 299 tis. Kč a z největší části byla způsobena snížením prodeje zboží a současně snížením obchodní marže z důvodu vstupu nové firmy na trh, která společnosti plně konkurovala v nabízeném sortimentu a přebrala společnosti některé stálé odběratele, tím došlo k nižším tržbám a vyššího zůstatku zboží ke konci roku na skladě. Marže v tomto roce byla druhá nejnižší za roky 2010-2017.*

*V letech 2014 až 2017 společnost opět dosahovala účetního zisku od výše 1,310 mil. Kč až do výše 2,852 mil. Kč. Společnost se dokázala opět přizpůsobit požadavkům trhu,*

*napomohly k tomu marketingové strategie v podobě účasti a představení firmy na výstavách, individuální přístup k zákazníkovi např. bonusových slev, snížení obchodní přírážky, množstevní slevy, kdy tento přístup ovlivnil zvýšení prodeje.“*

#### „Organizační složka na Slovensku

*Organizační složka na Slovensku byla založena v roce 2002. Se založením této organizační složky se již počítalo v době založení obchodní korporace v ČR, tj. v roce 1996, kdy požadavek mateřské společnosti bylo zastoupení svých výrobků na slovenském trhu. Nabídka těchto výrobků, v době vstupu slovenské organizační složky na obchodní trh, již existovala, přesto organizační složka našla mezi konkurencí své místo.*

*Do roku 2010 organizační složka dosahovala zisku. V dalších sledovaných letech byla organizační složka ve ztrátě. Od roku 2011 se ztráta každým rokem prohlubovala. Nejvyšší ztráta ve výši 1,957 mil. Kč byla v roce 2015, od tohoto roku docházelo ke zmenšování ztráty, přesto do roku 2017 organizační složka nedosáhla účetního zisku. Příčinou těchto ztrát byla vzrůstající konkurence na trhu, snižování obchodní marže z důvodů vyšších nákladů na dopravu spojenou s pořízením zboží od mateřské společnosti a vysoká cena za pronájem skladovacích a administrativních prostor, které svojí rozlohou převyšují množství skladovaného zboží. V roce 2016 došlo k výměně ředitele organizační složky, který svými manažerskými schopnosti postupně tyto ztráty snižoval.*

*Z výše uvedeného můžeme konstatovat, že organizační složka od roku 2011 byla ztrátová, tyto ztráty v letech 2011–2017 kryla ze svých zisků společnost v ČR, jediným rokem, kdy se společnost v ČR dostala sama do ztráty byl rok 2013.“ (Červenclová, 2019, s. 55-56)*

## **4.2 Horizontální analýza**

Horizontální analýza sleduje vývoj položek finančních výkazů v čase, vyhodnocení se provádí pomocí vyčíslení absolutních a relativních změn položek „po řádcích“ výkazů rozvahy.



#### 4.2.1 Horizontální analýza rozvahy

V souladu s kapitolou 3.4.1 byl proveden výpočet absolutních a relativních změn údajů z výkazu rozvahy letech 2010-2019. Tabulka horizontální analýzy rozvahy – aktiva absolutní a relativní změny je uvedena v Příloze č. 1 a č. 2 této práce. Tabulka horizontální analýzy rozvahy – pasiva absolutní a relativní změny je uvedena v Příloze č. 3 a č. 4 této práce.

První souhrnnou informací z rozvahy podává vývoj bilanční sumy v jednotlivých letech. Celková bilanční suma představuje celkový objem aktiv nebo pasiv, protože celkové hodnoty aktiv a pasiv se musejí v podvojném účetnictví vždy rovnat. Nejvyšší bilanční suma byla v roce 2010 ve výši 53 037 tis. Kč, která se postupně snižovala do roku 2013, nejvyšší meziroční pokles o 2 048 tis. Kč byl v roce 2012. Dále, v roce 2014 došlo k výraznému zvýšení bilanční sumy o 5 366 tis. Kč, která se do roku 2018 opět postupně snižovala, nejvyšší meziroční pokles byl hned v následujícím roce 2015, a to o 4 399 tis. Kč. V roce 2019 došlo k velmi malému zvýšení bilanční sumy o 869 tis. Kč.

##### Na straně aktiv:

- byl pokles bilanční sumy v roce 2011 o 1 313 tis. Kč způsoben především snížením peněžních prostředků o 2 174 tis. Kč.
- byl pokles bilanční sumy v roce 2012 o 2 048 tis. Kč způsoben především snížením oběžných aktiv, konkrétně snížením krátkodobých pohledávek o 2 813 tis. Kč a snížením peněžních prostředků o 1 658 tis. Kč. Z tabulky Přílohy č. 5 z hodnoty tržeb z prodeje zboží je patrné, že v roce 2012 došlo ke snížení hodnoty prodeje zboží o 4 591 tis. Kč, z toho je možné usuzovat, že ke snížení pohledávek došlo i vlivem snížení prodeje zboží a tím nižší fakturace.
- byl pokles bilanční sumy v roce 2013 o 398 tis. Kč (nejnižší snížení bilanční sumy za sledované období) způsoben především snížením peněžních prostředků o 1 566 tis. Kč.
- bylo zvýšení bilanční sumy v roce 2014 o 5 366 tis. Kč způsobeno zvýšením oběžných aktiv, konkrétně zvýšením zásob zboží o 7 028 tis. Kč. Z tabulky Přílohy č. 5 je patrné snížení tržeb z prodeje zboží o 2 411 tis. Kč. Jelikož nejsou k dispozici interní data společnosti, která by vysvětlila přesný důvod navýšení stavu

zboží, je možné se domnívat, že ke zvýšení pořizení zboží došlo z důvodu jeho předzásobení anebo také z důvodu snížení prodeje zboží.

- byl pokles bilanční sumy v roce 2015 o 4 399 tis. Kč způsoben především snížením oběžných aktiv, konkrétně krátkodobých pohledávek o 2 412 tis. Kč a snížením peněžních prostředků o 1 292 tis. Kč. Z hodnoty tržeb z prodeje zboží z tabulky Přílohy č. 5 je patrné, že v roce 2015 naopak došlo ke zvýšení hodnoty prodeje zboží, z toho je možné usuzovat, že ke snížení pohledávek došlo vlivem jejich včasné úhrady.
- byl pokles bilanční sumy v roce 2016 o 1 346 tis. Kč způsoben především snížením oběžných aktiv, konkrétně snížením zásob zboží o 710 tis. Kč a snížením peněžních prostředků o 284 tis. Kč. Z hodnoty tržeb z prodeje zboží z tabulky Přílohy č. 6 je patrné, že v roce 2016 došlo ke snížení hodnoty prodeje zboží, je možné se domnívat, že ke snížení zásob došlo také vlivem nižšího objemu pořizeného zboží z důvodu jeho nižšího prodeje.
- byl pokles bilanční sumy v roce 2017 o 1 657 tis. Kč způsoben především snížením zásob zboží o 4 359 tis. Kč. Z hodnoty tržeb z prodeje zboží z tabulky Přílohy č. 6 je patrné, že v roce 2017 došlo ke zvýšení hodnoty prodeje zboží, je tedy možné se domnívat, že ke snížení zásob došlo také vlivem jeho vyššího prodeje.
- byl pokles bilanční sumy v roce 2018 o 1 726 tis. Kč způsoben především snížením zásob zboží o 1 672 tis. Kč a snížením peněžních prostředků o 490 tis. Kč. Z hodnoty tržeb z prodeje zboží z tabulky Přílohy č. 6 je patrné, že v roce 2018 došlo k minimálnímu snížení hodnoty prodeje zboží, je tedy možné se domnívat, že ke snížení zásob došlo vlivem jeho nižšího objemu pořizení.
- bylo nepatrné zvýšení bilanční sumy v roce 2019 o 869 tis. Kč způsobeno především zvýšením peněžních prostředků o 2 751 tis. Kč.

Hodnota stálých aktiv a dalších složek rozvahy – aktiva v porovnávaných letech nevykazovala žádných razantních změn.

Na straně pasiv:

- byl pokles bilanční sumy v roce 2011 o 1 313 tis. Kč způsoben především snížením krátkodobých závazků o 3 606 tis. Kč. Z tabulky Přílohy č. 5 je patrné, že v roce

- 2011 došlo k minimálnímu snížení hodnoty výkonové spotřeby o 121 tis. Kč. Z toho je možné usuzovat, že ke snížení závazků došlo především jejich úhradou.
- byl pokles bilanční sumy v roce 2012 o 2 048 tis. Kč způsoben především snížením krátkodobých závazků o 2 888 tis. Kč. Z tabulky Přílohy č. 5 je patrné, že v roce 2012 došlo ke snížení hodnoty výkonové spotřeby o 3 417 tis. Kč, z toho je možné usuzovat, že ke snížení závazků došlo i vlivem snížení výkonové spotřeby což je možno hodnotit pozitivně i s ohledem na vývoj stavu finančních prostředků. Hodnota stavu cizího kapitálu v tomto roce byla ze sledovaných let nejnižší, což lze v obecné rovině hodnotit kladně, avšak ve vztahu k podílu cizích zdrojů na celkovém objemu zdrojů je nutno jej hodnotit jako posun k horšímu využívání efektu finanční páky.
  - byl pokles bilanční sumy v roce 2013 o 398 tis. Kč způsoben především zápornou hodnotou výsledku hospodaření běžného účetního období ve výši -4 262 tis. Kč.
  - bylo zvýšení bilanční sumy v roce 2014 o 5 366 tis. Kč způsobeno zvýšením cizích zdrojů, konkrétně zvýšením krátkodobých závazků o 6 259 tis. Kč. Z tabulky Přílohy č. 5 je patrné snížení hodnoty výkonové spotřeby o 5 274 tis. Kč a z tabulky Přílohy č. 1 z hodnoty zboží je patrné zvýšení o 7 028 tis. Kč. Tím je možné konstatovat, že ke zvýšení krátkodobých závazků došlo z důvodu zvýšení pořízení zboží.
  - byl pokles bilanční sumy v roce 2015 o 4 399 tis. Kč způsoben především snížením cizích zdrojů, konkrétně snížením krátkodobých závazků o 3 848 tis. Kč. Z tabulky Přílohy č. 5 je patrné, že hodnota výkonové spotřeby se naopak zvýšila o 2 443 tis. Kč a z tabulky Přílohy č. 1 je patrné minimální zvýšení hodnoty pořízeného zboží o 196 tis. Kč, tím je možné konstatovat, že ke snížení krátkodobých závazků došlo převážně z důvodu jejich úhrady.
  - byl pokles bilanční sumy v roce 2016 o 1 346 tis. Kč způsoben především zápornou hodnotou výsledku hospodaření běžného účetního období ve výši 2 042 tis. Kč a snížením krátkodobých závazků o 1 657 tis. Kč. Z tabulky Přílohy č. 6 je patrné snížení výkonové spotřeby o 3 467 tis. Kč, tím je možné konstatovat, že ke snížení krátkodobých závazků došlo převážně z důvodu snížení pořízení zboží a služeb.
  - byl pokles bilanční sumy v roce 2017 o 1 657 tis. Kč způsoben především snížením dlouhodobých závazků o 1 150 tis. Kč. Tyto dlouhodobé závazky představují

závazky ke společníkům společnosti, kdy ke snížení došlo z důvodu částečného splacení půjčky.

- byl pokles bilanční sumy v roce 2018 o 1 726 tis. Kč způsoben především snížením dlouhodobých závazků o 1 325 tis. Kč. Tyto dlouhodobé závazky představují závazky ke společníkům společnosti, kdy ke snížení došlo z důvodu částečného splacení půjčky.
- bylo nepatrné zvýšení bilanční sumy v roce 2019 o 869 tis. Kč způsobeno zvýšením vlastního kapitálu o 963 tis. Kč, konkrétně výsledku hospodaření běžného účetního období.

Hodnoty výsledku hospodaření běžného účetního období se ve sledovaných letech pohybovaly od -1 693 tis. Kč do 4 014 tis. Kč. Výsledek hospodaření běžného účetního období vykazoval nejvyšší snížení v roce 2011 o 1 919 tis. Kč, v roce 2013 o 4 262 tis. Kč, v tomto roce společnost poprvé vykázala ztrátu ve výši 1 693 tis. Kč a v roce 2016 o 2 042 tis. Kč, v tomto roce také společnost vykázala ztrátu ve výši 1 515 tis. Kč. Nejvyššího zvýšení výsledku hospodaření běžného účetního období společnost dosáhla v roce 2014 o 2 517 tis. Kč a v roce 2017 o 2 009 tis. Kč.

Hodnoty dalších složek rozvahy – pasiva v porovnávaných letech nevykazovaly žádné razantní změny.

#### **4.2.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty**

V souladu s kapitolou 3.4.1 byl proveden výpočet absolutních změn a relativních změn údajů z výkazu zisku a ztráty v letech 2010-2019. Tabulka horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty – absolutní a relativní změna je uvedena v Příloze č. 5 a č. 6 této práce.

Z údajů z tabulky Přílohy č. 5 a č. 6 je patrné, že výsledek hospodaření měl v letech 2010-2013 sestupnou tendenci s mírným zakolísáním v roce 2012. Od roku 2013 výsledek hospodaření každým rokem kolísal, meziroční rozdíly se jeden rok zvyšují a další rok snižují, není znatelná vzestupná nebo sestupná tendence. Nejvýraznější propady byly

v roce 2013 o 4 262 tis. Kč a v roce 2016 o 2 042 tis. Kč, jedná se o roky, kdy se společnost dostala do ztráty, a to v roce 2013 ve výši -1 693 tis. Kč a v roce 2016 ve výši -1 515 tis. Kč. Ztráta v roce 2013 byla z největší části způsobena snížením prodeje zboží a současně snížením obchodní marže z důvodu vstupu nové firmy na trh, která společnosti plně konkurovala v nabízeném sortimentu a přebrala společnosti některé stálé odběratele. V tento rok vykázala ztrátu jak organizace v ČR, tak organizační složka na Slovensku. V roce 2016 byla ztráta způsobena organizační složkou na Slovensku, která vykázala vyšší ztrátu, než mohl pokrýt zisk vytvořený organizací v ČR. Příčinou ztrát v organizační složce na Slovensku byla vzrůstající konkurence na trhu, snižování obchodní marže z důvodů vyšších nákladů na dopravu spojenou s pořízením zboží od mateřské společnosti (Itálie) a vysoká cena za pronájem skladovacích a administrativních prostor, které svojí rozlohou převyšovaly množství skladovaného zboží. Naopak nejvýraznější zvýšení nastalo po letech, kdy společnost dosáhla ztráty, a to v roce 2014 o 2 517 tis. Kč a v roce 2017 o 2 009 tis. Kč, a to zásluhou vykázaného zisku organizace v ČR, protože organizační složka na Slovensku vykazovala od roku 2011 do roku 2019 ztrátu.

Pohledem na tržby lze v každém roce zjistit, že jejich zvýšení či snížení mělo velký vliv na výsledek hospodaření. K nejvyššímu snížení tržeb z prodeje zboží došlo v roce 2012 o 4 591 tis. Kč, v roce 2014 o 2 411 tis. Kč a v roce 2016 o 5 231 tis. Kč, k nejvyššímu zvýšení tržeb došlo v roce 2015 o 2 246 tis. Kč a v roce 2017 o 1 092 tis. Kč.

Nákladová položka, která měla nejvyšší podíl na zvýšení či snížení výsledku hospodaření se nazývá výkonová spotřeba. K nejvyššímu snížení hodnoty této položky došlo v roce 2012 o 3 417 tis. Kč, v roce 2014 o 5 274 tis. Kč a v roce 2016 o 3 467 tis. Kč. K nejvyššímu zvýšení výkonové spotřeby došlo v roce 2013 o 3 153 tis. Kč a v roce 2015 o 2 443 tis. Kč. Z výkonové spotřeby se především jednalo o změny výše nákladů vynaložených na prodané zboží.

K významnějším změnám v nákladových položkách ještě docházelo v osobních nákladech, kdy k nejvyššímu poklesu došlo v roce 2012 o 1 527 tis. Kč a v roce 2017 o 1 177 tis. Kč. Pokud docházelo v některém ze sledovaných let ke zvýšení osobních nákladů, tak nikdy již v takové výši, o jakou došlo k jejich snížení. Nejvyšší zvýšení

osobních nákladů bylo v roce 2015 o 643 tis. Kč a v roce 2018 o 598 tis. Kč. Zda došlo k výše uvedeným změnám z důvodu změny počtu zaměstnanců je možné zjistit z informací z Přílohy k účetní závěrce k rozvahovému dni 31.12.2012, k 31.12.2017 a k 31.12.2015, 31.12.2018 z údajů o zaměstnancích a osobních nákladech. Z těchto informací vyplývá, že v roce 2012 a 2017 došlo ke snížení mzdových nákladů pouze u zaměstnanců, výše mzdových nákladů u řídící osoby zůstala ve stejné výši, toto snížení tedy nebylo z důvodu snížení počtu zaměstnanců. V roce 2015 došlo ke zvýšení mzdových nákladů jak u zaměstnanců, tak i u osoby řídící, toto zvýšení nebylo z důvodu snížení zaměstnanců. V roce 2018 došlo ke snížení počtu zaměstnanců o 2 osoby, a přesto došlo k celkovému zvýšení mzdových nákladů.

Hodnoty dalších složek výkazu zisku a ztráty v porovnávaných letech nevykazovaly žádné razantní změny.

### **4.3 Vertikální analýza**

Vertikální analýza zobrazuje strukturu jednotlivých položek a podpoložek účetních výkazů.

#### **4.3.1 Vertikální analýza rozvahy**

V souladu s kapitolou 3.4.2 byl proveden výpočet absolutních a relativních změn z údajů z výkazu rozvahy v letech 2010-2019.

#### **AKTIVA**

Tabulka vertikální analýzy rozvahy – aktiva je uvedena v Příloze č. 7 a č. 8 této práce.

V analyzované společnosti je v aktivech patrný nejvyšší podíl oběžných aktiv, které ve většině sledovaných letech kopírují vývoj celkový aktiv, které se ve sledovaném období pohybovaly okolo 60 %. Na oběžných aktivech se nejvíce podílely zásoby, které měly od počátku sledovaného období vzestupnou tendenci až do roku 2016 a od roku 2017 se podíl zásob na oběžných aktivech postupně snižoval. K nejvyšším změnám došlo v roce

2012 zvýšením zásob o 12,33 %, v roce 2014 zvýšením o 10,63 % a v roce 2017 snížením zásob o 12,5 %. K výkyvu objemu zásob, ke kterému došlo v roce 2012, 2014 a 2017, mělo nejvyšší vliv pouze zvýšení zásob v roce 2012. V ostatních letech 2014 a 2017 měly nejvyšší vliv na celková aktiva jiné položky aktiv či pasiv. Vliv změny zásob z roku 2012 je popsán v horizontální analýze v bodu 4.2.1.

Na oběžných aktivech se dále nejvíce podílely pohledávky, které ze 100 % tvořily krátkodobé pohledávky, jejichž výše se každý rok měnila, neměly stoupající ani klesající tendenci. Nejvyšší změna těchto pohledávek nastala v roce 2012, které se snížily o 7,61 %, v roce 2014 snížením o 10,96 % a v roce 2015 dalším snížením o 5,52 %. K výkyvu objemu pohledávek, ke kterému došlo v roce 2012, 2014 a 2015, mělo nejvyšší vliv pouze snížení krátkodobých pohledávek v roce 2012 a v roce 2015. V roce 2014 měly vliv na celková aktiva jiné položky aktiv či pasiv. Vliv změny pohledávek z roku 2012 a 2015 je popsán v horizontální analýze v bodu 4.2.1.

Zbývající podíl na celkových aktivech tvořila stálá aktiva, která ze 100 % tvořil dlouhodobý majetek, který nekopíroval vývoj celkových aktiv. Od roku 2010 do roku 2012 měl tento majetek vzestupnou tendenci, díky zařazení do užívání provedené úpravy pozemku okolo administrativní budovy a skladu, oplocení a pořízení firemních osobních automobilů. Od roku 2013 měl dlouhodobý majetek sestupnou tendenci, která byla způsobena nikoli prodejem majetku, nýbrž pouze ročními odpisy administrativní budovy a firemních automobilů.

## **PASIVA**

Tabulka vertikální analýzy rozvahy – pasiva je uvedena v Příloze č. 9 a č. 10 této práce.

Vlastní kapitál po celé sledované období neměl výraznější výkyvy a tvořil zhruba 80 % všech pasiv, mimo rok 2012, kdy vlastní kapitál dosahoval 87 %. Tato informace je důležitá především pro věřitele a investory, pro které znamená vyšší podíl vlastního kapitálu nad cizím kapitálem nevyužívání efektivně finanční páky. Dále vysoká hodnota vlastního kapitálu reflektuje nižší zadluženost a nižší rentabilitu vlastního kapitálu společnosti. Nejvyšší podíl z vlastního kapitálu tvořil ve sledovaném období v průměru

95 % výsledek hospodaření minulých let. Jedná se o prostředky, které společnost nepřevodila do fondů či rozdělena dle vkladu společníků a uhrazeny a zůstávají nadále k použití dle rozhodnutí společníků.

Cizí zdroje tvořily ve sledovaném období zhruba 20 % všech pasiv, mimo rok 2012, kdy cizí zdroje tvořil okolo 13 % celkových pasiv. Nejvyšší podíl na cizích zdrojích tvořily závazky, a to především krátkodobé závazky, jejichž výše se každý rok měnila. Hodnoty závazků neměly stoupající ani klesající tendenci, ve sledovaných letech se pohybovaly na úrovni v průměru 97 % s výkyvem v letech 2012, kdy došlo k jejich poklesu o 7,09 %, v roce 2013 jejich zvýšením o 3,13 %, v roce 2016 jejich snížením o 22,62 % a v roce 2017 jejich opětovným zvýšením o 7,73 %. K výkyvu objemu závazků, ke kterému došlo v roce 2012, 2013, 2016 a 2017, mělo nejvyšší vliv pouze snížení krátkodobých závazků v roce 2012 a v roce 2016. Změny v roce 2013 a 2017 neměly tak přednostní vliv na celková pasiva. Vliv změny závazků z roku 2012 a 2016 je popsán v horizontální analýze v bodu 4.2.1.

Je vhodné se též zmínit o dlouhodobých závazcích, konkrétně závazcích ke společníkům, které se po celé sledované období pohybovaly v průměru okolo 3 % (200 tis. Kč), k většímu výkyvu došlo v roce 2016 zvýšením dlouhodobých závazků o 22,62 % (2 695 tis. Kč.), v roce 2017 jejich snížením o 7,73 % (1 545 tis. Kč) a v roce 2018 jejich opětovným snížením o 14,35 % až na obvyklou výši 3 %. Důvodem byla v roce 2016 poskytnutá půjčka od společníků, kdy se společnosti obchodně nedařilo, protože i v tomto roce opět společnost vykázala ztrátu. V roce 2017 a 2018 docházelo k postupnému splacení této půjčky.

#### **4.3.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty**

V souladu s kapitolou 3.4.2 byl proveden výpočet absolutních změn a relativních změn z údajů z výkazu zisku a ztráty v letech 2010-2019. Tabulka vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty je uvedena v Příloze č. 11 a č. 12 této práce.



Pro vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty byl zvolen za souhrnnou položku čistý obrat. Ve všech sledovaných letech tvořily z 98 % tržby za prodej zboží, což značí, že společnost dosahovala výnosů svým předmětem činnosti.

Společnost měla vysokou úroveň výkonové spotřeby, která se pohybovala kolem 74 %, k jejímu zvýšení došlo v roce 2013 o 13,45 %, hned následující rok 2014 došlo k jejímu snížení o 9,82 %. Nejvyšší podíl na výkonové spotřebě měly náklady vynaložené na prodané zboží, které se pohybovaly na úrovni 83 %. Tyto náklady souvisí s předmětem činnosti společnosti. Většinový zbytek podílu představovaly náklady za služby, které se pohybovaly na úrovni 14 %. Zbytek podílu představovaly náklady za materiál a energie, které se pohybovaly na úrovni 3 % a nevykazovaly razantní změny.

Další významnou nákladovou položkou dále byly osobní náklady, které se držely na úrovni okolo 20 % čistého obratu, u kterých v roce 2011 narostl podíl o 9,4 % a hned následující rok 2012 klesl o 6,06 %.

Z údajů z tabulky Přílohy č. 11 a č. 12 je patrné, že výše zisku byla na úrovni provozního výsledku hospodaření, kdy se ve sledovaných letech zisk pohyboval na různých úrovních, kdy nejvyšší byl v roce 2010 ve výši 9 % a každý další rok se snižoval až do roku 2013, kdy společnost vykázala ztrátu (jak organizační složka na Slovensku, tak společnost v ČR). Tato ztráta byla z největší části způsobena snížením prodeje zboží a současně snížením obchodní marže z důvodu vstupu nové firmy na trh, která společnosti plně konkurovala v nabízeném sortimentu a přebrala společnosti některé stálé odběratele. V roce 2014 a 2015 se zisk pohyboval na úrovni 1,5 % – 2,5 %, v roce 2016 společnost opět vykázala ztrátu, díky vykázané ztrátě organizační složky na Slovensku (-1 512 tis. Kč), v následujících letech se zisk zvyšoval a pohyboval se na úrovni 0,72 % až 3,59 %.

Zde je podstatné zmínit, že organizační složka na Slovensku od roku 2011 vykazovala ztráty, které v letech 2011–2019 kryla ze svých zisků společnost v ČR, jediným rokem, kdy se i společnost v ČR dostala sama do ztráty byl rok 2013. Příčinou ztrát v organizační složce na Slovensku byla vzrůstající konkurence na trhu, snižování

obchodní marže z důvodů vyšších nákladů na dopravu spojenou s pořízením zboží od mateřské společnosti (Itálie) a vysoká cena za pronájem skladovacích a administrativních prostor, které svojí rozlohou převyšovaly množství skladovaného zboží.

#### 4.4 Rozdílové ukazatelé

Tyto ukazatele charakterizuje způsob jejich výpočtu pomocí sčítání a odečítání dat z účetních výkazů.

##### 4.4.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

V souladu s kapitolou 3.4.3.2 byl proveden výpočet ČPK v letech 2010-2019.

Tabulka č. 3 ČPK vypočítaný z položek na straně aktiv (v tis. Kč, 2010-2019)

Ukazatel \ Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>19 114</b>	<b>20 849</b>	<b>21 546</b>	<b>19 458</b>	<b>19 136</b>	<b>19 447</b>	<b>20 353</b>	<b>19 898</b>	<b>18 872</b>	<b>20 350</b>
Zásoby (+)	13 885	13 656	15 999	16 305	23 333	23 529	22 819	18 460	16 788	15 767
Krátkodobé pohledávky (+)	9 408	10 303	7 490	9 011	7 308	4 896	4 983	4 242	5 221	4 894
Peněžní prostředky (+)	7 416	5 242	3 584	2 018	2 557	1 265	981	4 940	4 450	7 201
Časové rozlišení - aktiva (+)	517	274	217	204	208	47	46	77	77	87
Krátkodobé závazky (-)	11 958	8 352	5 464	7 376	13 635	9 787	8 130	7 452	7 590	7 554
Časové rozlišení - pasiva (-)	154	274	280	704	635	503	346	369	74	45

Zdroj: vlastní zpracování, výpočet dle vzorce č. 3 z teoretické části

Tabulka č. 4 ČPK vypočítaný z položek na straně pasiv (v tis. Kč, 2010-2019)

Ukazatel \ Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>19 114</b>	<b>20 849</b>	<b>21 546</b>	<b>19 458</b>	<b>19 136</b>	<b>19 447</b>	<b>20 353</b>	<b>19 898</b>	<b>18 872</b>	<b>20 350</b>
Vlastní kapitál (+)	40 654	42 870	43 342	40 675	40 021	39 727	37 728	37 876	37 633	38 595
Základní kapitál	850	850	850	850	850	850	850	850	850	850
Ážio a kapitálové fondy	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Fondy ze zisku	105	105	101	97	11	8	-2	0	3	6
Výsledek hospodař.	35 683	39 818	39 820	41 419	38 334	38 340	38 393	36 530	36 556	36 605

Rok \ Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
minulých let										
Výsledek hosp. běžného úč. období	4 014	2 095	2 569	-1 693	824	527	-1 515	494	222	1 132
Dlouhodobé závazky (+)	271	228	590	523	353	228	2 695	1 545	220	191
Stálá aktiva (-)	21 811	22 249	22 386	21 740	21 238	20 508	20 070	19 523	18 980	18 436
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dlouh.hm. maj. snížený o odpisy	21 811	22 249	22 386	21 740	21 238	20 508	20 070	19 523	18 980	18 436
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování, výpočet dle vzorce č. 4 z teoretické části

Výše uvedené tabulky č. 3 a č. 4 představují výpočet čistého pracovního kapitálu, ale každá za pomoci jiných rozvahových položek.

Výše čistého pracovního kapitálu se v porovnávaných letech pohyboval mezi 19 114 tis. Kč až 21 546 tis. Kč. K velkým rozdílům ČPK tedy nedocházelo. V letech, kdy docházelo k velkým rozdílům na straně pasiv, např. v roce 2016 a 2017 oproti ostatním rokům, došlo ke zvýšení dlouhodobých závazků, a to v řádech milionů (2 695 tis. Kč, 1 545 tis. Kč), také současně došlo ke snížení krátkodobých závazků (8 130 tis. Kč, 7 452 tis. Kč) a došlo ke zvýšení na straně aktiv, konkrétně ke zvýšení zásob (22 819 tis. Kč, 18 460 tis. Kč). Tím došlo k přibližně stejnému zvýšení pasiv a aktiv, a tak nedocházelo k velkým rozdílům v hodnotách ČPK, na které by měl právě vliv zvýšení pasiv.

Z výkazu rozvaha je patrné, že hodnota dlouhodobých závazků uvedených ve výše uvedených tabulkách č. 3 a č. 4 představují závazky, které nejsou z obchodně-dodavatelských vztahů, část těchto závazků jsou závazky vztahující se k ovládané či ovládající osobě, tj. závazky ke společníkům. V roce 2016 společníci poskytli společnosti půjčka z důvodu finanční pomoci společnosti. V roce 2017 a 2018 docházelo k postupnému splacení této půjčky.

## Doporučení (ČPK)

Společnost vykazuje v porovnávaných letech stabilně vysokou hodnotu ukazatele ČPK, která vypovídá o vyšší schopnosti společnosti hradit své závazky. Přesto vysoký objem ČPK sám o sobě bez dalších rozborů vypovídá o neefektivním využíváním prostředků, protože kladná výše ČPK vyjadřuje tu část oběžných aktiv, kterou společnost financuje z dlouhodobých zdrojů, které jsou obvykle dražší, pak by teda měla mít společnost snahu o jeho minimalizaci.

### 4.4.2 Čisté pohotové prostředky

V souladu s kapitolou 3.4.3.4 byl proveden výpočet čistých pohotových prostředků v letech 2010-2019.

Tabulka č. 5 Čisté pohotové prostředky (v tis. Kč, 2010–2019)

Ukazatel \ Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Čisté pohotové peněžní prostředky</b>	<b>-4 696</b>	<b>-3 384</b>	<b>-2 160</b>	<b>-6 062</b>	<b>-11 713</b>	<b>-9 025</b>	<b>-7 495</b>	<b>-2 881</b>	<b>-3 214</b>	<b>-398</b>
ČPK	19 114	20 849	21 546	19 458	19 136	19 447	20 353	19 898	18 872	20 350
Zásoby (-)	13 885	13 656	15 999	16 305	23 333	23 529	22 819	18 460	16 788	15 767
Krátkodobé pohledávky (-)	9 408	10 303	7 490	9 011	7 308	4 896	4 983	4 242	5 221	4 894
Časové rozlišení - aktiva (-)	517	274	217	204	208	47	46	77	77	87

Zdroj: vlastní zpracování, výpočet dle postupu uvedeného v textu v kapitole 3.4.3.4 v teoretické části

Z hodnot čistých pohotových peněžních prostředků za jednotlivé roky vyplývá, že tyto hodnoty se pohybovaly v záporných hodnotách. Od roku 2010 do roku 2012 se záporné čisté pohotové prostředky postupně snižovaly (od – 4 696 tis. Kč do -2 160 tis. Kč), v roce 2013 došlo ke zvýšení záporných pohotových peněžních prostředků o dalších 3 902 tis. Kč. V dalším roce 2014 došlo k nejvyššímu zvýšení záporné hodnoty čistých pohotových peněžních prostředků o 5 651 tis. Kč. Na tomto zvýšení záporné hodnoty měl nejvyšší vliv zvýšení stavu zásob o 9 448 tis. Kč. Hodnota zásob byla v tomto roce také jedna z nejvyšších. Od roku 2015 docházelo k postupnému snižování záporné hodnoty čistých pohotových peněžních prostředků, až se tato hodnota v roce 2019 dostala na nejnižší hodnotu ve sledovaných letech, a to na -398 tis. Kč. Na snižující se záporné

hodnoty čistých peněžních prostředků od roku 2015 měly vliv postupné snižující se hodnoty zásob a hodnoty krátkodobých pohledávek, které se dlouhodobě ustálily ve výši okolo 5 000 tis. Kč, což je v průměru snížení cca o 4 000 tis. Kč v porovnání s předchozími roky 2010–2014.

### **Doporučení (čisté pohotové prostředky)**

Společnost se na konci roku ve sledovaných letech nikdy nedostala do kladných hodnot pohotových peněžních prostředků, které jsou bezprostředně k dispozici pro úhradu závazků. Pro lepší zhodnocení by bylo zapotřebí interních dat, ze kterých by se vyčlenily okamžitě splatné závazky, které by se porovnaly s peněžními prostředky, protože hodnota ČPK obsahuje mj. krátkodobé závazky, které vznikly v průběhu daného roku, ale nemusí být do konce roku splatné. Dále, společnost eviduje na konci každého roku vysoký stav zásob zboží. Bylo by vhodné zvážit, zda je zapotřebí držet stav zásob v takové výši a snažit se o jeho snížení lepším řízením zásob. Dále je možné, že stav zásob obsahuje neprodejně zboží, za které již žádné finanční prostředky společnost neobdrží. Další zlepšení je v oblasti platební morálky odběratelů. Výše uvedené návrhy mají kladný vliv na zlepšení hodnot čistých peněžních prostředků v podobě úspory výdeje peněžních prostředků za nákup zásob a získání peněžních prostředků za úhradu pohledávek od odběratelů.

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

Údaj o výsledku hospodaření je jedním z nejdůležitějších údajů z výkazu zisku a ztráty. Tento údaj vyjadřuje celkový efekt činnosti podniku v daném období.

V souladu s kapitolou 3.4.4 byl proveden výpočet ukazatele zisku na různých úrovních:

EBIT = zisk před odečtením úroků a daní, ten se rovná provoznímu zisku

EBT = zisk před zdaněním

EAT = čistý zisk po zdanění.

Tabulka č. 6 Výpočet ukazatele zisku na různých úrovních (v tis. Kč, 2010–2019)

Úroveň zisku \ Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
EBIT	4 688	2 931	3 420	-1 017	1 162	633	-1 346	660	738	1 190
EBT	4 965	2 585	3 189	-1 693	851	579	-1 489	593	731	1 382
Daň z příjmů	951	490	620	0	27	52	26	99	509	250
EAT	4 014	2 095	2 569	-1 693	824	527	-1 515	494	222	1 132

Zdroj: vlastní zpracování z údajů Výkazu zisku a ztráty

Z výše uvedené tabulky č. 6 je patrná klesající tendence s mírným zakolísáním v roce 2012 na všech úrovních zisku až do roku 2013, kdy byl zisk na minimálních hodnotách (EBIT -1 017 tis. Kč, EBT -1 693 tis. Kč a EAT -1 693 tis. Kč). V letech 2015 došlo k mírnému zvýšení zisku na všech jeho úrovních a hned v roce 2016 k opětovnému snížení zisku na všech jeho úrovních, které pokračovalo i v roce 2016, kdy byl zisk opět na minimálních hodnotách (EBIT -1 346 tis. Kč, EBT -1 489 tis. Kč a EAT -1 515 tis. Kč). Od roku 2017 zisk opět postupně narůstal, ale již nedosáhl k hodnotám z let 2010-2012.

Nejvyšší pokles EBIT byl v letech 2011 o 1 757 tis. Kč, v roce 2013 o 4 437 tis. Kč a v roce 2016 o 1 979 tis. Kč. Snížení EBIT o 1 757 tis. Kč byl způsoben především snížením tržeb o 1 618 tis. Kč. V roce 2013 došlo o maximální snížení EBIT o 4 437 tis. Kč především díky zvýšení nákladů na vynaložené zboží o 2 950 tis. Kč a snížením tržeb z prodeje zboží o 1 726 tis. Kč. V roce 2016 došlo o druhé nejvyšší snížení EBIT o 1 979 tis. Kč způsobené snížením tržeb z prodeje zboží o 5 170 tis. Kč.

Naopak nejvyšší zvýšení EBIT byl v roce 2014 o 2 179 tis. Kč a v roce 2017 o 2 006 tis. Kč. V roce 2014 došlo k maximálnímu zvýšení EBIT o 2 179 tis. Kč snížením nákladů vynaložených na prodané zboží o 4 748 tis. Kč. V roce 2017 došlo ke zvýšení EBIT o 2 006 tis. Kč především díky snížení osobních nákladů o 1 177 tis. Kč.

#### 4.5 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je nejčastěji používanou metodou pro hodnocení finanční stability a výkonnosti firmy. Poskytuje spolehlivě základní informaci, kde hledat oblasti a příčiny finančních problémů. Pomocí této metody lze mj. srovnávat podobné

podniky, identifikovat slabé a silné stránky podniku. Při výpočtu se používá vzájemný poměr dvou či několika položek z účetních výkazů mezi sebou nebo rozdílových ukazatelů, konkrétně zisku na různých úrovních.

#### 4.5.1 Rentabilita

V souladu s kapitolou 3.4.4.1 až 3.4.4.5 je proveden výpočet jednotlivých ukazatelů rentability. Výpočet jednotlivých úrovní zisku je již uveden v tabulce č. 6 v kapitole 4.4.3.

##### 4.5.1.1 Rentabilita tržeb (ROS)

Tabulka č. 7 Výpočet ROS (v %, v tis. Kč, 2010-2019)

Ukazatel \ Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
EBIT	4 688	2 931	3 420	-1 017	1 162	633	-1 346	660	738	1 190
Tržby za prodej vlast. výrobků, služeb a zboží (/)	43 227	41 607	37 023	35 315	32 892	35 123	29 953	30 986	30 602	31 030
ROS	10,85%	7,04%	9,24%	-2,88%	3,53%	1,80%	-4,49%	2,13%	2,41%	3,83%

Zdroj: vlastní zpracování dle vzorce č. 5 z teoretické části

Z výše uvedených údajů lze vyčíst, že nejvyššího ukazatele ROS společnost dosáhla v letech 2010 díky nejvyšší hodnotě EBIT a nejvyšší hodnotě tržeb. V roce 2011 došlo k poklesu ukazatele ROS o 3,81 % díky snížením EBIT o 1 757 tis. Kč, a i snížením tržeb o 1 618 tis. Kč. V roce 2012 se ukazatel ROS zvýšil o 2,2 % díky zvýšení EBIT o 489 tis. Kč, ale především snížením tržeb o 4 584 tis. Kč. V roce 2013 a 2016 hodnota ukazatele ROS klesla do záporných hodnot, v roce 2013 došlo k poklesu o -12,12 % snížením EBIT o 4 437 tis. Kč díky zvýšení nákladů na vynaložené zboží o 2 950 tis. Kč a snížením tržeb z prodeje zboží o 1 726 tis. Kč. V roce 2016 došlo k poklesu hodnoty ROS o 6,29 % snížením EBIT o 1 979 tis. Kč, na čemž nic nezměnil ani pokles tržeb o 5 170 tis. Kč. V roce 2014 došlo k opětovnému zvýšení hodnoty ukazatele ROS o 6,41 % zvýšením EBIT o 2 179 tis. Kč snížením nákladů vynaložených na prodané zboží o 4 748 tis. Kč. Hodnota ukazatele ROS v roce 2015 klesla o 1,73 % snížením EBIT o 529 tis. Kč, na čemž nezměnilo ani zvýšení tržeb o 2 231 tis. Kč. Od roku 2017 opět dochází k postupnému nárůstu EBIT a stagnaci výše tržeb mezi hodnotami 30 602 tis. Kč

až 31 030 tis. Kč, z toho lze usuzovat, že hodnota ukazatele ROS, která se postupně zvyšovala, se měnila v závislosti na hodnotě EBIT. V roce 2017 došlo ke zvýšení ukazatele ROS o 6,62 % zvýšením EBIT o 2 006 tis. Kč snížením osobních nákladů o 1 177 tis. Kč, v roce 2018 došlo ke zvýšení hodnoty ROS o 0,28 % zvýšením EBIT o 78 tis. Kč a v roce 2019 se hodnota ROS zvýšila o 1,42 % zvýšením EBIT o 452 tis. Kč.

V případě ROS je tedy patrné, že změny hodnot tohoto ukazatele byly ovlivňovány především změnami hodnot EBIT.

#### 4.5.1.2 Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

V níže uvedené tabulce č. 8 je v souladu s kapitolou 3.4.4.2 proveden výpočet ukazatel ROA.

Tabulka č. 8 Výpočet ROA a porovnání s úrokem z bankovních vkladů (v %, v tis. Kč, 2010–2019)

Ukazatel \ Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
EBIT	4 688	2 931	3 420	-1 017	1 162	633	-1 346	660	738	1 190
Aktiva (/)	53 037	51 724	49 676	49 278	54 644	50 245	48 899	47 242	45 516	46 385
ROA	8,84%	5,67%	6,88%	-2,06%	2,13%	1,26%	-2,75%	1,40%	1,62%	2,57%
Úrok z bankovních vkladů	0,25%	0,5%	0,5%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,75%	1,00%

Zdroj: Vlastní zpracování dle vzorce č. 6 z teoretické části. Úrok z bankovních vkladů [https://www.cnb.cz/cnb/STAT.ARADY\\_PKG.VYSTUP?p\\_period=1&p\\_sort=2&p\\_des=50&p\\_sestu\\_id=158&p\\_uka=2&p\\_strid=AEAA&p\\_od=201001&p\\_do=201912&p\\_lang=CS&p\\_format=0&p\\_descsep=%2C](https://www.cnb.cz/cnb/STAT.ARADY_PKG.VYSTUP?p_period=1&p_sort=2&p_des=50&p_sestu_id=158&p_uka=2&p_strid=AEAA&p_od=201001&p_do=201912&p_lang=CS&p_format=0&p_descsep=%2C)

Z výše uvedených údajů lze vyčíst, že nejvyššího ukazatele ROA společnost dosáhla v roce 2010. V roce 2011 došlo k poklesu hodnoty ROA o 3,17 % díky poklesu EBIT o 1 757 tis. Kč z důvodu poklesu tržeb o 1 618 tis. Kč, a to i přes pokles celkových aktiv o 1 313 tis. Kč. V roce 2012 došlo k mírnému zvýšení hodnoty ROA o 1,21 % nárůstem EBIT o 489 tis. Kč, a i díky poklesům celkových aktiv o 2 048 tis. Kč z důvodu snížení krátkodobých pohledávek o 2 813 tis. Kč. V roce 2013 a 2016 naopak společnost dosáhla záporných hodnot ukazatele ROA, hodnota ROA v roce 2013 klesla o 8,86 % snížením hodnoty EBIT o 4 437 tis. Kč především díky zvýšení nákladů na vynaložené



zboží o 2 950 tis. Kč a snížením tržeb z prodeje zboží o 1 726 tis. Kč. V roce 2016 klesla hodnota ROA o 4,01 % snížením hodnoty EBIT o 1 979 tis. Kč z důvodu snížení tržeb o 5 231 tis. Kč, na čemž nic nezměnil ani pokles celkových aktiv v roce 2013 o 398 tis. Kč a v roce 2016 pokles celkových aktiv o 1 346 tis. Kč. V roce 2014 se hodnota ROA zvýšila o 4,19 % nárůstem EBIT o 2 179 tis. Kč z důvodu snížení nákladů vynaložených na prodané zboží o 4 748 tis. Kč, a to i přes zvýšení celkových aktiv o 5 366 tis. Kč z důvodu zvýšení zboží na skladě o 7 028 tis. Kč. V roce 2015 došlo k mírnému poklesu hodnoty EBIT o 0,87 % především díky snížení celkových aktiv o 4 399 tis. Kč z důvodu snížení krátkodobých pohledávek o 2 412 tis. Kč. Od roku 2017 opět dochází k postupnému nárůstu EBIT a snižování celkových aktiv, tím se ukazatel ROA postupně zvyšuje. V roce 2017 se ukazatele ROA zvýšil o 4,15 % zvýšením EBIT o 2 006 tis. Kč z důvodu snížení osobních nákladů o 1 177 tis. Kč, a i díky snížení celkových aktiv o 1 657 tis. Kč snížením zásob zboží. V roce 2018 došlo ke zvýšení ukazatele ROA o 0,22 % snížením celkových aktiv o 1 726 tis. Kč z důvodu snížení zásob zboží. V roce 2019 se ukazatel ROA zvýšil o 0,95 % zvýšením hodnoty EBIT o 452 tis. Kč, a i zvýšením celkových aktiv o 869 tis. Kč.

V případě ROA je tedy patrné, že změny hodnot tohoto ukazatele byly ovlivňovány především změnami hodnot EBIT, ale i změnami celkových aktiv.

Vzhledem k velmi nízkým úrokům z bankovních vkladů byl ve většině let, mimo roky, kdy společnost vykázala záporný EBIT, plněn i požadavek uvedený v literatuře (Sedláček, 2007), aby byla hodnota ROA vyšší než tyto úroky a aby tím bylo provozování podniku ekonomicky opodstatněné. Tak jako v případě ukazatele ROE nelze pozitivně hodnotit nízkou hodnotu ukazatele ROA v posledních letech, mimo rok 2019.

#### 4.5.1.3 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tabulka č. 9 Výpočet ROE (v %, v tis. Kč, 2010-2019)

Ukazatel \ Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
EAT	4 014	2 095	2 569	-1 693	824	527	-1 515	494	222	1 132
Vlastní kapitál (/)	40 654	42 870	43 342	40 675	40 021	39 727	37 728	37 876	37 632	38 595

Rok \ Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
ROE	9,87%	4,89%	5,93%	-4,16%	2,06%	1,33%	-4,02%	1,30%	0,59%	2,93%
Výnos státních dluhopisů se splatností 10 let	3,89%	3,70%	1,92%	2,20%	0,67%	0,49%	0,53%	1,50%	2,01%	1,51%

Zdroj: Vlastní zpracování dle vzorce č. 8 z teoretické části. Výnos desetiletého státního dluhopisu ([https://www.cnb.cz/cnb/STAT.ARADY.PKG.VYSTUP?p\\_period=12&p\\_sort=2&p\\_des=50&p\\_sestuid=375&p\\_uka=1&p\\_strid=AEBA&p\\_od=201001&p\\_do=201912&p\\_lang=CS&p\\_format=0&p\\_decsep=%2C](https://www.cnb.cz/cnb/STAT.ARADY.PKG.VYSTUP?p_period=12&p_sort=2&p_des=50&p_sestuid=375&p_uka=1&p_strid=AEBA&p_od=201001&p_do=201912&p_lang=CS&p_format=0&p_decsep=%2C))

Z údajů z tabulky č. 9 je zřejmé, že maximální výnosnost kapitálu vloženého vlastníky do podniku byla dosažena v roce 2010 (9,87 %). V roce 2011 klesl ukazatel ROE až o polovinu původní výnosnosti, tj. o 4,98 %. Na snížení ukazatele ROE v roce 2011 mělo vliv snížení čistého zisku o 1 919 tis. Kč, díky poklesu tržeb zboží o 1 618 tis. Kč a zvýšení vlastního kapitálu především z důvodu růstu nerozděleného zisku z minulých let o 4 135 tis. Kč. V roce 2012 se ukazatel ROE mírně zvýšil o 1,04 %, díky zvýšení čistého zisku o 474 tis. Kč, na kterém se podílelo snížení nákladů vynaložených na prodané zboží o 2 842 tis. Kč. V následujícím roce 2013 a v roce 2016 došlo ke snížení ukazatele ROE o 10,09 % a v roce 2016 o 5,35 %. Záporné hodnoty ROE byly způsobeny především vykázanou ztrátou, a to snížením čistého zisku o 4 262 tis. Kč, na kterém se nejvíce podílelo snížení tržeb z prodeje zboží o 1 726 tis. Kč a zvýšení nákladů vynaložených na prodané zboží o 3 153 tis. Kč. V roce 2016 se na vykázané ztrátě a snížení čistého zisku o 2 042 tis. Kč nejvíce podílelo snížení tržeb z prodeje zboží o 5 231 tis. Kč, i když se snížila výkonová spotřeba o 3 467 tis. Kč. Mezi roky 2013 a 2016 se ukazatel ROE opět dostal do kladných hodnot. V roce 2014 se zvýšil o 6,22 % vlivem nárůstu čistého zisku o 2 517 tis. Kč, na kterém se podílel pokles výkonové spotřeby o 5 274 tis. Kč. V roce 2015 se ukazatel ROE mírně snížil o 0,73 %, a to na základě mírného poklesu čistého zisku o 297 tis. Kč díky zvýšení nákladů vynaložených na prodané zboží o 2 687 tis. Kč. Od roku 2016 se pak vlastní kapitál držel na úrovni kolem 38 tis. Kč, přičemž na změně hodnoty ROE v letech 2016 až 2018 neměl velký vliv. Na změny hodnoty ukazatele ROE tedy působily změny čistého zisku, který se v roce 2016 opět dostal do záporných hodnot snížením čistého zisku o 2 042 tis. Kč díky snížení tržeb z prodeje zboží o 5 231 tis. Kč a ukazatel ROE se snížil o 5,35 %. V roce 2017 se ukazatel zvýšil o 5,32 % díky zvýšení čistého zisku o 2 009 tis. Kč, na které mělo nejvyšší vliv snížení osobních nákladů

o 1 177 tis. Kč. V roce 2018 ukazatel ROE klesl o 0,71 % zásluhou poklesu čistého zisku o 272 tis. Kč díky zvýšení daně z příjmů o 410 tis. Kč. Poslední rok 2019 se ukazatel ROE opět zvýšil o 2,34 % vlivem zvýšení čistého zisku o 910 tis. Kč snížením osobních nákladů o 488 tis. Kč.

Při srovnání výnosu desetiletých státních dluhopisů s ukazatelem ROE lze konstatovat, že pro vlastníky podniku byl vklad do podniku ve sledovaných letech výnosnější než jiné nejméně rizikové investiční příležitosti, mimo rok 2013 a 2016, kdy společnost vykázala zápornou hodnotu EAT, a i v roce 2017 a 2018, ve kterých byl ukazatel ROE nižší. Kapitál vložený vlastníky do podniku nebyl v těchto letech efektivně zhodnocován. Rozdíl ve výnosnosti desetiletých státních dluhopisů a ukazatele ROE však nebyl markantní, v roce 2017 představoval rozdíl ve výši 0,20 % a v roce 2018 ve výši 1,42 %.

#### 4.5.1.4 Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)

Tabulka č. 10 Výpočet ROI (v %, v tis. Kč, 2010-2019)

Ukazatel \ Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
EAT	4 014	2 095	2 569	-1 693	824	527	-1 515	494	222	1 132
Dl. kapitál (vlastní kapitál +dl. cizí kapitál) (/)	40 925	43 098	43 932	41 198	40 374	39 955	40 423	39 421	37 852	38 786
ROI	9,81%	4,86%	5,85%	-4,11%	2,04%	1,32%	-3,75%	1,25%	0,59%	2,92%
Výnos státních dluhopisů se splatností 10 let	3,89%	3,70%	1,92%	2,20%	0,67%	0,49%	0,53%	1,50%	2,01%	1,51%

Zdroj: Vlastní zpracování dle vzorce č. 9 z teoretické část. Výnos desetiletého státního dluhopisu ([https://www.cnb.cz/cnb/STAT.ARADY\\_PKG.VYSTUP?p\\_period=12&p\\_sort=2&p\\_des=50&p\\_sestuid=375&p\\_uka=1&p\\_strid=AEBA&p\\_od=201001&p\\_do=201912&p\\_lang=CS&p\\_format=0&p\\_decsep=%2C](https://www.cnb.cz/cnb/STAT.ARADY_PKG.VYSTUP?p_period=12&p_sort=2&p_des=50&p_sestuid=375&p_uka=1&p_strid=AEBA&p_od=201001&p_do=201912&p_lang=CS&p_format=0&p_decsep=%2C))

Z výše uvedených údajů z tabulky č. 10 lze vyčíst, že nejvyššího ukazatele ROI společnost dosáhla v roce 2010, kdy vykázala nejvyšší čistý zisk za porovnávané roky. Od roku 2011 dochází k jeho poklesu o 4,95 % snížením čistého zisku o 1 919 tis. Kč díky poklesu tržeb zboží o 1 618 tis. Kč a zvýšením vlastního kapitálu především z důvodu

růstu nerozděleného zisku z minulých let o 4 135 tis. Kč. V roce 2012 došlo k mírném zvýšení hodnoty ukazatele ROI o 0,99 % díky zvýšení čistého zisku o 474 tis. Kč, na kterém se nejvíce podílelo snížení nákladů vynaložených na prodané zboží o 2 842 tis. Kč. V roce 2013 došlo k prudkému poklesu o 9,96 % ukazatele ROI až do záporné hodnoty vykázanou ztrátou díky snížení čistého zisku o 4 262 tis. Kč, na kterém se nejvíce podílelo snížení tržeb z prodeje zboží o 1 726 tis. Kč a zvýšení nákladů vynaložených na prodané zboží o 3 153 tis. Kč. Po záporné hodnotě ukazatele ROI hned v následujícím roce 2014 hodnota tohoto ukazatele vzrostla o 6,15 % vlivem nárůstu čistého zisku o 2 517 tis. Kč, na kterém se podílel pokles výkonové spotřeby o 5 274 tis. Kč. V roce 2015 se ukazatel ROI mírně snížil o 0,72 %, a to na základě mírného poklesu čistého zisku o 297 tis. Kč díky zvýšení nákladů vynaložených na prodané zboží o 2 687 tis. Kč. V roce 2016 došlo opět k poklesu o 5,07 % ukazatele ROI na zápornou hodnotu snížením čistého zisku o 2 042 tis. Kč, na kterém se nejvíce podílelo snížení tržeb z prodeje zboží o 5 231 tis. Kč, i když se snížila výkonová spotřeba o 3 467 tis. Kč. Po záporné hodnotě ukazatele ROI se opět v následujícím roce 2017 hodnota tohoto ukazatele zvýšila o 5 % díky zvýšení čistého zisku o 2 009 tis. Kč, na které mělo nejvyšší vliv snížení osobních nákladů o 1 177 tis. Kč, a i pokles dlouhodobých závazků ke společníkům ve výši 1 150 tis. Kč. V roce 2018 ukazatel ROI klesl o 0,66 % zásluhou poklesu čistého zisku o 272 tis. Kč zvýšením daně z příjmů o 410 tis. Kč a díky snížení dlouhodobého kapitálu o 1 569 tis. Kč snížením dlouhodobých závazků ke společníkům ve výši 1 325 tis. Kč. V posledním roce 2019 se ukazatel ROI opět zvýšil o 2,33 % vlivem zvýšení čistého zisku o 910 tis. Kč díky snížení osobních nákladů o 488 tis. Kč.

V případě ukazatele ROI je zřejmé, že změny hodnot tohoto ukazatele byly ovlivňovány především hodnotami EAT. Dále je patrné, že ukazatel ROI kopíruje hodnoty ukazatele ROE s mírnými rozdíly, protože hodnota ukazatele ROI obsahuje navíc dlouhodobý cizí kapitál, který hodnotu ukazatele ROI mírně snižuje, mimo roky, ve kterých společnost dosáhla ztráty (2013 a 2016). Nejvyšší hodnotu dlouhodobého cizího kapitálu společnost evidovala v roce 2016 a 2017 nárůstem závazků ke společníkům, a to ve výši 2 695 tis. Kč a 1 545 tis. Kč. V ostatních letech se hodnota dlouhodobého cizího kapitálu pohybovala ve výši od 191 tis. Kč do 590 tis. Kč.

Při srovnání výnosu desetiletých státních dluhopisů s ukazatelem ROI lze konstatovat, že pro vlastníky podniku je vklad do podniku ve sledovaných letech výnosnější než jiné nejméně rizikové investiční příležitosti, mimo rok 2013 a 2016, kdy společnost vykázala zápornou hodnotu EAT a v roce 2017 a 2018, ve kterých byl ukazatel ROI nižší než výnos desetiletých státních dluhopisů. Tento rozdíl však nebyl markantní, v roce 2017 byl rozdíl ve výši 0,25 % a v roce 2018 ve výši 1,42 %.

#### 4.5.1.5 Rentabilita úplatného (dlouhodobého) kapitálu (ROCE)

Tabulka č. 11 Výpočet ROCE (v %, v tis. Kč, 2010–2019)

Ukazatel \ Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
EBIT	4 688	2 931	3 420	-1 017	1 162	633	-1 346	660	738	1 190
Dlouhodobý kapitál (vlast. kapitál + dl. cizí kapitál) (/)	40 925	43 098	43 932	41 198	40 374	39 955	40 423	39 421	37 852	38 786
ROCE	11,46%	6,80%	7,78%	-2,47%	2,88%	1,58%	-3,33%	1,67%	1,95%	3,07%

Zdroj: Vlastní zpracování dle vzorce č. 10 z teoretické části

Z výše uvedených hodnot v tabulce č. 11 je patrné, že nejvyššího zhodnocení dlouhodobého kapitálu společnost dosáhla v roce 2010. V dalším roce došlo k jeho poklesu o 4,66 % díky poklesu EBIT o 1 757 tis. Kč z důvodu poklesu tržeb o 1 618 tis. Kč a zvýšením vlastního kapitálu především z důvodu růstu nerozděleného zisku z minulých let o 4 135 tis. Kč. Ukazatel ROCE se mírně zvýšil v roce 2012 o 0,98 % nárůstem EBIT o 489 tis. Kč. V roce 2013 a 2016 společnost vykázala ztrátu, a proto se ukazatel ROCE pohyboval v záporných hodnotách, ukazatel skokově klesl v roce 2013 o 10,25 % snížením hodnoty EBIT o 4 437 tis. Kč především díky zvýšení nákladů na vynaložené zboží o 2 950 tis. Kč a snížením tržeb z prodeje zboží o 1 726 tis. Kč. V roce 2016 klesla hodnota ROA o 4,92 % snížením hodnoty EBIT o 1 979 tis. Kč z důvodu snížení tržeb o 5 231 tis. Kč, na čemž nic nezměnil ani pokles dlouhodobého kapitálu. V roce 2014 se ukazatel ROCE zvýšil o 5,35 % nárůstem EBIT o 2 179 tis. Kč z důvodu snížení nákladů vynaložených na prodané zboží o 4 748 tis. Kč, a i díky mírnému snížení dlouhodobého kapitálu o 824 tis. Kč. Následující rok 2015 došlo k opětovnému snížení hodnoty EBIT o 529 tis. Kč díky zvýšení osobních nákladů o 598 tis. Kč. Od roku 2017 se ukazatel ROCE pomalu zvyšoval, ale již nedosáhl výše, kterou společnost vykázala v letech 2010

až 2012. V roce 2017 se ukazatel ROCE zvýšil o 5 % zvýšením EBIT o 2 006 tis. Kč z důvodu snížení osobních nákladů o 1 177 tis. Kč, a i díky snížení dlouhodobého kapitálu snížením dlouhodobých závazků ke společníkům ve výši 1 150 tis. Kč. V roce 2018 ukazatel ROCE se zvýšil o 0,28 % díky snížení dlouhodobého kapitálu snížením závazků ke společníkům o 1 325 tis. Kč. V roce 2019 se ukazatel ROCE zvýšil o 1,12 % zvýšením hodnoty EBIT o 452 tis. Kč snížením osobních nákladů o 488 tis. Kč.

Z výše uvedeného zjištění lze konstatovat, že společnosti zhodnocovala vložené zdroje (vlastní nebo cizí) nejlépe v letech 2010 až 2012, kdy hodnoty ukazatel ROCE byly nejvyšší. V dalších letech se ukazatel držel v nižších hodnotách a v roce 2013 a 2016, kdy společnost vykázala ztrátu se hodnota tohoto ukazatele dostala do záporných hodnot. V případě ukazatele ROCE je tedy zřejmé, že změny hodnot byly ovlivňovány především hodnotami EBIT.

#### **Doporučení (rentabilita)**

Z výše uvedených poznatků vyplývá, že meziroční změny všech ukazatelů rentability byly ovlivněny změnami hodnot zisku. Je tedy vhodné společnosti doporučit, aby se zaměřila na zvyšování zisku na všech jeho úrovních zvyšováním především tržeb nebo snižováním výkonové spotřeby, což se společnosti daří od roku 2018. Snahou společnosti by mělo teda být udržení hodnoty výkonové spotřeby na úrovni z roku 2018 nebo 2019.

### **4.5.2 Likvidita**

V souladu s kapitolou 3.4.4.7 až 3.4.4.9 je proveden výpočet jednotlivých ukazatelů likvidity.

#### **4.5.2.1 Ukazatel běžné likvidity**

Tabulka č. 12 Výpočet ukazatele běžné likvidity (v tis. Kč, 2010–2019)

Rok \ Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Zásoby (+)	13 885	13 656	15 999	16 305	23 333	23 529	22 819	18 460	16 788	15 767
Pohledávky (+)	9 408	10 303	7 490	9 011	7 308	4 896	4 983	4 242	5 221	4 894

Ukazatel \ Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Peněžní prostředky (+)	7 416	5 242	3 584	2 018	2 557	1 265	981	4 940	4 450	7 201
Časové rozlišení aktiv (+)	517	274	217	204	208	47	46	77	77	87
Pohl. za upsaný vlast. kapitál (+)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky (/)	11 958	8 352	5 464	7 376	13 635	9 787	8 130	7 452	7 590	7 554
Časové rozlišení pasiv (/)	154	274	280	704	635	503	346	369	74	45
Běžná likvidita	2,58	3,42	4,75	3,41	2,34	2,89	3,40	3,54	3,46	3,68

Zdroj: Vlastní zpracování dle vzorce č. 11 z teoretické části

Z tabulky č. 12 vyplývá, že hodnota běžné likvidity se od roku 2010 postupně zvyšovala, v roce 2011 z hodnoty 2,58 na hodnotu 3,42. K tomuto zvýšení nejvíce přispělo snížení krátkodobých závazků o 3 606 tis. Kč. V roce 2012 se hodnota likvidity zvýšila na hodnotu 4,75, která byla z porovnávaných let nejvyšší. Na zvýšení likvidity se podílelo opětovné snížení krátkodobých závazků o 2 888 tis. Kč na hodnotu ve výši 5 464 tis. Kč, která byla ze všech porovnávaných let nejnižší. Od tohoto roku se hodnota likvidity postupně snižovala, v roce 2013 na hodnotu 3,41 díky zvýšení závazků o 1 912 tis. Kč a v roce 2014 na hodnotu 2,34, která byla z porovnávaných let nejnižší. K této nejnižší hodnotě likvidity lze připsat opětovné zvýšení krátkodobých závazků o 6 259 tis. Kč na hodnotu závazků ve výši 13 635 tis. Kč, která byla ze všech porovnávaných let nevyšší. Od roku 2014 se opět hodnota běžné likvidity postupně zvyšovala, mimo rok 2018. V roce 2015 na hodnotu 2,89 a v roce 2016 na hodnotu 3,40, kdy na tyto hodnoty měl nejvyšší podíl snižování krátkodobých závazků, v roce 2015 o 3 848 tis. Kč na hodnotu 9 787 tis. Kč a v roce 2016 snížení o 1 657 tis. Kč na hodnotu 8 130 tis. Kč. V roce 2017 se hodnota likvidity zvýšila o 0,14 na hodnotu 3,54, nejvyšší podíl na tomto zvýšení mělo zvýšení peněžních prostředků o 3 959 tis. Kč na hodnotu 4 940 tis. Kč, toto zvýšení převýšilo další snižování závazků. V roce 2018 došlo k mírnému snížení hodnoty likvidity na hodnotu 3,46, nejvyšší podíl na tomto snížení měl pokles zásob o 1 672 tis. Kč na hodnotu 16 788 tis. Kč. V roce 2019 došlo opět ke zvýšení hodnoty likvidity na hodnotu 3,68 díky zvýšení peněžních prostředků o 2 751 tis. Kč na hodnotu 7 201 tis. Kč.

Výše uvedené poznatky ukazují, že na snížení nebo zvýšení hodnoty likvidity mělo nejčastěji vliv zvýšení či snížení krátkodobých závazků. Hodnoty běžné likvidity signalizují platební schopnosti společnosti. V literatuře (Kubičková, Jindřichovská, 2015) je uvedeno doporučení výše hodnoty likvidity, která by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5. Společnost ve všech letech, mimo rok 2014, přesahovala vrchní hranici hodnoty likvidity. V roce 2012 dokonce hodnota likvidity přesáhla hodnotu 4 a v roce 2019 se k této hodnotě ukazatel likvidity ve výši 3,68 blíží, což dle literatury (Kubičková, Jindřichovská, 2015) signalizuje neefektivnost řízení pracovního kapitálu.

### Doporučení (běžná likvidita)

Společnost v každém roce vykazovala přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými závazky (ČPK), což představuje nárazník vůči ztrátám při přeměně nepeněžních oběžných aktiv na likvidní prostředky. Společnost by měla věnovat pozornost efektivnímu využití aktiv a jejich optimální výši. Snaha zvyšovat běžnou likviditu by byla v rozporu s jejich efektivním využíváním. Společnost v letech 2017-2019 vykazovala velmi vysoké hodnoty peněžních prostředků, tyto prostředky mohly být vázané jinde, kde by mohly nést další výnosy.

#### 4.5.2.2 Ukazatel pohotové likvidity

Tabulka č. 13 Výpočet ukazatele pohotové likvidity (v tis. Kč, 2010–2019)

Rok \ Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Pohledávky (+)	9 408	10 303	7 490	9 011	7 308	4 896	4 983	4 242	5 221	4 894
Peněžní prostředky (+)	7 416	5 242	3 584	2 018	2 557	1 265	981	4 940	4 450	7 201
Časové rozlišení aktiv (+)	517	274	217	204	208	47	46	77	77	87
Pohledávky za upsaný vlastní kapitál (+)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky (/)	11 958	8 352	5 464	7 376	13 635	9 787	8 130	7 452	7 590	7 554
Časové rozlišení pasiv (/)	154	274	280	704	635	503	346	369	74	45
Pohotová likvidita	1,43	1,83	1,97	1,39	0,71	0,60	0,71	1,18	1,27	1,60

Zdroj: Vlastní zpracování dle vzorce č. 12 z teoretické části

Ukazatel běžné likvidity vychází z ukazatele běžné likvidity po odečtu zásob. Hodnoty ukazatele pohotové likvidity se v roce 2010, 2013, 2017 a 2018 pohybovaly



v doporučené hodnotě dle literatury (Kubíčková, Jindřichovská, 2015) v intervalu 1,0 do 1,5. Základem těchto doporučení je vždy požadavek, aby stav stávajících krátkodobých závazků byl krytý minimálně stávajícími krátkodobými pohledávkami a finančním majetkem. V roce 2011, 2012 a 2019 hodnota ukazatele běžné likvidity byla vyšší než horní hranice hodnoty doporučeného intervalu. Na překročení hodnoty intervalu měla v těchto letech vliv až dvojnásobná hodnota součtu pohledávek a peněžních prostředků oproti krátkodobým závazkům. Naopak v roce 2014, 2015 a 2016 hodnota ukazatele běžné likvidity nedosahovala ani spodní hranice hodnoty doporučeného intervalu. V těchto letech součet stavu pohledávek a peněžních prostředků nedosahoval stav krátkodobých závazků, tento rozdíl představoval v roce 2014 a 2015 až cca 4 000 tis. Kč a v roce 2016 až cca 2 100 tis. Kč.

### Doporučení (pohotová likvidita)

Společnost v roce 2011, 2012 a 2019 vykazovala přebytek pohledávek a peněžních prostředků nad krátkodobými závazky. Tak jako v doporučení u běžné likvidity by měla společnost věnovat pozornost efektivnímu využití aktiv a jejich optimální výši, snaha zvyšovat pohotovou likviditu by byla v rozporu s jejich efektivním využíváním. Společnost v roce 2011, 2012 a 2019 vykazovala velmi vysoké hodnoty peněžních prostředků, tyto prostředky mohly být vázané jinde, kde by mohly nést další výnosy.

#### 4.5.2.3 Ukazatel hotovostní (peněžní) likvidity

Tabulka č. 14 Výpočet ukazatele hotovostní likvidity (v tis. Kč, 2010–2019)

Ukazatel \ Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky (+)	7 416	5 242	3 584	2 018	2 557	1 265	981	4 940	4 450	7 201
Krátkodobé závazky (/)	11 958	8 352	5 464	7 376	13 635	9 787	8 130	7 452	7 590	7 554
Hotovostní likvidita	0,62	0,63	0,66	0,27	0,19	0,13	0,12	0,66	0,59	0,95

Zdroj: Vlastní zpracování dle vzorce č. 13 z teoretické části

Z tabulky č. 14 je patrné, že se hodnoty ukazatele hotovostní likvidity pohybovaly v doporučené hodnotě dle literatury (Kubíčková, Jindřichovská, 2015) v intervalu 0,2 do 0,7, mimo roky 2014-2016 a v roce 2019. V letech 2014-2016 se hodnota hotovostní

likvidity pohybovala pod spodní hranicí intervalu (0,19, 0,13 a 0,12). Důvodem byl několikanásobně vyšší stav krátkodobých závazků oproti peněžním prostředkům. V roce 2014 byl stav krátkodobých závazků ve výši 13 635 tis. Kč, který byl nejvyšší ze sledovaných let. Nejnižší hodnota hotovostní likvidity byla v roce 2016 (0,12) a byla způsobena poklesem peněžních prostředků na nejnižší stav ze sledovaných let. Tento pokles nevyrovnal ani současně osminásobný pokles krátkodobých závazků. V roce 2019 se hodnota hotovostní likvidity naopak pohybovala nad horní hranicí intervalu (0,95), tato hodnota byla způsobena nárůstem peněžních prostředků na stav, který přibližně odpovídal stavu krátkodobých závazků.

### **Doporučení (peněžní likvidita)**

Společnost by měla držet stav peněžních prostředků v optimální výši. To se společnosti dle doporučených hodnot ukazatele dařilo v letech 2010 až 2013 a v letech 2017 až 2018. V roce 2019 společnost vykázala ukazatel hotovostní likvidity blízký se hodnotě 1 díky vysoké hodnoty peněžních prostředků, což svědčí o neefektivním nakládáním s peněžními prostředky, které mohly být vázané jinde, kde by nesly další výnosy.

## **4.5.3 Zadluženost**

### **4.5.3.1 Index finanční páky**

Tabulka č. 15 Hodnoty ukazatele ROE a ukazatele ROA (v %, 2010–2019)

Rok \ Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
ROE	9,87%	4,89%	5,93%	-4,16%	2,06%	1,33%	-4,02%	1,30%	0,59%	2,93%
ROA	8,84%	5,67%	6,88%	-2,06%	2,13%	1,26%	-2,75%	1,40%	1,62%	2,57%

Zdroj: hodnoty z tabulky č. 8 a tabulky č. 9

Z porovnání hodnot ROA a ROE z tabulky č. 15 vyplývá, že hodnoty ROE byly vyšší než hodnoty ROA pouze v letech 2010, 2015 a 2019. V těchto letech bylo pro společnost výhodnější využití cizího kapitálu k financování investic. V ostatních sledovaných letech pro společnost bylo využití cizího kapitálu nevýhodný, protože využití cizího kapitálu bylo dražší než využití vlastního kapitálu.

#### 4.5.3.2 Ukazatel celkové zadluženosti

Tabulka č. 16 Výpočet ukazatele celkové zadluženosti (v tis. Kč, 2010–2019)

Ukazatel \ Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Cizí kapitál	12 229	8 580	6 054	7 899	13 988	10 015	10 825	8 997	7 810	7 745
Celková aktiva (/)	53 037	51 724	49 676	49 278	54 644	50 245	48 899	47 242	45 516	46 385
Ukazatel celkové zadluženosti	0,23	0,17	0,12	0,16	0,26	0,20	0,22	0,19	0,17	0,17

Zdroj: Vlastní zpracování dle vzorce č. 15 z teoretické části

Z tabulky č. 16 vyplývá, že hodnoty ukazatele celkové zadluženosti se pohybovaly v intervalu 0,12 – 0,26. Tyto hodnoty vypovídají o tom, že zadluženost podniku lze považovat za nízkou. Dle literatury (Rejnuš, 2014, s. 273-274) jsou uváděny až hodnoty v rozmezí 0,30 – 0,50, které vyjadřují průměrnou zadluženost společnosti, kterých společnost v žádném roce nedosáhla.

V roce 2010 byla hodnota celkové zadluženosti jedna z nevyšších ve výši 0,23, nejvyšší podíl na této hodnotě byla vysoká hodnota cizího kapitálu, v dalších letech až do roku 2012 celková zadluženost postupně klesala, až na nejnižší hodnotu celkové zadluženosti ve výši 0,12, nejvyšší podíl na této hodnotě měl pokles cizího kapitálu, a to zejména výrazný pokles krátkodobých závazků. V roce 2013 se celková zadluženosti zvýšila na hodnotu 0,16 a v roce 2014 dosáhla nejvyšší hodnotu z porovnávaných let na výši 0,26. Nejvyšší podíl na tomto zvýšení mělo zvýšení jak cizího kapitálu, konkrétně zvýšení krátkodobých závazků z obchodních vztahů, tak zvýšení celkových aktiv, konkrétně zvýšení zásob zboží. Zvýšení cizích kapitálu bylo v tomto případě vyšší než zvýšení celkových aktiv. Od roku 2015 docházelo k postupnému snižování hodnoty celkového zadlužení, kdy se hodnota v posledních letech ustálila na hodnotě 0,17.

#### **Doporučení (ukazatel celkové zadluženosti)**

Hodnoty ukazatele celkové zadluženosti se pohybovaly v hodnotách, které značily nízkou zadluženost podniku. V posledních sledovaných letech je patrné, že nedochází k výkyvům hodnoty ukazatele celkové zadluženosti a hodnoty se drží v nízké stabilní výši, což lze hodnotit pozitivně. Hodnoty též vypovídaly o nízkém využití efektu finanční páky, protože podíl cizího kapitálu na celkových aktivech byl menší než 50 %. Společnost by

mohla v příštích letech využívat více cizí zdroje, ale jen v případě, že společnost bude schopna zhodnocovat vlastní kapitál ve větší míře, než bude úroková míra z použití cizích zdrojů, např. bezúročné půjčky od mateřské společnosti.

#### 4.5.3.3 Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Tabulka č. 17 Výpočet ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu (v %, v tis. Kč, 2010–2019)

Ukazatel \ Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Dlouhodobý cizí kapitál	271	228	590	523	353	228	2 695	1 545	220	191
Vlastní kapitál (/)	40 654	42 870	43 342	40 675	40 021	39 727	37 728	37 876	37 632	38 595
Míra zadluženosti vlastního kapitálu	0,67%	0,53%	1,36%	1,29%	0,88%	0,57%	7,14%	4,08%	0,58%	0,49%

Zdroj: Vlastní zpracování dle vzorce č. 16 z teoretické části

Hodnota míry zadluženosti vlastního kapitálu se v porovnávaných letech pohybovala mezi 0,49 % - 1,36 %. V letech 2010 až 2011 tato zadluženost dosahovala hodnot do 1 %. V roce 2012 a 2013 došlo k mírnému zvýšení míry zadluženosti na 1,36 % a 1,29 %, která hned v roce 2014 klesla. Nejvyšší míra zadluženosti vlastního kapitálu společnost vykázala v roce 2016 a 2017, a to ve výši 7,14 % a 4,08 %, kdy nejvyšší podíl na tomto zvýšení měl vznik nových závazků ke společníkům ve výši 2 231 tis. Kč a 1 261 tis. Kč. Od roku 2018 míra zadluženosti opět dosahuje hodnotu menší než 1 % díky velkému poklesu závazků ke společníkům, kdy došlo ke splacení půjčky společníkům.

#### **Doporučení (ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu)**

Dle literatury (Rejnuš, 2014) hodnoty splňují požadavek na výši tohoto ukazatele, který by neměl být vyšší než  $0,7 = 70$  %. Z velmi nízkých hodnot uvedených v tabulce č. 17 vyplývá, že společnost dosahovala velmi nízkého rizika pro věřitele, protože měla dostatek prostředků v případě nutného splacení veškerých dlouhodobých dluhů. V případě zavedení nové obchodní politiky v možnosti využívání dlouhodobého cizího kapitálu by se společnost neměla dostat na míru zadluženosti vlastního kapitálu vyšší než 0,7.

#### 4.5.3.4 Ukazatel míry samofinancování

Tabulka č. 18 Výpočet ukazatele míry samofinancování (v tis. Kč, 2010–2019)

Ukazatel \ Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Vlastní kapitál	40 654	42 870	43 342	40 675	40 021	39 727	37 728	37 876	37 632	38 595
Celková aktiva (/)	53 037	51 724	49 676	49 278	54 644	50 245	48 899	47 242	45 516	46 385
Ukazatel míry samofinancování	0,77	0,83	0,87	0,83	0,73	0,79	0,77	0,80	0,83	0,83

Zdroj: Vlastní zpracování dle vzorce č. 17 z teoretické části

Hodnota míry samofinancování se v porovnávaných letech pohybovala mezi 0,73 – 0,83. V porovnávaných letech byly u tohoto ukazatele nepatrné meziroční rozdíly. Dle literatury (Rejnuš, 2014) hodnoty splňují požadavek na výši tohoto ukazatele, který by se měl pohybovat okolo 0,5 a výš.

#### Doporučení (ukazatel míry samofinancování)

Z tabulky č. 18 vyplývá, že společnost z cca  $\frac{3}{4}$  financovala aktiva z peněz svých vlastníků. Při respektování zlatého bilančního pravidla by měl podíl vlastního kapitálu a celkových aktiv činit 50 %. Vlastní zdroje se podílely více jak 50 % na celkových aktiv, to značilo nižší zadluženost a nízké využití finanční páky. Společnost by mohla v příštích letech využívat více cizí zdroje, ale jen v případě, že společnost bude schopna zhodnocovat vlastní kapitál ve větší míře, než bude úroková míra z použití cizích zdrojů, např. bezúročné půjčky od mateřské společnosti.

#### 4.5.3.5 Ukazatel úrokového krytí

Tabulka č. 19 Výpočet ukazatele úrokového krytí (v tis. Kč, 2010–2019)

Ukazatel \ Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
EBIT	4 688	2 931	3 420	-1 017	1 162	633	-1 346	660	738	1 190
Úrokové náklady (/)	34	22	37	45	24	3	13	9	6	3
Ukazatel úrokového krytí	137,88	133,23	92,43	-22,60	48,42	211,00	-103,54	73,33	123,00	396,67

Zdroj: Vlastní zpracování dle vzorce č. 18 z teoretické části

Z hodnot v tabulce č. 19 je zřejmé, že ukazatel úrokového krytí je ve velmi vysokých hodnotách, mimo rok 2013 a 2016, kdy společnost vykázala zápornou hodnotu EBIT. Z těchto hodnot je patrné, že společnost byla ve sledovaném období schopna vytvářet zdroje na úhradu úroků, které byly velmi nízké, protože společnost nečerpala úvěry nebo půjčky ve vysoké výši.

#### 4.5.4 Ukazatele aktivity

##### 4.5.4.1 Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel aktivity je velmi podobný s ukazatelem ROA, protože oba ukazatelé mají shodného jmenovatele, a to celková aktiva, rozlišují se rozdílným čitatelem, v případě obratu celkových aktiv jsou to tržby a v případě ukazatele ROA to je zisk přinesené jednotka aktiv.

Tabulka č. 20 Výpočet obratu celkových aktiv (v tis. Kč, 2010-2019)

Ukazatel \ Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby	43 227	41 607	37 023	35 315	32 892	35 123	29 953	30 986	30 602	31 030
Celková aktiva (/)	53 037	51 724	49 676	49 278	54 644	50 245	48 899	47 242	45 516	46 385
Obrat celkových aktiv	0,82	0,80	0,75	0,72	0,60	0,70	0,61	0,66	0,67	0,67

Zdroj: Vlastní zpracování dle vzorce č. 19 z teoretické části

Z údajů v tabulce č. 20 vyplývá, že společnost v žádném z porovnávaných roků nedosáhla doporučenou hodnotu tohoto ukazatele ve výši 1. Jedinými roky, kdy se společnost k této hodnotě ukazatele přiblížila, bylo v roce 2010 a 2011, a to hodnotou ve výši 0,82 a 0,80. Tento ukazatel znamená, že celková aktiva se v těchto letech obrátila 0,82krát resp. 0,80krát, nebo 1 Kč vložená do celkových aktiv přinesla společnosti tržby ve výši 82 haléřů resp. 80 haléřů. Na této hodnotě se nejvíce podílely nejvyšší tržby, které byly jedny z nejvyšších z porovnávaných let. Hodnota obratu celkových aktiv se od roku 2012 snižovala, až v roce 2014 dosáhla svoji nejnižší hodnotu, kdy 1 Kč vložených do celkových aktiv přinesla společnosti pouze tržby ve výši 60 haléřů. Největší podíl na tomto snížení mělo zvýšení hodnoty celkových aktiv, konkrétně zvýšení stavu zásob zboží ke konci roku 2014 oproti předchozímu roku o 7 028 tis. Kč. V roce 2015 došlo

ke zvýšení obratu celkových aktiv, kdy 1 Kč vložená do celkových aktiv přinesla společnosti 70 haléřů, na této hodnotě se podílelo jak zvýšení tržeb, tak snížení celkových aktiv. V roce 2016 došlo k opětovnému snížení na 0,61, nejvyšší podíl na snížení měl pokles tržeb oproti předchozímu roku o 5 170 tis. Kč, k tomuto poklesu nezabránilo ani mírné snížení celkových aktiv o 1 346 tis. Kč. Od roku 2017 docházelo k pozvolnému zvyšování výnosnosti vložené 1 Kč do celkových aktiv, a to v roce 2017 66 haléřů, v roce 2018 67 haléřů a v roce 2019 zůstala výnosnost ve stejné výši jako v roce 2018, tj. 67 haléřů.

### **Doporučení (obrat celkových aktiv)**

Společnost nikdy nedosáhla na doporučenou hodnotu obratu celkových aktiv ve výši 1. Nejefektivněji společnost využívala celkových aktiv v roce 2010 a 2011. V ostatních letech docházelo k nižšímu využívání celkových aktiv díky většímu klesání tržeb než klesání celkových aktiv. V posledních dvou letech 2018 a 2019 společnost neefektivně využívala celkových aktiv, protože výnosnost 1 Kč vložené do celkových aktiv přinesla pouze 67 haléřů. Společnosti lze doporučit, aby se snažila o zvyšování tržeb při zachování stabilní výše celkových aktiv a tím by docházelo ke zvyšování výnosnosti vložené 1 Kč celkových aktiv a tím i efektivnějšího využívání aktiv.

## **4.5.5 Ukazatel tržní hodnoty**

### **4.5.5.1 Obrat zásob**

Tabulka č. 21 Výpočet obratu zásob (v tis. Kč, 2010-2019)

Rok \ Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby	43 227	41 607	37 023	35 315	32 892	35 123	29 953	30 986	30 602	31 030
Zásoby (/)	13 885	13 656	15 999	16 305	23 333	23 529	22 819	18 460	16 788	15 767
Obrat zásob	3,11	3,05	2,31	2,17	1,41	1,49	1,31	1,68	1,82	1,97

Zdroj: Vlastní zpracování dle vzorce č. 20 z teoretické části

V roce 2010 byl nejvyšší obrat zásob, který značil, že se zásoby 3,11krát obrátily v tržby, respektive, společnost 3,11krát uhradila zásoby z dosažených tržeb. Nejvyšší podíl na této hodnotě byly tržby z prodeje zboží a služeb, které byly v tomto roce nejvyšší z porovnávaných let. Obrat zásob se od roku 2010 do roku 2016, kdy společnost dosáhla nejnižšího obratu zásob, postupně

snižoval s mírným zvýšením v roce 2015. Na nejnižší hodnotě obratu zásob se nejvíce podílelo snížení tržeb, které bylo několikanásobně vyšší než mírné snížení zásob. Od roku 2017 opět docházelo k mírnému zvyšování obratu zásob, a to díky minimálnímu zvyšování tržeb a snižování zásob.

### Doporučení (obrat zásob)

Snahou společnosti by mělo být zvyšování doby obratu zásob zvyšováním tržeb z prodeje zboží a držením optimální výše zboží. Toto je ve značné míře determinováno situací na dodavatelském trhu.

#### 4.5.5.2 Doba obratu zásob

Tabulka č. 22 Výpočet doby obratu zásob (tis. Kč, dny, 2010-2019)

Rok Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Zásoby	13 885	13 656	15 999	16 305	23 333	23 529	22 819	18 460	16 788	15 767
Tržby/360 (/)	120	116	103	98	91	98	83	86	85	86
Doba obratu zásob (dny)	116	118	156	166	255	241	274	214	197	183

Zdroj: Vlastní zpracování dle vzorce č. 21 z teoretické části

Z tabulky č. 22 vyplývá, že doba obratu zásob se pohybovala mezi 116 a 274 dny. Nejméně dnů, kdy zboží leželo na skladě byl hned rok 2010, v roce 2011 došlo k menšímu zvýšení na o 2 dny na 118 dnů, v roce 2012 se doba obratu zásob zvýšila o 38 na 156 dní a v roce 2013 o 10 dní na 166 dní. V těchto letech na dobu obratu měl největší vliv snižování tržeb z prodeje zboží. V roce 2014 došlo ke skokovému zvýšení o 89 dní na dobu obratu zásob na 255 dní, zásluhu na tomto zvýšení mělo zvýšení stavu zásob a současně snížení tržeb. V roce 2015 došlo k mírnému snížení doby obratu zásob o 14 dní na 241 dnů. Nejdéle, kdy zásoby zboží ležely na skladě a vázaly na sebe finanční prostředky bylo v roce 2016, kdy se doba obratu zvýšila o 33 dní na 274 dní. Na tomto zvýšení měl vliv stále vysoký stav zásob na skladě a současně vliv snižujících se tržeb z prodeje zboží. Od roku 2017 docházelo k postupnému snižování doby obratu zásob, v roce 2017 o 60 dní, v roce 2018 o 17 dní a v roce 2019 o 14 dní, a to díky snižování stavu zásob a dosahování přibližně stejné výše tržeb.



### Doporučení (doba obratu zásob)

Společnosti lze doporučit, aby doba obratu zásob se snižovala a blížila se co nevíce nulové hodnotě. Toho lze dosáhnout navýšením tržeb a držení stavu zásob v optimální výši. Toto lze dosáhnout lepším plánováním nákupu zboží. Dalším možným snížením zásob je odkoupení zboží mateřskou společností z důvodu optimalizace neprodejných zásob vzniklých z důvodů morálního zastarání.

#### 4.5.5.3 Doba splatnosti krátkodobých závazků

Tabulka č. 23 Výpočet doby splatnosti krátkodobých závazků (v tis. Kč, 2010-2019)

Ukazatel \ Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Krátkodobé závazky	11 958	8 352	5 464	7 376	13 635	9 787	8 130	7 452	7 590	7 554
Tržby/360 (/)	120	116	103	98	91	98	83	86	85	86
Doba splatnosti krátkodobých závazků (dny)	100	72	53	75	149	100	98	87	89	88

Zdroj: Vlastní zpracování dle vzorce č. 22 z teoretické části

Z tabulky č. 23 je zřejmé, že v porovnávaných letech byla doba splatnosti krátkodobých závazků mezi 53 až 149 dny. Doba splatnosti krátkodobých závazků se až do roku 2012 postupně zkracovala, v roce 2011 došlo ke snížení o 28 dní, v roce 2012 o 19 dní, kdy v tomto roce společnost dosáhla nejkratší dobu splatnosti, a to 53 dní. Největší podíl na tomto zkrácení v roce 2012 mělo snížení krátkodobých závazků na nejnižší hodnotu z porovnávaných let. V roce 2013 došlo ke zvýšení doby splatnosti o 22 dní a v roce 2014 o 74 dní. V roce 2014 byla doba splatnosti krátkodobých závazků z porovnávaných let nejvyšší, po kterou zůstaly krátkodobé závazky z obchodního styku společností neuhrazeny a společnost tak využila bezplatný obchodní úvěr od svých dodavatelů zboží nebo služeb. Od roku 2015 docházelo k postupnému zkracování počtu dnů splatnosti krátkodobých závazků. V roce 2015 došlo ke zkrácení o 49 dny, v roce 2016 o 2 dní, v roce 2017 o 11 dní, v roce 2018 došlo ke zvýšení počtu dnů o 2 dny a v roce 2019 došlo ke snížení o 1 den. Největší podíl na tomto zkracování bylo postupné snižování stavu krátkodobých závazků a od roku 2017 stabilnější stavy tržeb z prodeje zboží a tržeb.

### **Doporučení (doba splatnosti krátkodobých závazků)**

K dispozici nejsou interní data společnosti ohledně doby splatnosti dodavatelských faktur. V případě, že splatnost dodavatelských faktur byla 14 či 30 dnů, tak z výsledků vyplývá, že společnost mohla využívat bezplatný obchodní úvěr od svých dodavatelů v počtu dní, které přesahují 14 nebo 30 dní doby splatnosti. Výhodné pro společnost je prodlužovat dobu splatnosti závazků pouze v případě, že prodloužení splatnosti závazků nepovede k sankcím za nedodržení sjednané doby splatnosti a tím zvýšení nákladů. Prodlužovat dobu splatnosti závazků by však neměla znamenat nárůst objemu dlouhodobých závazků z obchodních vztahů, protože by to nebylo v souladu s doporučením pro ukazatel krytí stálých aktiv dlouhodobými zdroji. Doba splatnosti krátkodobých závazků lze tak ovlivnit pomocí obchodní politiky společnosti formou vyjednání delší doby splatnosti dodavatelských faktur.

#### **4.5.5.4 Doba splatnosti krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů**

Tabulka č. 24 Výpočet doby splatnosti krátkodobých pohledávek (v tis. Kč, dny, 2010-2019)

Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Ukazatel										
Pohledávky z obchodních vztahů	8 497	9 241	6 882	8 017	6 409	4 495	4 693	4 002	5 049	4 090
Tržby/360 (/)	120	116	103	98	91	98	83	86	85	86
Doba splatnosti pohledávek (dny)	71	80	67	82	70	46	56	46	59	47

Zdroj: Vlastní zpracování dle vzorce č. 23 z teoretické části

Z tabulky č. 24 je patrné, že doba, po kterou musela společnost čekat na úhradu svých pohledávek z obchodních vztahů a v nich obsažený zisk, se pohybovala v rozmezí 46 až 82 dní. Nejkratší doba, po kterou měla společnost vázané peněžní prostředky v pohledávkách byla v roce 2015, 2017 a 2019, a to 46, 46 a 47 dní. Nejdelší doba splatnosti pohledávek byla v roce 2013 a činila 82 dní. V letech 2010-2014 se doba splatnosti pohybovala v rozmezí 67-82 dní, tato doba byla především ovlivněna vysokými tržbami z prodeje zboží a služeb a vysokým stavem pohledávek z obchodních vztahů. Od roku 2015 se doba splatnosti pohledávek zkracovala a pohybovala se v rozmezí 46-59 dnů. Zkrácení doby splatnosti bylo způsobeno jak klesajícími tržbami z prodeje zboží a služeb, tak snižujícími se pohledávkami z obchodních vztahů.

### **Doporučení (doba splatnosti pohledávek)**

Je vhodné, aby se doba splatnosti pohledávek z obchodních vztahů v následujících letech zkracovala. To může být ovlivněno jak zvýšením tržeb z prodeje zboží a služeb, tak především snížením platební morálky odběratelů.

#### **4.5.5.5 Srovnání doby splatnosti krátkodobých pohledávek s dobou splatnosti krátkodobých závazků**

Tabulka č. 25 Srovnání doby splatnosti krátkodobých pohledávek s dobou splatnosti krátkodobých závazků (dny, 2010-2019)

Ukazatel \ Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Doba splatnosti kr. pohledávek	71	80	67	82	70	46	56	46	59	47
Doba splatnosti kr. závazků	100	72	53	75	149	100	98	87	89	88
Rozdíl	29	-8	-14	-7	79	54	41	40	30	40

Zdroj: Vlastní zpracování údajů z tabulky č. 23 a 24

Z tabulky č. 25 je patrné, že v roce 2011 a 2012 a 2013 byl záporný rozdíl mezi dobou splatnosti krátkodobých pohledávek a dobou splatnosti krátkodobých závazků. Dny, po které společnost musela financovat prodej z vlastních zdrojů, nebyly až v tak vysokém počtu (-8 dní, -14 dní a -7 dní). V ostatních letech byl rozdíl ve splatnosti kladný, tzn., že společnost obdržela finanční plnění z pohledávek dřív, než uhradila svoje závazky, tak jak bylo uvedeno již výše, společnost po dobu těchto dní využívala obchodní úvěr – peněžní prostředky, které využila jiným způsobem. Nejdéle, kdy společnost takto obchodní úvěr využívala byl rok 2014, a to v počtu 79 dní. V dalších letech 2015-2019 se zkracovala možnost využívání bezplatného obchodního úvěru v průměru okolo 40 dní.

### **Doporučení (rozdíl doby splatnosti pohledávek a závazků)**

Společnosti se daří od roku 2014 splňovat ideální případ, kdy doba splatnosti pohledávek je co nejkratší oproti době splatnosti závazků tj. (kladný rozdíl). Pokud prodloužení splatnosti závazků nevede k sankcím za nedodržení sjednané doby splatnosti a tím zvýšení nákladů, znamená to, že společnost využívá snadno dostupný a levný zdroj financování. Je možné se domnívat, že tak vysoká doba možnosti splatit

závazky spojené s pořízením zboží je dána především tím, že hlavním dodavatelem zboží je její mateřská společnost, která toto zboží vyrábí a dodává do svých dceřiných firem.

## 4.6 Analýza soustav ukazatelů

### 4.6.1 Bonitní a bankrotní modely při finanční analýze

Bonitní a bankrotní modely především slouží k predikci možného budoucího bankrotu analyzované společnosti. Tyto modely též slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace firmy v rámci jediné použité metody.

#### 4.6.1.1 Index IN05

V souladu s kapitolou 3.4.5.1.1 byl proveden výpočet hodnot Indexu IN05.

Tabulka 26 Výpočet metody Index IN05 (v tis. Kč, 2010–2019)

Ukazatel \ Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Celková aktiva	53 037	51 724	49 676	49 278	54 644	50 245	48 899	47 242	45 516	46 385
Cizí zdroje (/)	12 229	8 580	6 054	7 899	13 988	10 015	10 825	8 997	7 810	7 745
Ukazatel samofinancování ( $x_1$ ) 0,13 * $x_1$	0,56	0,78	1,07	0,81	0,51	0,65	0,59	0,68	0,76	0,78
EBIT	4 688	2 931	3 420	-1 017	1 162	633	-1 346	660	738	1 190
Nákladové úroky (/)	34	22	37	45	24	3	13	9	6	3
Ukazatel krytí úroků ( $x_2$ ) 0,04 * $x_2$	5,52	5,33	3,70	-0,90	1,94	8,44	-4,14	2,93	4,92	15,87
EBIT	4 688	2 931	3 420	-1 017	1 162	633	-1 346	660	738	1 190
Celková aktiva (/)	53 037	51 724	49 676	49 278	54 644	50 245	48 899	47 242	45 516	46 385
Rentabilita aktiv (ROA) ( $x_3$ ) 3,97 * $x_3$	0,35	0,22	0,27	-0,08	0,08	0,05	-0,11	0,06	0,06	0,10
Výnosy	44 194	42 347	37 919	35 564	33 115	35 441	30 097	31 448	30 861	31 501
Celková aktiva (/)	53 037	51 724	49 676	49 278	54 644	50 245	48 899	47 242	45 516	46 385
Obratovost celkových aktiv ( $x_4$ ) 0,21 * $x_4$	0,17	0,17	0,16	0,15	0,13	0,15	0,13	0,14	0,14	0,14
Oběžná aktiva	30 709	29 201	27 073	27 334	33 198	29 690	28 783	27 642	26 459	27 862
Krátkodobý cizí kapitál (/)	12 112	8 626	5 744	8 080	14 270	10 290	8 476	7 821	7 664	7 599

Ukazatel		Rok									
		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita ( $x_5$ )	0,09 * $x_5$	0,23	0,30	0,42	0,30	0,21	0,26	0,31	0,32	0,31	0,33
<b>IN05</b>		6,83	6,81	5,62	0,28	2,87	9,55	-3,23	4,13	6,20	17,22

Zdroj: Vlastní zpracování dle vzorce č. 24 z teoretické části

Z hodnot indexu IN05 z tabulky č. 26 vyplývá, že v letech 2010 až 2012 se hodnota IN05 pohybovala s klesající tendencí z 6,83 na 5,62. Dle odborné literatury (Neumaierová, Neumaier, 2002) se výše těchto hodnot pohybuje vysoko nad mezní hodnotou 1,6 a vypovídá o bonitním podniku. V roce 2011 byl důvodem snížení indexu IN05 o 0,02 na hodnotu 6,81 snížení ukazatele krytí úroků, díky snižujícím se hodnotám EBIT, které způsobily v roce 2011 především snížení tržeb z prodeje zboží o 1 618 tis. Kč. V roce 2012 byl důvodem snížení indexu IN05 o 1,19 na hodnotu 5,62 snížení ukazatele krytí úroků o 1,63. Pokles byl způsoben především zvýšením nákladových úroků o 15 tis. Kč, které se zvýšili 1,68krát oproti roku 2011 než zvýšení EBIT o 489 tis. Kč, který se oproti roku 2011 zvýšil pouze 1,16krát.

V roce 2013 došlo k poklesu hodnoty indexu IN05 o 5,34 na hodnotu 0,28, která dle odborné literatury (Neumaierová, Neumaier, 2002) vypovídá o bankrotním podniku. Tento rok společnost vykázala ztrátu ve výši 1 693 tis. Kč. Nejvyšší vliv na změnu hodnoty indexu IN05 měl pokles ukazatele krytí úroků o 4,6. Pokles byl způsoben snížením EBIT o 4 437 tis. Kč především zvýšením nákladů na vynaložené zboží o 2 950 tis. Kč a snížením tržeb z prodeje zboží o 1 726 tis. Kč. Hodnotu indexu IN05 také ovlivnilo snížení ukazatele rentability aktiv (ROA) o 0,35 na hodnotu -0,08, který klesl důsledkem snížení EBIT.

V roce 2014 došlo ke zvýšení hodnoty indexu IN05 o 2,59 na hodnotu 2,87, která dle odborné literatury (Neumaierová, Neumaier, 2002) vypovídá, že se jedná o bonitní podnik. Nejvyšší vliv na tuto změnu mělo zvýšení ukazatele krytí úroků zvýšením o 2,84 díky zvýšení EBIT o 2 179 tis. Kč z důvodu snížení nákladů vynaložených na prodané zboží o 4 748 tis. Kč. Hodnotu indexu IN05 také ovlivnilo zvýšení ukazatele rentability aktiv (ROA) o 0,16 na hodnotu 0,08, který se zvýšil důsledkem zvýšení EBIT.

V roce 2015 došlo ke zvýšení hodnoty indexu IN05 na hodnotu, která dle odborné literatury (Neumaierová, Neumaier, 2002) vypovídá, že se jedná o bonitní podnik. V roce 2015 došlo ke zvýšení hodnoty indexu IN05 o 6,68 na hodnotu 9,55. Nejvyšší vliv na tuto změnu mělo zvýšení ukazatele krytí úroků díky zvýšení ukazatele krytí úroků o 6,5 především snížením nákladových úroků o 21 tis. Kč, které se snížili oproti roku 2014 8krát než snížení EBIT o 529 tis. Kč, který se oproti roku 2014 snížil pouze 1,84krát. Hodnotu indexu IN05 také ovlivnilo zvýšení ukazatele samofinancování o 0,14 na hodnotu 0,65 snížením cizích zdrojů o 3 973 tis. Kč konkrétně snížením krátkodobých závazků z obchodních vztahů o 4 245 tis. Kč.

Index IN05 nabyl své nejhorší hodnoty v roce 2016, kdy klesl o 9,55 na zápornou hodnotu -3,23, která dle odborné literatury (Neumaierová, Neumaier, 2002) vypovídá o bankrotním podniku. Ani tento rok nebyl výjimkou a důvodem poklesu byl především pokles ukazatele krytí úroků o 12,58, a to díky druhému nejvyššímu snížení EBIT o 1 979 tis. Kč, které způsobilo snížení tržeb z prodeje zboží o 5 231 tis. Kč. Hodnotu indexu IN05 v tomto roce také ovlivnilo snížení ukazatele rentability aktiv (ROA) o 0,16 na hodnotu -0,11, který klesl důsledkem snížení EBIT.

V roce 2017 se hodnota indexu IN05 opět dostala na hodnoty, které vypovídají dle literatury (Neumaierová, Neumaier, 2002) o bonitním podniku. Na zvýšení ukazatele indexu IN05 opět ovlivněním ukazatele krytí úroků, a to zvýšením hodnoty EBIT, které způsobilo především snížení osobních nákladů o 1 177 tis. Kč. Hodnotu indexu IN05 také ovlivnilo zvýšení ukazatele samofinancování o 0,09 na hodnotu 0,68, a to díky snížení cizích zdrojů o 1 828 tis. Kč snížením dlouhodobých závazků ke společníkům o 970 tis. Kč a snížením krátkodobých závazků z obchodních vztahů o 408 tis. Kč.

V roce 2018 se hodnota indexu IN05 dále zvyšovala. Důvodem zvýšení hodnoty bylo zvýšení ukazatele krytí úroků, díky zvyšující se hodnotě EBIT snížením výkonové spotřeby, konkrétně snížení nákladů na prodané zboží o 802 tis. Kč a snížení služeb o 496 tis. Kč. Hodnotu indexu IN05 i v tomto roce ovlivnilo zvýšení ukazatele samofinancování o 0,08 na hodnotu 0,76 snížením cizích zdrojů o 1 187 tis. Kč konkrétně snížením dlouhodobých závazků ke společníkům o 1 261 tis. Kč.

V roce 2019 se hodnota indexu IN05 dosáhla nejvyšší hodnoty za sledované roky, a to hodnoty 17,22, která dle literatury (Neumaierová, Neumaier, 2002) vypovídá o bonitním podniku. Zvýšení tohoto ukazatele způsobilo zvýšení ukazatele krytí úroků díky zvýšení EBIT o 452 tis. Kč především snížením osobních nákladů o 488 tis. Kč. Hodnotu indexu IN05 v tomto roce také ovlivnilo zvýšení ukazatele rentability aktiv (ROA) o 0,04 na hodnotu 0,10, který se zvýšil důsledkem zvýšení EBIT.

### **Doporučení (index IN05)**

Ve sledovaných letech byly výsledné hodnoty indexu IN05 ovlivňovány především změnami ukazatele krytí úroků z důvodu změny hodnoty EBIT, mimo rok 2015, ve kterém došlo ke změně z důvodu snížení nákladových úroků. Na základě těchto skutečností nelze jinak než společnosti doporučit, aby se snažila o zvyšování zisku na všech jeho úrovních, především zvyšováním tržeb nebo snižováním nákladů výkonové spotřeby, jejichž podíl na celkových výnosech by měla společnost i nadále snižovat nebo alespoň držet na úrovni roku 2018 a 2019, jak již bylo v doporučeních pro rentabilitu.

Dalším ukazatelem, který se nejvíce podílel na změně indexu IN05 byl ukazatel rentability aktiv (ROA). Tu ovlivňovaly jak změny EBIT, tak změny celkových aktiv. Je zapotřebí se zaměřit na výše uvedené doporučení pro ukazatel krytí úroků a položkám účetních výkazů, protože díky jejich účasti ve více ukazatelích indexu IN05 je dopad jejich změn významnější.

Posledním ukazatelem s významnějším vlivem na změny hodnot indexu IN05 byl ukazatel samofinancování, který byl nejvíce ovlivňován snížením cizích zdrojů, konkrétně snížením jak dlouhodobých, tak krátkodobých závazků z obchodních vztahů. Snižování krátkodobých závazků z obchodních vztahů nemusí znamenat špatný jev, avšak nemělo by k tomu docházet v důsledku poklesu tržeb z prodeje zboží. Společnost by se dále měla zaměřit na snižování hodnoty krátkodobých závazků spojených se službami pomocí obchodní politiky firmy sjednáním nižších cen.

#### 4.6.1.2 Aspect Global Rating

V souladu s kapitolou 3.4.5.1.2 byl proveden výpočet modelu Aspect Global Rating.

Tabulka 27 Výpočet Aspect Global Rating (tis. Kč, 2010–2019)

<b>Index</b>	<b>Rok</b>									
	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Provozní HV	4 688	2 931	3 420	-1 017	1 162	633	-1 346	660	738	1 190
Odpisy (+)	404	571	666	656	720	728	763	543	543	543
Tržby za prodej výrobků a zboží (/)	43 227	41 607	37 023	35 315	32 892	35 123	29 953	30 986	30 602	31 030
<b>Provozní marže</b>	<b>0,12</b>	<b>0,08</b>	<b>0,11</b>	<b>-0,01</b>	<b>0,06</b>	<b>0,04</b>	<b>-0,02</b>	<b>0,04</b>	<b>0,04</b>	<b>0,06</b>
EAT	4 014	2 095	2 569	-1 693	824	527	-1 515	494	222	1 132
Vlastní kapitál (/)	40 654	42 870	43 342	40 675	40 021	39 727	37 728	37 876	37 632	38 595
<b>Rentabilita vlastního kapitálu</b>	<b>0,10</b>	<b>0,05</b>	<b>0,06</b>	<b>-0,04</b>	<b>0,02</b>	<b>0,01</b>	<b>-0,04</b>	<b>0,01</b>	<b>0,01</b>	<b>0,03</b>
Provozní HV	4 688	2 931	3 420	-1 017	1 162	633	-1 346	660	738	1 190
Odpisy (+)	404	571	666	656	720	728	763	543	543	543
Odpisy (/)	404	571	666	656	720	728	763	543	543	543
<b>Krytí odpisů</b>	<b>12,60</b>	<b>6,13</b>	<b>6,14</b>	<b>-0,55</b>	<b>2,61</b>	<b>1,87</b>	<b>-0,76</b>	<b>2,22</b>	<b>2,36</b>	<b>3,19</b>
Peněžní prostředky	7 416	5 242	3 584	2 018	2 557	1 265	981	4 940	4 450	7 201
Krátkodobé pohledávky x 0,7 (+)	6 586	7 212	5 243	6 308	5 116	3 427	3 488	2 969	3 655	3 426
Krátkodobé cizí zdroje (/)	11 958	8 352	5 464	7 376	13 635	9 787	8 130	7 452	7 590	7 554
<b>Pohotovostní likvidita</b>	<b>1,17</b>	<b>1,49</b>	<b>1,62</b>	<b>1,13</b>	<b>0,56</b>	<b>0,48</b>	<b>0,55</b>	<b>1,06</b>	<b>1,07</b>	<b>1,41</b>
Vlastní kapitál	40 654	42 870	43 342	40 675	40 021	39 727	37 728	37 876	37 632	38 595
Aktiva celkem (/)	53 037	51 724	49 676	49 278	54 644	50 245	48 899	47 242	45 516	46 385
<b>Ukazatel samofinancování</b>	<b>0,77</b>	<b>0,83</b>	<b>0,87</b>	<b>0,83</b>	<b>0,73</b>	<b>0,79</b>	<b>0,77</b>	<b>0,80</b>	<b>0,83</b>	<b>0,83</b>
Provozní HV	4 688	2 931	3 420	-1 017	1 162	633	-1 346	660	738	1 190
Odpisy (+)	404	571	666	656	720	728	763	543	543	543
Aktiva celkem (/)	53 037	51 724	49 676	49 278	54 644	50 245	48 899	47 242	45 516	46 385
<b>Provozní rentability aktiv</b>	<b>0,10</b>	<b>0,07</b>	<b>0,08</b>	<b>-0,01</b>	<b>0,03</b>	<b>0,03</b>	<b>-0,01</b>	<b>0,03</b>	<b>0,03</b>	<b>0,04</b>
Tržby za prodej výrobků a zboží	43 285	41 663	37 086	35 396	32 961	35 177	30 068	31 042	30 743	31 179
Aktiva celkem (/)	53 037	51 724	49 676	49 278	54 644	50 245	48 899	47 242	45 516	46 385
<b>Rychlostí obrátu aktiv</b>	<b>0,82</b>	<b>0,81</b>	<b>0,75</b>	<b>0,72</b>	<b>0,60</b>	<b>0,70</b>	<b>0,61</b>	<b>0,66</b>	<b>0,68</b>	<b>0,67</b>
Celkem	15,67	9,46	9,62	2,06	4,62	3,92	1,10	4,81	5,01	6,23
<b>Rating</b>	<b>AAA</b>	<b>AAA</b>	<b>AAA</b>	<b>CC</b>	<b>BB</b>	<b>B</b>	<b>C</b>	<b>BBB</b>	<b>BBB</b>	<b>A</b>

Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 1 a č. 2 z teoretické části



Nejlepší rating dle Aspekt Global Rating společnost získala v roce 2010, 2011 a 2012. V těchto letech společnost dosahovala velmi vysokých hodnot provozního výsledku hospodaření, takových hodnot se společnosti už v dalších letech nikdy nepodařilo dosáhnout. Dle literatury (Kubičková, Kotěšovcová, 2006) byla společnost považovaná za optimálně hospodařící subjekt blížící se "ideálnímu podniku".

V roce 2013 došlo k markantnímu snížení indexu o 7,56, což znamenalo snížení ratingu na „CC“ a dle literatury (Kubičková, Kotěšovcová, 2006) byla společnost považovaná jako nezdravě hospodařící s krátkodobými a dlouhodobými problémy. Většina indexů z tabulky č. 27 byla v záporných hodnotách, což bylo především způsobeno poklesem provozního výsledku hospodaření o 4 437 tis. Kč do záporných hodnot, díky zvýšení nákladů vynaložených na prodané zboží o 2 950 tis. Kč a snížení tržeb z prodeje zboží o 1 726 tis. Kč.

V roce 2014 došlo ke zvýšení indexu o 2,56 a tím ke zvýšení ratingu na „BB“, dle literatury (Kubičková, Kotěšovcová, 2006) byla společnost považována za průměrně hospodařící, jejíž finanční zdraví mělo poměrně jasné rezervy. Na zvýšení indexu pozitivně zapůsobilo zvýšení provozního výsledku hospodaření o 2 179 tis. Kč, a to díky snížení nákladů vynaložených na prodané zboží o 4 748 tis. Kč, které převýšilo snížení tržeb za prodej zboží a služeb o 2 423 tis. Kč.

V roce 2015 došlo k mírnému poklesu indexu o 0,7, což znamenalo snížení ratingu na „B“, dle literatury (Kubičková, Kotěšovcová, 2006) byla společnost považována za společnost s jasnými rezervami a problémy, které je třeba velmi dobře sledovat. Snížení indexu způsobilo snížení provozního výsledku hospodaření o 529 tis. Kč, tentokrát nejvyšší podíl na tomto snížení mělo zvýšení osobních nákladů o 598 tis. Kč.

V roce 2016 došlo k ještě většímu poklesu indexu o 2,82, a to mělo za následek nejhorší rating „C“, dle literatury (Kubičková, Kotěšovcová, 2006) byla společnost považovaná za společnost na pokraji bankrotu se značnými riziky a častými krizemi. Většina dílčích indexů uvedených v tabulce č. 27 byla v tomto roce v záporných hodnotách. Snížení celkového indexu způsobilo markantní snížení tržeb z prodeje zboží

o 5 231 tis. Kč, tomuto snížení ani nepomohlo snížení nákladů vynaložených na prodané zboží o 3 122 tis. Kč.

V roce 2017 došlo ke zvýšení indexu o 3,71, a tím došlo ke zvýšení ratingu na „BBB“, dle literatury (Kubíčková, Kotěšovcová, 2006) byla společnost považovaná za stabilně průměrně hospodařící společnost. Rating se z nejhorší hodnoty hned v následujícím roce skokově zvýšil na 4 stupeň ratingu z 9-ti stupňů, a to díky zvýšení provozního výsledku hospodaření o 2 006 tis. Kč. Nejvyšší zásluhu na zvýšení provozního výsledku hospodaření mělo zvýšení tržeb o 1 092 tis. Kč a snížení osobních nákladů o 1 177 tis. Kč. Ke snížení osobních nákladů došlo z důvodu snížení mzdových nákladů u zaměstnanců, jejichž počet se oproti předchozímu roku nezměnil.

V roce 2018 došlo o další zvýšení indexu o 0,2 díky zvýšení provozního výsledku o minimální rozdíl o 78 tis. Kč a rating zůstal na „BBB“. Na tomto zvýšení se nejvíce podílelo snížení výkonové spotřeby, konkrétně náklady vynaložené na prodané zboží o 802 tis. Kč a snížení o 496 tis. Kč nákladů za služby, které převýšily snížení tržeb z prodeje zboží, které klesly o 469 tis. Kč a zvýšení osobních nákladů o 643 tis. Kč.

V posledním roce 2019 došlo opět ke zvýšení indexu o 1,22 a tím ke zvýšení ratingu na „A“, což dle literatury (Kubíčková, Kotěšovcová, 2006) byla společnost považovaná za stabilní a zdravou s minimálními rezervami v rentabilitě či likviditě. K tomuto ratingu dopomohlo menší zvýšení provozního výsledku hospodaření o 452 tis. Kč, na kterém mělo nejvyšší zásluhu snížení osobních nákladů o 499 tis. Kč.

### **Doporučení (Aspekt Global Rating)**

Z výše uvedených poznatků je zřejmé, že změny hodnot indexu Aspekt Global Rating a tím i změny ratingového hodnocení byly ve většině letech způsobeny stejnými ukazateli a položkami účetních výkazů, a to zejména změnami ve výši provozního výsledku hospodaření, na jehož výši se nejvíce podílelo snížení nebo zvýšení tržeb z prodeje zboží, nákladů vynaložených na prodané zboží a osobních nákladů.

V letech, kdy společnost dosáhla ztráty, se některé z indexů modelu Aspect Global Rating, které obsahovaly při výpočtu provozní výsledek hospodaření, dostaly

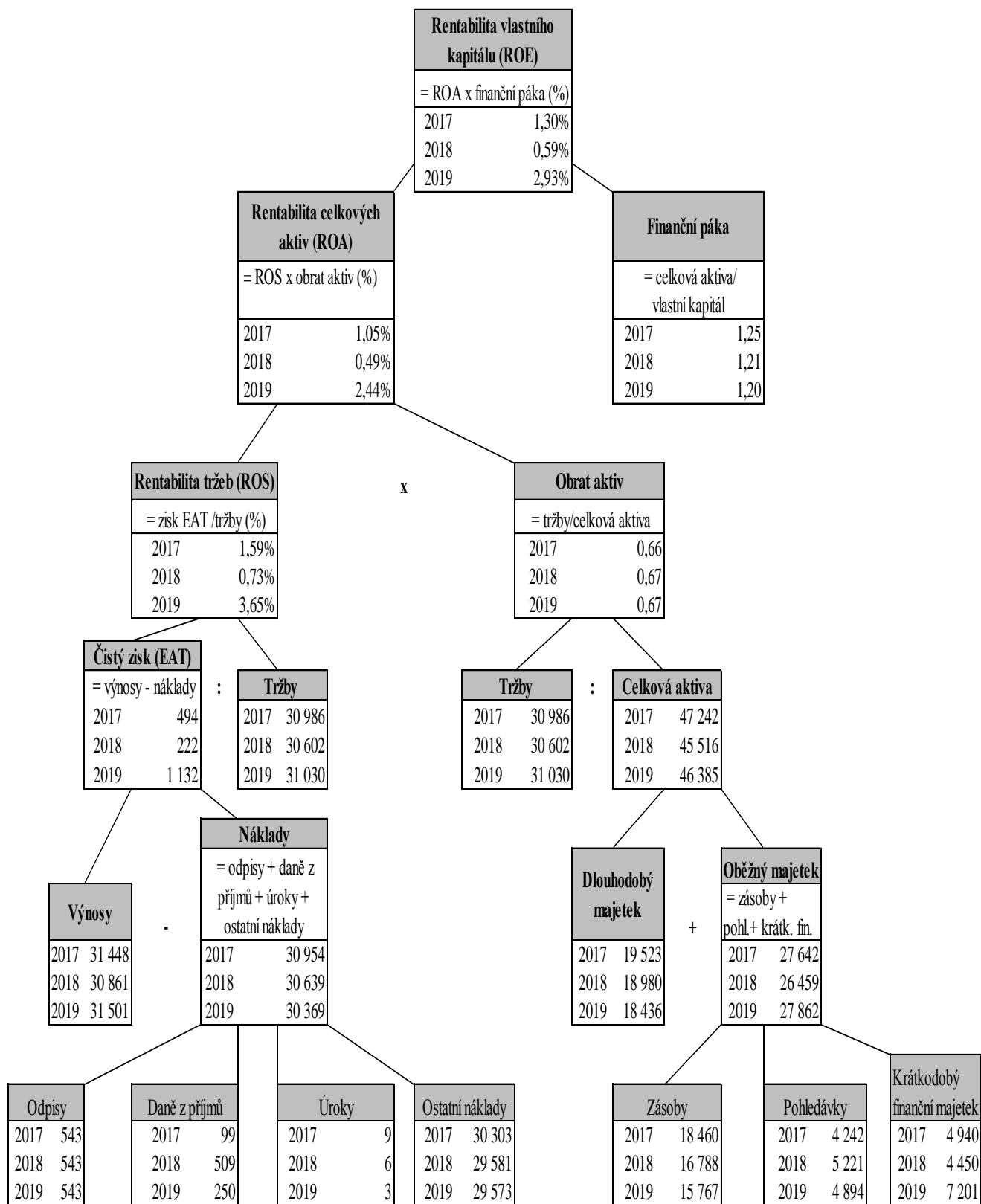
do mínusových hodnot, a zhoršily tak výsledný součet a tím konečný rating. Proto je důležité, aby se společnost snažila zvyšovat zisk na všech jeho úrovních, a především pak na úrovni provozního výsledku hospodaření. Především lze toho dosáhnout snahou snižování výkonové spotřeby, zvyšování celkových tržeb nebo snahou o udržení výkonové spotřeby na úrovni z roku 2018 nebo roku 2019.

Dalším významným vlivem na změny hodnoty indexu měly v letech 2014 - 2016 změny pohotové likvidity. Základním doporučením je snaha snižování neuhrazených pohledávek ve zlepšení platební morálky odběratelů a snižování hodnoty krátkodobých závazků při zachování stejného objemu pomocí obchodní politiky.

#### **4.6.2 Pyramidový rozklad**

Výpočet rozkladu ukazatele ROE za období 2010-2019 je uvedený v Příloze č. 13 této práce. Obrázek č. 3 obsahuje ukázkou výpočtu ukazatele ROE za poslední 3 roky sledovaného období.

Obrázek 3 Výpočet rozkladu ukazatele ROE v letech 2017-2019



Zdroj: Vlastní zpracování z údajů z Přílohy č. 13

Tabulka 28 Vývoj ziskové marže, obratu aktiv a finanční páky na výnos vlastního kapitálu (v %, 2010–2019)

Ukazatel \ Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)</b>	<b>9,87%</b>	<b>4,89%</b>	<b>5,93%</b>	<b>-4,16%</b>	<b>2,06%</b>	<b>1,33%</b>	<b>-4,02%</b>	<b>1,30%</b>	<b>0,59%</b>	<b>2,93%</b>
- rentabilita tržeb (EAT/tržby)	9,29%	5,04%	6,94%	-4,79%	2,51%	1,50%	-5,06%	1,59%	0,73%	3,65%
- obrat celkových aktiv	0,82	0,80	0,75	0,72	0,60	0,70	0,61	0,66	0,67	0,67
- finanční páka	1,30	1,21	1,15	1,21	1,37	1,26	1,30	1,25	1,21	1,20

Zdroj: Vlastní zpracování z údajů z Přílohy č. 13

Aby rostl ukazatel ROE, musí se všechny dílčí ukazatelé-zisková marže (rentabilita tržeb), obrat celkových aktiv a finanční páka zvyšovat.

Z údajů tabulky č. 28 je zřejmé, že nejvyšší rentability vlastního kapitálu (ROE) společnost dosahovala v letech 2010-2012 díky vyšší ziskové marži, která byla ovlivněna vysokými tržbami z prodeje zboží, které byly jedny z nejvyšších ve sledovaných letech. V roce 2013 se ukazatel ROE dostal do záporných hodnot díky záporné hodnotě ziskové marže, neboť společnost v tomto roce vykázala ztrátu. V letech 2014–2015 ukazatel ROE dosahoval kladných, ale nízkých hodnot, díky rentabilitě tržeb, na kterou působilo zvýšení čistého zisku. U dalších dílčích ukazatelů je patrná snižující se hodnota, i když hodnota finanční páky byla v tomto roce z porovnávaných let nejvyšší. V roce 2016 se ukazatel ROE dostal opět do záporných hodnot díky záporné hodnotě ziskové marže, neboť společnost v tomto roce opět vykázala ztrátu. Od roku 2017 se hodnota ukazatele opět mírným tempem zvyšovala s mírným zakolísáním v roce 2018, díky zvyšování ziskové marže též s malým zakolísáním v roce 2018, další dílčí ukazatel obrat celkových aktiv se držel v těchto letech na stejné úrovni a hodnoty finanční páky se snižovaly.

Z výše uvedených skutečností je patrné, že nejvíce na změnu ukazatele ROE působila zisková marže a v některých letech kombinovaný vliv všech tří faktorů.

## 5 Výsledky a diskuse

### 5.1 Horizontální analýza rozvahy

Z horizontální a vertikální analýzy vyplývá, že se celková bilanční suma od počátku sledovaných let, tj. od 2010 až 2013 snižovala, z hodnoty 53 037 tis. Kč na hodnotu 49 278 tis. Kč. V roce 2014 se celková bilanční suma zvýšila na 54 644 tis. Kč a od dalšího roku se postupně snižovala až do roku 2018 na hodnotu 45 516 tis. Kč. V roce 2019 došlo k mírnému zvýšení na hodnotu 46 385 tis. Kč.

Nejčastějším důvodem snížení bilanční sumy na straně aktiv bylo:

- snížení peněžních prostředků,
- snížení pohledávek z důvodu snížení prodeje zboží a tím nižšího objemu fakturace nebo jejich včasné úhrady,
- snížení zásob zboží z důvodu nižšího objemu pořízeného zboží nebo vlivem jeho vyššího prodeje.

Na straně pasiv se jednalo o nejčastější důvod snížení bilanční sumy:

- snížením krátkodobých závazků z důvodu jejich úhrady nebo snížením výkonové spotřeby a tím nižší fakturace,
- snížením dlouhodobých závazků z důvodu jejich částečné úhrady, konkrétně se jednalo se o půjčku společnosti od společníků,
- vykázáním záporné hodnoty výsledku hospodaření běžného účetního období.

Nejčastějším důvodem zvýšení bilanční sumy bylo v aktivech zvýšení peněžních prostředků a zvýšení zásob zboží o 7 028 tis. Kč z důvodu jeho předzásobení anebo také z důvodu snížení jeho prodeje. V pasivech se jednalo o zvýšení krátkodobých závazků z důvodu zvýšení pořízení zboží nebo zvýšení výsledku hospodaření běžného účetního období.

Majetek společnosti byl převážně tvořen oběžnými aktivy, konkrétně zásobami zboží, které svojí hodnotou převyšovaly stálá aktiva. Stálá aktiva ze 100 % představoval dlouhodobý hmotný majetek, konkrétně stavby. Jedná se o administrativní budovu včetně skladových prostor v ČR. Hodnota tohoto majetku se snižovala pouze z důvodů odpisů.

Společnost svá aktiva financovala převážně vlastními zdroji, které v letech 2011 až 2013 letech až 5krát převyšovaly cizí zdroje.

### **Doporučení horizontální analýzy rozvahy**

Z výše uvedeného je patrné především snižování celkové bilanční sumy po celou dobu sledovaného období. V případě snižování bilanční sumy z důvodu snižování krátkodobých závazků lze společnosti doporučit jejich další snižování v souvislosti se snižováním výkonové spotřeby, konkrétně spotřeby materiálu, energií a služeb. Společnost by se dále měla snažit o zvyšování pohledávek, a to z důvodu vyššího prodeje zboží a zajištění jejich včasné úhrady a držení optimální výše zásob zboží na skladě.

## **5.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty**

Výsledek hospodaření měl od počátku sledovaných let klesající tendenci, od 4 014 tis. Kč do 2 569 tis. Kč, v roce 2013 dosáhla společnost ztráty ve výši 1 693 tis. Kč, v roce 2014 a 2015 došlo opět k vykázání zisku v nižších hodnotách 824 tis. Kč a 527 tis. Kč, v následujícím roce 2016 společnost opět vykázala ztrátu ve výši 1 515 tis. Kč. Od roku 2017 se výsledek hospodaření postupně zvyšoval, ale již nedosáhl takové výše, jako na začátku sledovaných let. V roce 2017 byl zisk ve výši 494 tis. Kč, v roce 2018 ve výši 222 tis. Kč a v roce 2019 ve výši 1 132 tis. Kč. Ztráta v roce 2013 byla z největší části způsobena snížením prodeje zboží a současně snížením obchodní marže z důvodu vstupu nové firmy na trh, která společnosti plně konkurovala v nabízeném sortimentu a přebrala společnosti některé stálé odběratele. V tomto roce vykázala ztrátu jak organizace v ČR, tak organizační složka na Slovensku. V roce 2016 byla ztráta způsobena organizační složkou na Slovensku, která vykázala vyšší ztrátu, než mohl pokrýt zisk vytvořený organizací v ČR. Příčinou ztrát v organizační složce na Slovensku byla vzrůstající konkurence na trhu, snižování obchodní marže z důvodů vyšších nákladů na dopravu spojenou s pořízením zboží od mateřské společnosti (Itálie) a vysoká cena za pronájem skladovacích a administrativních prostor, které svojí rozlohou převyšovaly množství skladovaného zboží.

### **Doporučení horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty**

Společnosti lze doporučit zvyšování zisku na všech jeho úrovních. Především se jedná o snahu ve zvyšování objemu prodeje zboží. Dále je zapotřebí provést rozbor všech nákladů a nalezení způsobů, jak tyto náklady optimálně snížit. Nejeftivnějším řešením by bylo zrušení organizační složky na Slovensku z důvodu stálého vykazování ztráty již od roku 2011. Organizační složka na Slovensku tak snižuje zisk, kterého dosahuje společnost v ČR. Tím společnost v ČR odvedla nižší daň z příjmu právnických osob a společníkům společnosti se rozdělil menší zisk. Tento návrh byl již několikrát přednesen společníkem, panem Ing. Cinglem, při jednání s většinovým vlastníkem společnosti, kdy tento organizační složku na Slovensku rušit odmítá. Důvodem je zachování povědomosti obchodní značky „URMET“ na slovenském trhu, byť je to na úkor společnosti v ČR. Mateřská společnost též odmítá založit samostatnou dceřinou společnost na Slovensku. Společnost v ČR byla povinna založit svoji organizační složku na Slovensku vyplývající ze společenské smlouvy při založení společnosti.

### **5.3 Čistý pracovní kapitál**

Z rozdílových ukazatelů, konkrétně z čistého pracovního kapitálu (ČPK) vyplývá, že společnost vykazovala v porovnávaných letech stabilně vysokou hodnotu ukazatele ČPK ve výši mezi 19 114 tis. Kč až 21 546 tis. Kč. K velkým rozdílům ČPK tedy nedocházelo.

#### **Doporučení ČPK**

Vysoká hodnota ČPK vypovídá o vyšší schopnosti společnosti hradit své závazky. Vysoký objem ČPK sám o sobě bez dalších rozborů též vypovídá o neefektivním využíváním prostředků, protože kladná výše ČPK vyjadřuje tu část oběžných aktiv, kterou společnost financuje z dlouhodobých zdrojů, které jsou obvykle dražší. Snahou společnosti by tak měla být jeho minimalizace.

### **5.4 Čisté pohotové prostředky**

Z výsledků ukazatele čistých pohotových prostředků vyplývá, že od roku 2010 do roku 2012 se záporné čisté pohotové prostředky postupně snižovaly (od – 4 696 tis. Kč do -2 160 tis. Kč). V roce 2013 a 2014 dochází ke zvýšení záporných hodnot pohotových



peněžních prostředků, které se pohybovaly od -6 062 tis. Kč do -11 713 tis. Kč. Od roku 2015 docházelo k postupnému snižování záporné hodnoty čistých pohotových peněžních prostředků, která se pohybovala od -9 025 tis. Kč až -2 881 tis. Kč, až se tato hodnota v roce 2019 dostala na nejnižší hodnotu ve sledovaných letech, a to na -398 tis. Kč. Společnost se tak nikdy nedostala do kladných hodnot pohotových peněžních prostředků, které jsou bezprostředně k dispozici pro úhradu závazků.

### **Doporučení čisté pohotové prostředky**

Pro lepší zhodnocení by bylo zapotřebí interních dat, ze kterých by se vyčlenily okamžitě splatné závazky, které by se porovnály s peněžními prostředky, protože hodnota ČPK obsahuje mj. krátkodobé závazky, které vznikly v průběhu daného roku, ale nejsou do konce roku splatné. Dále, společnost eviduje na konci každého roku vysoký stav zásob zboží. Bylo by vhodné zvážit, zda je zapotřebí držet stav zásob v takové výši a snažit se o jeho snížení lepším řízením zásob. Dále je možné, že stav zásob obsahuje neprodejně zboží, za které již žádné finanční prostředky společnost neobdrží. Další zlepšení je v oblasti platební morálky odběratelů. Výše uvedené návrhy mají kladný vliv na zlepšení hodnot čistých peněžních prostředků v podobě úspory výdeje peněžních prostředků za nákup zásob a získání peněžních prostředků za úhradu pohledávek od odběratelů.

## **5.5 Rentabilita**

Hodnota ukazatele rentability tržeb (ROS) se od roku 2010 do roku 2016 snižovala, pohybovala se od hodnoty 10,85 % do hodnoty 1,80 %, v roce 2013 a 2016 tato hodnota dosahovala záporných hodnot z důvodu vykázané ztráty. Od roku 2017 se ukazatel ROS minimálně zvyšuje, z hodnoty 2,13 % na hodnotu 3,83 %.

Hodnota ukazatele celkového kapitálu (ROA) kopíruje vývoj hodnot, tak jako u rentability tržeb, tzn., že od roku 2010 do roku 2016 se hodnota z 8,84 % snižovala na hodnotu 1,26 %. V roce 2013 a 2016 se hodnota ukazatele celkového kapitálu dostala do záporných hodnot z důvodu vykázané ztráty. Od roku 2017 se ukazatel ROA zvyšoval, z hodnoty 1,40 % na hodnotu 2,57 %. Vzhledem k velmi nízkým úrokům z bankovních vkladů byl ve většině let, mimo roky 2013 a 2016, kdy společnost vykázala ztrátu, plnění požadavek na vyšší hodnoty ROA než tyto úroky. I když se ukazatel ROA od roku

2017 zvyšoval a byl vyšší než úrok z bankovních vkladů, nelze tak pozitivně hodnotit nízkou hodnotu ukazatele ROA v posledních letech, mimo rok 2019.

Hodnota ukazatele vlastního kapitálu (ROE) se od roku 2010 z hodnoty 9,87 % snižovala až do roku 2018 na hodnotu 0,59 %, s tím, že v roce 2013 a 2014 byl ukazatel ROE v záporných hodnotách z důvodu vykázané ztráty. V roce 2019 opět došlo ke zvýšení na hodnotu 2,93 %. Porovnáním hodnot ROE s výnosy státních dluhopisů se splatností 10 let vyplynulo, že mimo rok 2013 a 2016 z důvodu vykázané ztráty a mimo roky 2017 a 2018, byly hodnoty ROE vyšší než tyto výnosy.

Hodnoty ukazatele investovaného kapitálu (ROI) kopírují vývoj ukazatele ROE, tzn., že se od roku 2010 hodnota z 9,81 % snižovala až do roku 2018 na hodnotu 0,59 %, v roce 2013 a 2016 byl ukazatel ROI v záporných hodnotách z důvodu vykázané ztráty. V roce 2019 došlo ke zvýšení hodnoty na 2,92 %. Porovnáním hodnot ROI s výnosy státních dluhopisů se splatností 10 let vyplynulo, že mimo rok 2013 a 2016 z důvodu vykázané ztráty a mimo roky 2017 a 2018, byly hodnoty ROI vyšší než tyto výnosy.

Hodnota ukazatele dlouhodobého kapitálu (ROCE) se od roku 2010 do roku 2016 snižovala z hodnoty 11,46 % na hodnotu 1,58 %. V roce 2013 a 2016 se hodnota ukazatele celkového kapitálu dostala do záporných hodnot z důvodu vykázané ztráty. Od roku 2017 se ukazatel ROCE zvyšoval, z hodnoty 1,67 % na hodnotu 3,07 %.

Z výše uvedených výsledků vyplývá, že meziroční změny všech ukazatelů rentability byly ovlivněny změnami hodnot zisku. V roce 2013 a 2016 se dokonce hodnoty dostaly do záporných hodnot díky vykázané ztrátě v těchto letech.

### **Doporučení rentabilita**

Je tedy vhodné společnosti doporučit, aby se zaměřila na zvyšování zisku na všech jeho úrovních. Zvyšování především tržeb nebo snižování výkonové spotřeby, což se společnosti daří od roku 2018. Snahou společnosti by mělo teda být udržení hodnoty výkonové spotřeby na úrovni z roku 2018 nebo 2019.

## **5.6 Likvidita**

### **5.6.1 Běžná likvidita**

Ukazatel běžné likvidity se ve sledovaných letech pohyboval v hodnotách od 2,34 do 4,75. Doporučená hodnota běžné likvidity by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5. Hodnoty společnosti ve všech letech, mimo rok 2014, přesahovaly vrchní hranici hodnoty likvidity. V roce 2012 dokonce hodnota likvidity dosáhla hodnoty 4,75 a v roce 2019 se k této hodnotě ukazatel likvidity ve výši 3,68 blíží.

#### **Doporučení běžná likvidita**

Společnost v každém roce vykazovala přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými závazky (ČPK), což představuje nárazník vůči ztrátám při přeměně nepeněžních oběžných aktiv na likvidní prostředky. Hodnoty běžné likvidity nad hodnotu 2,5 signalizuje neefektivnost řízení pracovního kapitálu. Společnost by měla tak věnovat pozornost efektivnímu využití aktiv a jejich optimální výši, snaha zvyšovat běžnou likviditu by byla v rozporu s jejich efektivním využíváním. Společnost v letech 2017-2019 vykazovala velmi vysoké hodnoty peněžních prostředků, tyto prostředky mohly být vázané jinde, kde by mohly nést další výnosy.

### **5.6.2 Pohotová likvidita**

Ukazatel pohotové likvidity se ve sledovaných letech pohyboval v hodnotách od 0,60 do 1,97. Doporučená hodnota běžné likvidity by se měla pohybovat v rozmezí 1,0 – 1,5. Hodnoty ukazatele pohotové likvidity se v roce 2010, 2013, 2017 a 2018 pohybovaly v doporučené hodnotě. V roce 2011, 2012 a 2019 hodnota ukazatele běžné likvidity byla vyšší než horní hranice hodnoty doporučeného intervalu. Na překročení hodnoty intervalu měla v těchto letech vliv až dvojnásobná hodnota součtu pohledávek a peněžních prostředků oproti krátkodobým závazkům. Naopak v roce 2014, 2015 a 2016 hodnota ukazatele běžné likvidity nedosahovala ani spodní hranice hodnoty doporučeného intervalu.

#### **Doporučení pohotové likvidity**

Společnost v roce 2011, 2012 a 2019 vykazovala přebytek pohledávek a peněžních prostředků nad krátkodobými závazky. Společnost by měla tak věnovat pozornost

efektivnímu využití aktiv a jejich optimální výši, snaha zvyšovat pohotovou likviditu by byla v rozporu s jejich efektivním využíváním. Společnost v roce 2011, 2012 a 2019 vykazovala velmi vysoké hodnoty peněžních prostředků, tyto prostředky mohly být vázané jinde, kde by mohly nést další výnosy.

### **5.6.3 Hotovostní likvidita**

Ukazatel hotovostní likvidity se ve sledovaných letech pohyboval v hodnotách od 0,12 do 0,95. Doporučená hodnota běžné likvidity by se měla pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,7. Těchto hodnot společnost dosahovala mimo roky 2014 až 2016, kdy se hodnoty pohybovaly pod hranicí 0,2.

#### **Doporučení hotovostní likvidity**

Společnost by měla držet stav peněžních prostředků v optimální výši. To se společnosti dle doporučených hodnot ukazatele dařilo v letech 2010-2013 a v letech 2017-2018. V roce 2019 společnost vykázala ukazatel hotovostní likvidity blízký se hodnotě 1 díky vysoké hodnoty peněžních prostředků, což svědčí o neefektivním nakládáním s peněžními prostředky, které mohly být vázané jinde, kde by nesly další výnosy.

## **5.7 Zadluženost**

### **5.7.1 Ukazatel celkové zadluženosti**

Hodnoty ukazatele celkové zadluženosti se pohybovaly v intervalu 0,12 – 0,26. Tyto hodnoty vypovídaly o nízké zadluženosti společnosti.

#### **Doporučení ukazatele celkové zadluženosti**

V ukazateli celkové zadluženosti lze společnost hodnotit ve sledovaných letech pozitivně. Hodnoty značily nízkou zadluženost společnosti. V posledních sledovaných letech 2018 a 2019 je patrné, že nedochází k výkyvům hodnoty celkové zadluženosti a hodnoty se drží v nízké stabilní výši. Hodnoty též vypovídaly o nízkém využití efektu finanční páky, protože podíl cizího kapitálu na celkových aktivech byl menší než 50 %. Společnost by mohla v příštích letech využívat více cizí zdroje, ale jen v případě, že společnost bude schopna zhodnocovat vlastní kapitál ve větší míře, než bude úroková míra z použití cizích zdrojů

### **5.7.2 Ukazatel míry zadluženosti vlastního kapitálu**

Hodnota míry zadluženosti vlastního kapitálu se v porovnávaných letech pohybovala mezi 0,49 % - 1,36 %, což tyto hodnoty splňovaly požadavek na výši tohoto ukazatele, který by neměl být vyšší než  $0,7 = 70\%$ .

#### **Doporučení míry zadlužení vlastního kapitálu**

Z důvodu nízkých hodnot dlouhodobých dluhů, vycházely ve sledovaných letech velmi nízké hodnoty míry zadlužení vlastního kapitálu. Společnost tak dosahovala velmi nízkého rizika pro věřitele, protože měla dostatek prostředků v případě nutného splacení veškerých dlouhodobých dluhů. V případě zavedení nové obchodní politiky v možnosti využívání dlouhodobého cizího kapitálu by se společnost neměla dostat na míru zadluženosti vlastního kapitálu vyšší než 0,7.

### **5.7.3 Ukazatel samofinancování**

Hodnota míry samofinancování se v porovnávaných letech pohybovala mezi 0,73 až 0,83. Hodnoty tohoto ukazatele ve sledovaných letech splňovaly hodnotu, okolo které by se měla hodnota ukazatele samofinancování pohybovat, a to okolo 0,5 a výše.

#### **Doporučení ukazatele samofinancování**

Z ukazatele samofinancování vyplývá, že společnost z cca  $\frac{3}{4}$  financovala aktiva z peněz svých vlastníků. Při respektování zlatého bilančního pravidla by měl podíl vlastního kapitálu a celkových aktiv činit 50 %. Společnost by mohla v příštích letech využívat více cizí zdroje, ale jen v případě, že společnost bude schopna zhodnocovat vlastní kapitál ve větší míře, než bude úroková míra z použití cizích zdrojů, např. využívat bezúročné půjčky od mateřské společnosti.

### **5.7.4 Ukazatel úrokového krytí**

Hodnoty ukazatele úrokového krytí se ve sledovaných letech pohybovaly ve velmi vysokých hodnotách, mimo rok 2013 a 2016, kdy společnost vykázala ztrátu.

### **Doporučení úrokového krytí**

Z vysokých hodnot ukazatele úrokového krytí, mimo rok 2013 a 2016, je patrné, že společnost byla schopna vytvářet zdroje na úhradu úroků, které byly velmi nízké, protože společnost nečerpala úvěry nebo půjčky ve vysoké výši.

## **5.8 Ukazatel aktivity**

Obrat celkových aktiv se ve sledovaných letech pohyboval mezi 0,60 až 0,82. Společnost tak nikdy nedosáhla na doporučenou hodnotu obratu celkových aktiv ve výši 1.

### **Doporučení pro obrat celkových aktiv**

Společnosti lze doporučit, aby se snažila o zvyšování tržeb při zachování stabilní výše celkových aktiv, tím by docházelo ke zvyšování výnosnosti celkových aktiv a tím i efektivnějšího využívání aktiv.

## **5.9 Ukazatel tržní hodnoty**

Obrat zásob se postupně snižoval až do roku 2014 z hodnoty 3,11 na hodnotu 1,41. Od roku 2015 docházelo k pomalému zvyšování obratu zásob z obratu 1,49 na 1,97 s malým zakolísáním v roce 2016.

### **Doporučení obratu zásob**

Snahou společnosti by mělo být zvyšování obratu zásob zvyšováním tržeb z prodeje zboží a držením optimální výše zboží. Toto je ve značné míře determinováno situací na dodavatelském trhu.

Z hodnot doby obratu zásob vyplývá, že doba obratu zásob se pohybovala mezi 116 a 274 dny.

### **Doporučení doby obratu zásob**

Společnosti lze doporučit, aby se doba obratu zásob snižovala a blížila se co nejvíce nulové hodnotě. Toho lze dosáhnout navýšením tržeb a držením stavu zásob v optimální výši lepším plánováním nákupu zboží. V případě skladování neprodejného zboží z důvodu

jeho morálního zastarání by bylo vhodné jej odprodat zpět mateřské společnosti, tím by se zlepšila optimalizace zásob zboží.

Doba splatnosti krátkodobých závazků se pohybovala mezi 53 až 149 dny.

### **Doporučení doby splatnosti krátkodobých závazků**

Interní data společnosti ohledně doby splatnosti dodavatelských faktur nejsou k dispozici. V případě, že splatnost dodavatelských faktur byla 14 či 30 dnů, tak z výsledků vyplývá, že společnost mohla využívat bezplatný obchodní úvěr od svých dodavatelů v počtu dní, které přesahují 14 nebo 30 dní doby splatnosti. Výhodné pro společnost je prodloužit dobu splatnosti závazků pouze v případě, že prodloužení splatnosti závazků nepovede k sankcím za nedodržení sjednané doby splatnosti a tím zvýšení nákladů. Prodloužit dobu splatnosti závazků by však neměla znamenat nárůst objemu dlouhodobých závazků z obchodních vztahů, protože by to nebylo v souladu s doporučením pro ukazatel krytí stálých aktiv dlouhodobými zdroji. Doba splatnosti krátkodobých závazků lze tak ovlivnit pomocí obchodní politiky společnosti formou vyjednání delší doby splatnosti dodavatelských faktur.

Doba, po kterou musela společnost čekat na úhradu svých pohledávek z obchodních vztahů a v nich obsažený zisk, se pohybovala v rozmezí 46 až 82 dní.

### **Doporučení doby splatnosti pohledávek**

Bylo by vhodné, aby se doba splatnosti pohledávek z obchodních vztahů v následujících letech zkracovala, především díky snížení platební morálky odběratelů.

Při srovnání doby splatnosti závazků a doby splatnosti pohledávek vyplynulo, že se společnosti dařilo splňovat ideální případ v letech 2014 až 2019, kdy doba splatnosti pohledávek byla kratší než doba splatnosti závazků. V případě, že prodloužení splatnosti závazků nevedlo k sankcím za nedodržení sjednané doby splatnosti a tím zvýšení nákladů, znamenalo to, že společnost využívala snadno dostupný a levný zdroj financování. Jelikož nejsou dostupná interní data společnosti, ze kterých by bylo možné zjistit přesnou dobu splatnosti dodavatelských faktur spojených s pořízením zboží, za energie a služby, je

možné se pouze domnívat, že delší doba splatnosti závazků za pořízení zboží byla především umožněná tím, že hlavním dodavatelem je mateřská společnost, která dané zboží vyrábí a dodává do svých dceřiných firem, proto nebude striktně požadovat běžnou dobu splatnosti (30 dní) a v případě nedodržení i možnost sankce vyplývající z pozdní splatnosti.

## **5.10 Soustavy ukazatelů**

Z bonitního a bankrotního modelu Indexu IN05 vyplynulo, že společnost v každém roce, mimo rok 2013 a 2016, byla dle výsledků vyhodnocena jako bonitní společnost. V roce 2013 a 2016, kdy společnost vykázala ztrátu, celkové hodnoty vypovídaly o bankrotním podniku.

### **Doporučení Index IN05**

Výsledné hodnoty byly především ovlivňovány změnami hodnot EBIT, proto je vhodné společnosti doporučit, aby se snažila o zvyšování zisku na všech jeho úrovních zvyšováním tržeb nebo snižováním nákladů výkonové spotřeby, jejichž podíl na celkových výnosech by měla společnost i nadále snižovat nebo alespoň držet na úrovni roku 2018 a 2019.

Nejlepšího ratingu dle Aspekt Global Rating získala společnost v roce 2010, 2011 a 2012, kdy byla považovaná za optimálně hospodařící subjekt blížící se "ideálnímu podniku". V roce 2013 došlo ke snížení ratingu na „CC“ a společnost byla považovaná jako nezdravě hospodařící s krátkodobými a dlouhodobými problémy díky záporné hodnotě provozního výsledku. V roce 2014 došlo ke zvýšení indexu a tím ke zvýšení ratingu na „BB“, kdy společnost byla považována za průměrně hospodařící, jejíž finanční zdraví mělo poměrně jasné rezervy. V roce 2015 došlo k mírnému poklesu indexu, což znamenalo snížení ratingu na „B“, společnost byla považována za společnost s jasnými rezervami a problémy, které je třeba velmi dobře sledovat. V roce 2016 došlo k ještě většímu poklesu indexu, a to mělo za následek nejhorší rating „C“, společnost byla považovaná za společnost na pokraji bankrotu se značnými riziky a častými krizemi, díky záporné hodnotě provozního výsledku hospodaření. Od roku 2017 docházelo ke zvyšování indexu, a tím ke zvyšujícímu se ratingu v letech 2017 a 2018 na „BBB“, společnost byla



považovaná za stabilně průměrně hospodařící společnost. V posledním roce 2019 došlo opět ke zvýšení indexu a tím ke zvýšení ratingu na „A“, společnost byla považovaná za stabilní a zdravou s minimálními rezervami v rentabilitě či likviditě díky vyšší hodnotě pohotové likvidity.

### **Doporučení Aspekt Global Rating**

Změny hodnot indexu Aspekt Global Rating a tím i změny ratingového hodnocení byly ve většině letech způsobeny stejnými ukazateli a položkami účetních výkazů, a to zejména změnami ve výši provozního výsledku hospodaření, na jehož výši se nejvíce podílelo snížení nebo zvýšení tržeb z prodeje zboží, nákladů vynaložených na prodané zboží a osobních nákladů. V letech, kdy společnost dosáhla ztráty, se některé z indexů modelu Aspect Global Rating, které obsahovaly při výpočtu provozní výsledek hospodaření, dostaly do minusových hodnot, a zhoršily tak výsledný součet a tím konečný rating. Proto je důležité, aby se společnost snažila zvyšovat zisk na všech jeho úrovních, a především pak na úrovni provozního výsledku hospodaření. Především lze toho dosáhnout zvyšováním celkových tržeb, snižováním výkonové spotřeby nebo snahou o udržení výkonové spotřeby na úrovni z roku 2018 nebo roku 2019.

Dalším významným vlivem na změny hodnoty indexu měly v letech 2014 - 2016 změny pohotové likvidity. Lze společnosti doporučit snahu o snižování neuhrazených pohledávek zlepšením platební morálky odběratelů a snižování hodnoty krátkodobých závazků z obchodních vztahů při zachování stejného objemu pomocí obchodní politiky.

## **5.11 Pyramidový rozklad ROE**

Z pyramidového rozkladu vyplývá, že na rentabilitu vlastního kapitálu (ROE) působí 3 faktory: rentabilita tržeb, obrat celkových aktiv a finanční páka. Z jednotlivých hodnot vyplývá, že nejvíce na změnu ukazatele ROE působila zisková marže (rentabilita tržeb) a v některých letech kombinovaný vliv všech tří faktorů.

### **Doporučení pyramidový rozklad ROE**

V případě rentability tržeb je vhodné společnosti doporučit, aby se zaměřila na zvyšování zisku na všech jeho úrovních zvyšováním především celkových tržeb nebo snižováním výkonové spotřeby, což se společnosti daří od roku 2018 nebo udržení hodnoty

výkonové spotřeby na úrovni z roku 2018 nebo 2019. V případě obratu celkových aktiv lze společnosti doporučit, aby se snažila o zvyšování celkových tržeb při zachování stabilní výše celkových aktiv, tím by docházelo ke zvyšování výnosnosti vložené 1 Kč do celkových aktiv a tím i efektivnějšího využívání aktiv. V případě nižšího využití finanční páky lze společnosti doporučit, aby v příštích letech využívala více cizí zdroje, ale jen v případě, že společnost bude schopna zhodnocovat vlastní kapitál ve větší míře, než bude úroková míra z použití cizích zdrojů, např. bezúročné půjčky od mateřské společnosti.

## 6 Závěr

Finanční analýza v užším pojetí hodnotí stav a finanční zdraví podniku a jeho vývoje na základě rozboru dat z účetních výkazů právě uplynulého období (v případě této diplomové práce se jedná o uplynulý kalendářní rok). Úkolem takto pojaté analýzy je doplnit vypovídací schopnost účetních výkazů a posoudit, jaká je úroveň finančního zdraví v závěru období a jaká byla dosažena výkonnost firmy v tomto období. Obvykle tyto zjištěné skutečnosti také slouží i pro sestavení plánu pro další období. Finanční analýza je tak zdrojem důležitých informací pro všechny uživatele – věřitele, obchodní partnery, zaměstnance aj.

Cílem této diplomové práce bylo provést finanční analýzu obchodní korporace URMET s.r.o. z účetních výkazů za roky 2010-2019 a na základě dosažených výsledků posoudit úroveň finančního zdraví a výkonnost firmy a doporučit opatření ke zlepšení situace.

V teoretické části formou literární rešerše byly vymezeny metody finanční analýzy vhodné pro účely naplnění cíle diplomové práce. V praktické části byla nejprve krátce představena analyzovaná společnost. Poté z údajů účetních výkazů za roky 2010-2019 byla provedena samotná finanční analýza společnosti. Základním zdrojem účetních údajů byla rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha k účetní závěrce.

V této diplomové práci bylo provedeno mnoho poznatků o finanční situaci analyzované společnosti v letech 2010-2019. Na základě těchto poznatků byl ohodnocen stav hospodaření společnosti a byla navržena doporučení, která mohou do budoucna zlepšit finanční zdraví společnosti. Závěrem je možné konstatovat, že byla provedena finanční analýza společnosti a cíl této diplomové práce byl splněn.

## Seznam použitých zdrojů

1. Česko. Česká národní rada. Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších úprav.
2. Česko. Vláda. Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších úprav.
3. ČERVENCOVÁ, Lenka. *Hodnocení nákladů účetní jednotky z hlediska finančního a vnitropodnikového účetnictví*. Praha, 2019. Bakalářská práce. Česká zemědělská univerzita, Provozně ekonomická fakulta, Katedra obchodu a financí. Vedoucí práce Ing. Enikő Lörinczová, Ph.D.
4. KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3.
5. KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra, REMEŠ, Daniel, ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání*. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
6. KUBÍČKOVÁ, Dana, JINDŘICHOVSKÁ Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
7. MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Praha: Grada Publishing, 2006. Finanční řízení. ISBN 80-247-1558-9.
8. MRKOSOVÁ, Jitka, 2018. *Účetnictví 2018: učebnice pro SŠ a VOŠ*. Brno: Edika. Daně a účetnictví (Edika). 312 s. ISBN 978-80-266-1223-0.
9. NEUMAIEROVÁ, Inka a NEUMAIER Ivan. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Grada Publishing, 2002. ISBN 8024701251.

10. NÝVLTOVÁ, Romana, MARINIČ, Pavel. Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2.
11. PILAŘOVÁ, Ivana, PILÁTOVÁ Jana. Účetní závěrka, základ daně a finanční analýza podnikatelských subjektů roku 2016. Praha: 1. VOX, 2016. ISBN 978-80-87480-50-2.
12. REJNUŠ, Oldřich. Finanční trhy. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.
13. REŽŇÁKOVÁ, Mária a kolektiv. Řízení platební schopnosti podniku. Praha: Grada Publishing, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3441-5.
14. RŮČKOVÁ, Petra, ROUBÍČKOVÁ, Michaela. Finanční management. Praha: Grada Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-4047-8.
15. RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.
16. RYNEŠ, Petr. 2008. *Podvojný účetnictví a účetní závěrka: Průvodce podvojným účetnictvím k 1.1.2008*. 8. aktualizované vydání. Olomouc: Nakladatelství ANAG. 952 s. ISBN 978-80-7263-437-8.
17. SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
18. SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. Praha: Grada Publishing, 2008. ISBN 978-80-247-2424-9.
19. SYNEK, Miloslav, KOPKÁNĚ Heřman a KUBÁLKOVÁ Markéta. Manažerské výpočty a ekonomická analýza. V Praze: C.H. Beck, 2009. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-154-3.

20. ŠTEKER, Karel, OTRUSINOVÁ Milana. Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2016. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0048-4. nemám žádný text
21. VÁCHAL, Jan, VOCHOZKA Marek a kolektiv. Podnikové řízení. 2013. Praha: Grada Publishing, 2013. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-247-4642-5.
22. VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada Publishing, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

## 7 Přílohy

Příloha č. 1 Horizontální analýza rozvahy – aktiva - absolutní a relativní změna (v tis. Kč, v %, 2010-2015) .....	<b>Chyba! Záložka není definována.</b>
Příloha č. 2 Horizontální analýza rozvahy – aktiva - absolutní a relativní změna (v tis. Kč, v %, 2015-2019) .....	<b>Chyba! Záložka není definována.</b>
Příloha č. 3 Horizontální analýza rozvahy – pasiva - absolutní a relativní změna (v tis. Kč, v %, 2010-2015) .....	<b>Chyba! Záložka není definována.</b>
Příloha č. 4 Horizontální analýza rozvahy – pasiva - absolutní a relativní změna (v tis. Kč, v %, 2015-2019) .....	<b>Chyba! Záložka není definována.</b>
Příloha č. 5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty-absolutní a relativní změna (v tis. Kč, v %, 2010-2015).....	<b>Chyba! Záložka není definována.</b>
Příloha č. 6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty-absolutní a relativní změna (v tis. Kč, v %, 2015-2019).....	<b>Chyba! Záložka není definována.</b>
Příloha č. 7 Vertikální analýza výkazu rozvaha - aktiva (v tis. Kč, v %, 2010-2014)	<b>Chyba! Záložka není definována.</b>
Příloha č. 8 Vertikální analýza výkazu rozvaha - aktiva (v tis. Kč, v %, 2015-2019)	<b>Chyba! Záložka není definována.</b>
Příloha č. 9 Vertikální analýza výkazu rozvaha - pasiva (v tis. Kč, v %, 2010-2014)	<b>Chyba! Záložka není definována.</b>
Příloha č. 10 Vertikální analýza výkazu rozvaha - pasiva (v tis. Kč, v %, 2015-2019) .....	<b>Chyba! Záložka není definována.</b>
Příloha č. 11 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč, v %, 2010-2014) ..	<b>Chyba! Záložka není definována.</b>
Příloha č. 12 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč, v %, 2015-2019) ..	<b>Chyba! Záložka není definována.</b>
Příloha č. 13 Výpočet rozkladu ukazatele ROE za období 2010-2019 .....	125
Příloha č. 14 Rozvaha – aktiva společnosti URMET s.r.o., v tisících Kč, 2010-2014, strana 1 .....	126
Příloha č. 15 Rozvaha – aktiva společnosti URMET s.r.o., v tisících Kč, 2010-2014, strana 2 .....	127
Příloha č. 16 Rozvaha – aktiva společnosti URMET s.r.o., v tisících Kč, 2015-2019, strana 1 .....	128

Příloha č. 17 Rozvaha – aktiva společnosti URMET s.r.o., v tisících Kč, 2015-2019, strana 2.....	129
Příloha č. 18 Rozvaha – pasiva společnosti URMET s.r.o., v tisících Kč, 2010-2014, strana 1.....	130
Příloha č. 19 Rozvaha – pasiva společnosti URMET s.r.o., v tisících Kč, 2010-2014, strana 2.....	131
Příloha č. 20 Rozvaha – pasiva společnosti URMET s.r.o., v tisících Kč, 2015-2019, strana 1.....	132
Příloha č. 21 Rozvaha – pasiva společnosti URMET s.r.o., v tisících Kč, 2015-2019, strana 2.....	133
Příloha č. 22 Výkaz zisku a ztráty společnosti URMET s.r.o., v tisících Kč, 2010-2014, strana 1 .....	134
Příloha č. 23 Výkaz zisku a ztráty společnosti URMET s.r.o., v tisících Kč, 2010-2014, strana 2 .....	135
Příloha č. 24 Výkaz zisku a ztráty společnosti URMET s.r.o., v tisících Kč, 2015-2019, strana 1 .....	136
Příloha č. 25 Výkaz zisku a ztráty společnosti URMET s.r.o., v tisících Kč, 2015-2019, strana 2 .....	137



Příloha č. 1 Horizontální analýza rozvahy – aktiva - absolutní a relativní změna (v tis. Kč, v %, 2010-2015)

	VÝKAZ ROZVAHA - AKTIVA	Absolutní změna	Rel.změna v %	Absolutní změna	Rel.změna v %	Absolutní změna	Rel.změna v %	Absolutní změna	Rel.změna v %	Absolutní změna
		11-10	11-10	12-11	12-11	13-12	13-12	14-13	14-13	15-14
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>-1 313</b>	<b>-2,48%</b>	<b>-2 048</b>	<b>-3,96%</b>	<b>-398</b>	<b>-0,80%</b>	<b>5 366</b>	<b>10,89%</b>	<b>-4 399</b>
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0
B.	<b>Stálá aktiva</b>	<b>438</b>	<b>2,01%</b>	<b>137</b>	<b>0,62%</b>	<b>-646</b>	<b>-2,89%</b>	<b>-502</b>	<b>-2,31%</b>	<b>-730</b>
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	438	2,01%	137	0,62%	-646	-2,89%	-502	-2,31%	-730
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>-1 508</b>	<b>-4,91%</b>	<b>-2 128</b>	<b>-7,29%</b>	<b>261</b>	<b>0,96%</b>	<b>5 864</b>	<b>21,45%</b>	<b>-3 508</b>
C. I.	<b>Zásoby</b>	<b>-229</b>	<b>-1,65%</b>	<b>2 343</b>	<b>17,16%</b>	<b>306</b>	<b>1,91%</b>	<b>7 028</b>	<b>43,10%</b>	<b>196</b>
C. II.	<b>Pohledávky</b>	<b>895</b>	<b>9,51%</b>	<b>-2 813</b>	<b>-27,30%</b>	<b>1 521</b>	<b>20,31%</b>	<b>-1 703</b>	<b>-18,90%</b>	<b>-2 412</b>
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0
C. II. 2	Krátkodobé pohledávky	895	9,51%	-2 813	-27,30%	1 521	20,31%	-1 703	-18,90%	-2 412
C. II. 3	Časové rozlišení aktiv	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0
C. III.	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>
C. IV.	<b>Peněžní prostředky</b>	<b>-2 174</b>	<b>-29,31%</b>	<b>-1 658</b>	<b>-31,63%</b>	<b>-1 566</b>	<b>-43,69%</b>	<b>539</b>	<b>26,71%</b>	<b>-1 292</b>
D.	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>-243</b>	<b>-47,00%</b>	<b>-57</b>	<b>-20,80%</b>	<b>-13</b>	<b>-5,99%</b>	<b>4</b>	<b>1,96%</b>	<b>-161</b>

Zdroj: Vlastní zpracování údajů z výkazu rozvahy za roky 2010-2015

Příloha č. 2 Horizontální analýza rozvahy – aktiva - absolutní a relativní změna (v tis. Kč, v %, 2015-2019)

	VÝKAZ ROZVAHA - AKTIVA	Rel.změna	Absolutní	Rel.změna	Absolutní	Rel.změna	Absolutní	Rel.změna	Absolutní	Rel.změna
		v %	změna	v %	změna	v %	změna	v %	změna	v %
		15-14	16-15	16-15	17-16	17-16	18-17	18-17	19-18	19-18
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>-8,05%</b>	<b>-1 346</b>	<b>-2,68%</b>	<b>-1 657</b>	<b>-3,39%</b>	<b>-1 726</b>	<b>-3,65%</b>	<b>869</b>	<b>1,91%</b>
A.	Pohl. za upsaný zákl.kapitál	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
B.	<b>Stálá aktiva</b>	<b>-3,44%</b>	<b>-438</b>	<b>-2,14%</b>	<b>-547</b>	<b>-2,73%</b>	<b>-543</b>	<b>-2,78%</b>	<b>-544</b>	<b>-2,87%</b>
B. I.	Dlouhodobý neh.majetek	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
B. II.	Dlouhodobý hm.majetek	-3,44%	-438	-2,14%	-547	-2,73%	-543	-2,78%	-544	-2,87%
B. III.	Dlouhodobý finanční maj.	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>-10,57%</b>	<b>-907</b>	<b>-3,05%</b>	<b>-1 141</b>	<b>-3,96%</b>	<b>-1 183</b>	<b>-4,28%</b>	<b>1 403</b>	<b>5,30%</b>
C. I.	<b>Zásoby</b>	<b>0,84%</b>	<b>-710</b>	<b>-3,02%</b>	<b>-4 359</b>	<b>-19,10%</b>	<b>-1 672</b>	<b>-9,06%</b>	<b>-1 021</b>	<b>-6,08%</b>
C. II.	<b>Pohledávky</b>	<b>-33,00%</b>	<b>87</b>	<b>1,78%</b>	<b>-741</b>	<b>-14,87%</b>	<b>979</b>	<b>23,08%</b>	<b>-327</b>	<b>-6,26%</b>
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
C. II. 2	Krátkodobé pohledávky	-33,00%	87	1,78%	-741	-14,87%	979	23,08%	-327	-6,26%
C. II. 3	Časové rozlišení aktiv	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
C. III.	<b>Krátkodobý finanční maj.</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
C. IV.	<b>Peněžní prostředky</b>	<b>-50,53%</b>	<b>-284</b>	<b>-22,45%</b>	<b>3 959</b>	<b>403,57%</b>	<b>-490</b>	<b>-9,92%</b>	<b>2 751</b>	<b>61,82%</b>
D.	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>-77,40%</b>	<b>-1</b>	<b>-2,13%</b>	<b>31</b>	<b>67,39%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>10</b>	<b>12,99%</b>

Zdroj: Vlastní zpracování údajů z výkazu rozvahy za roky 2015-2019

Příloha č. 3 Horizontální analýza rozvahy – pasiva - absolutní a relativní změna (v tis. Kč, v %, 2010-2015)

	VÝKAZ ROZVAHA PASIVA	Absolut. změna	Rel.změna v %	Absolut. změna	Rel.změna v %	Absolut. změna	Rel.změna v %	Absolut. změna	Rel.změna v %	Absolut. změna
		11-10	11-10	12-11	12-11	13-12	13-12	14-13	14-13	15-14
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>-1 313</b>	<b>-2,48%</b>	<b>-2 048</b>	<b>-3,96%</b>	<b>-398</b>	<b>-0,80%</b>	<b>5 366</b>	<b>10,89%</b>	<b>-4 399</b>
A.	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>2 216</b>	<b>5,45%</b>	<b>472</b>	<b>1,10%</b>	<b>-2 667</b>	<b>-6,15%</b>	<b>-654</b>	<b>-1,61%</b>	<b>-294</b>
A. I.	Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0
A. III.	Fondy ze zisku	0	0,00%	-4	-3,81%	-4	-3,96%	-86	-88,66%	-3
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	4 135	11,59%	2	0,01%	1 599	4,02%	-3 085	-7,45%	6
A. V.	Výsledek hosp. běžného účet. období	-1 919	-47,81%	474	22,63%	-4 262	-165,90%	2 517	-148,67%	-297
A. VI.	Rozhodnuto o záloh.výpl. podílu na zisku	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0
B. + C.	<b>Cizí zdroje</b>	<b>-3 649</b>	<b>-29,84%</b>	<b>-2 526</b>	<b>-29,44%</b>	<b>1 845</b>	<b>30,48%</b>	<b>6 089</b>	<b>77,09%</b>	<b>-3 973</b>
B.	<b>Rezervy</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>
C.	<b>Závazky</b>	<b>-3 649</b>	<b>-29,84%</b>	<b>-2 526</b>	<b>-29,44%</b>	<b>1 845</b>	<b>30,48%</b>	<b>6 089</b>	<b>77,09%</b>	<b>-3 973</b>
C. I.	Dlouhodobé závazky	-43	-15,87%	362	158,77%	-67	-11,36%	-170	-32,50%	-125
C. II.	Krátkodobé závazky	-3 606	-30,16%	-2 888	-34,58%	1 912	34,99%	6 259	84,86%	-3 848
C. III.	Časové rozlišení pasiv	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0
D.	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>120</b>	<b>77,92%</b>	<b>6</b>	<b>2,19%</b>	<b>424</b>	<b>151,43%</b>	<b>-69</b>	<b>-9,80%</b>	<b>-132</b>

Zdroj: Vlastní zpracování údajů z výkazu rozvahy za roky 2010-2015

Příloha č. 4 Horizontální analýza rozvahy – pasiva - absolutní a relativní změna (v tis. Kč, v %, 2015-2019)

	VÝKAZ ROZVAHA PASIVA	Rel.změna	Absolut.	Rel.změna	Absolut.	Rel.změna	Absolut.	Rel.změna	Absolut.	Rel.změna
		v %	změna	v %	změna	v %	změna	v %	změna	v %
		15-14	16-15	16-15	17-16	17-16	18-17	18-17	19-18	19-18
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>-8,05%</b>	<b>-1 346</b>	<b>-2,68%</b>	<b>-1 657</b>	<b>-3,39%</b>	<b>-1 726</b>	<b>-3,65%</b>	<b>869</b>	<b>1,91%</b>
A.	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>-0,73%</b>	<b>-1 999</b>	<b>-5,03%</b>	<b>148</b>	<b>0,39%</b>	<b>-244</b>	<b>-0,64%</b>	<b>963</b>	<b>2,56%</b>
A. I.	Základní kapitál	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A. III.	Fondy ze zisku	-27,27%	-10	-125,00%	2	-100,10%	2	0,00%	4	200,00%
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	0,02%	53	0,14%	-1 863	-4,85%	26	0,07%	49	0,13%
A. V.	Výsledek hosp. běžného účet. období	-36,04%	-2 042	-387,48%	2 009	-132,61%	-272	-55,06%	910	409,91%
A. VI.	Rozhodnuto o záloh.výpl. podílu na zisku	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
B. + C.	<b>Cizí zdroje</b>	<b>-28,40%</b>	<b>810</b>	<b>8,09%</b>	<b>-1 828</b>	<b>-16,89%</b>	<b>-1 187</b>	<b>-13,19%</b>	<b>-65</b>	<b>-0,83%</b>
B.	<b>Rezervy</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
C.	<b>Závazky</b>	<b>-28,40%</b>	<b>810</b>	<b>8,09%</b>	<b>-1 828</b>	<b>-16,89%</b>	<b>-1 187</b>	<b>-13,19%</b>	<b>-65</b>	<b>-0,83%</b>
C. I.	Dlouhodobé závazky	-35,41%	2 467	1082,02%	-1 150	-42,67%	-1 325	-85,76%	-29	-13,18%
C. II.	Krátkodobé závazky	-28,22%	-1 657	-16,93%	-678	-8,34%	138	1,85%	-36	-0,47%
C. III.	Časové rozlišení pasiv	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
D.	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>-20,79%</b>	<b>-157</b>	<b>-31,21%</b>	<b>23</b>	<b>6,65%</b>	<b>-295</b>	<b>-79,95%</b>	<b>-29</b>	<b>-39,19%</b>

Zdroj: Vlastní zpracování údajů z výkazu rozvahy za roky 2015-2019

Příloha č. 5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty-absolutní a relativní změna (v tis. Kč, v %, 2010-2015)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		Absolutní změna	Relativní změna v %	Absolutní změna	Relativní změna v %	Absolutní změna	Relativní změna v %	Absolutní změna	Relativní změna v %	Absolutní změna
		11-10	11-10	12-11	12-11	13-12	13-12	14-13	14-13	15-14
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	-2	-3,45%	7	12,50%	18	28,57%	-12	-14,81%	-15
II.	Tržby za prodej zboží	-1 618	-3,75%	-4 591	-11,05%	-1 726	-4,67%	-2 411	-6,84%	2 246
A.	Výkonová spotřeba	-121	-0,41%	-3 417	-11,53%	3 153	12,03%	-5 274	-17,96%	2 443
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0
C.	Aktivace	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0
D.	Osobní náklady	191	2,31%	-1 527	-18,04%	-802	-11,56%	305	4,97%	598
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	167	41,34%	95	16,64%	-10	-1,50%	64	9,76%	8
III.	Ostatní provozní výnosy	117	105,41%	243	106,58%	-431	-91,51%	46	115,00%	-65
F.	Ostatní provozní náklady	17	7,73%	19	8,02%	-43	-16,80%	349	163,85%	-354
*	Provozní výsledek hospodaření	-1 757	-37,48%	489	16,68%	-4 437	-129,74%	2 179	-214,26%	-529
IV.	Výnosy z dlouh. finančního majetku - podíly	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0
V.	Výnosy z ostatního dlouh. finančního majetku	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0
H.	Náklady související s ost. dlouh. fin. majetkem	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	-135	-92,47%	-6	-54,55%	-1	-20,00%	-2	-50,00%	-2
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	-12	-35,29%	15	68,18%	8	21,62%	-21	-46,67%	-21
VII.	Ostatní finanční výnosy	-209	-29,44%	-81	-16,17%	-215	-51,19%	-70	-34,15%	162
K.	Ostatní finanční náklady	291	53,39%	-217	-25,96%	221	35,70%	-416	-49,52%	-76
*	Finanční výsledek hospodaření	-623	-224,91%	115	16,68%	-445	192,64%	365	-53,99%	257
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	-2 380	-47,94%	604	23,37%	-4 882	-153,09%	2 544	-150,27%	-272
L.	Daň z příjmů	-461	-48,48%	130	26,53%	-620	-100,00%	27	0,00%	25
**	Výsledek hospodaření po zdanění	-1 919	-47,81%	474	22,63%	-4 262	-165,90%	2 517	-148,67%	-297
M.	Převod podílu na VH společníkům	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-1 919	-47,81%	474	22,63%	-4 262	-165,90%	2 517	-148,67%	-297
*	Čistý obrat za účetní období	-1 847	-4,18%	-4 428	-10,46%	-2 355	-6,21%	-2 449	-6,89%	2 326

Zdroj: Vlastní zpracování údajů z výkazu zisku a ztráty za roky 2010-2015

Příloha č. 6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty-absolutní a relativní změna (v tis. Kč, v %, 2015-2019)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		Relativní změna v %	Absolutní změna	Relativní změna v %	Absolutní změna	Relativní změna v %	Absolutní změna	Relativní změna v %	Absolutní změna	Relativní změna v %
		15-14	16-15	16-15	17-16	17-16	18-17	18-17	19-18	19-18
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	-21,74%	61	112,96%	-59	-51,30%	85	151,79%	8	5,67%
II.	Tržby za prodej zboží	6,84%	-5 231	-14,92%	1 092	3,66%	-469	-1,52%	420	1,38%
A.	Výkonová spotřeba	10,14%	-3 467	-13,06%	462	2,00%	-1 350	-5,74%	461	2,08%
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	0,00%	-11	0,00%	-11	-100,00%	0	0,00%	0	0,00%
C.	Aktivace	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
D.	Osobní náklady	9,29%	248	3,52%	-1 177	-16,15%	643	10,53%	-488	-7,23%
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	1,11%	56	7,69%	-288	-36,73%	47	9,48%	0	0,00%
III.	Ostatní provozní výnosy	-75,58%	44	209,52%	-44	-67,69%	-15	-71,43%	89	1483,33%
F.	Ostatní provozní náklady	-62,99%	27	12,98%	-25	-10,64%	183	87,14%	92	23,41%
*	Provozní výsledek hospodaření	-45,52%	-1 979	-312,64%	2 006	-149,03%	78	11,82%	452	61,25%
IV.	Výnosy z dlouh. finančního majetku - podíly	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
V.	Výnosy z ostatního dlouh. finančního majetku	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
H.	Náklady související s ost. dlouh. fin. majetkem	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	-100,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	-87,50%	10	333,33%	-4	-30,77%	-3	-33,33%	-3	-50,00%
VII.	Ostatní finanční výnosy	120,00%	-218	-73,40%	362	458,23%	-188	-42,63%	123	48,62%
K.	Ostatní finanční náklady	-17,92%	-139	-39,94%	290	138,76%	-245	-49,10%	-73	-28,74%
*	Finanční výsledek hospodaření	-82,64%	-89	164,81%	76	-53,15%	60	-89,55%	199	-2842,86%
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	-31,96%	-2 068	-357,17%	2 082	-139,83%	138	23,27%	651	89,06%
L.	Daň z příjmů	92,59%	-26	-50,00%	73	280,77%	410	414,14%	-259	-50,88%
**	Výsledek hospodaření po zdanění	-36,04%	-2 042	-387,48%	2 009	-132,61%	-272	-55,06%	910	409,91%
M.	Převod podílu na VHspolečníkům	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-36,04%	-2 042	-387,48%	2 009	-132,61%	-272	-55,06%	910	409,91%
*	Čistý obrat za účetní období	7,02%	-5 344	-15,08%	1 351	4,49%	-587	-1,87%	640	2,07%

Zdroj: Vlastní zpracování údajů z výkazu zisku a ztráty za roky 2015-2019

Příloha č. 7 Vertikální analýza výkazu rozvaha - aktiva (v tis. Kč, v %, 2010-2014)

	VÝKAZ ROZVAHA - AKTIVA	2010		2011		2012		2013		2014	
		tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>53 037</b>	<b>100,00%</b>	<b>51 724</b>	<b>100,00%</b>	<b>49 676</b>	<b>100,00%</b>	<b>49 278</b>	<b>100,00%</b>	<b>54 644</b>	<b>100,00%</b>
A.	Pohl.za ups.zákl.kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
B.	<b>Stálá aktiva</b>	<b>21 811</b>	<b>41,12%</b>	<b>22 249</b>	<b>43,01%</b>	<b>22 386</b>	<b>45,06%</b>	<b>21 740</b>	<b>44,12%</b>	<b>21 238</b>	<b>38,87%</b>
B. I.	Dlouhodobý nehm.maj.	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
B. II.	Dlouhodobý hm.maj.	21 811	100,00%	22 249	100,00%	22 386	100,00%	21 740	100,00%	21 238	100,00%
B. III.	Dlouhodobý fin.maj.	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>30 709</b>	<b>57,90%</b>	<b>29 201</b>	<b>56,46%</b>	<b>27 073</b>	<b>54,50%</b>	<b>27 334</b>	<b>55,47%</b>	<b>33 198</b>	<b>60,75%</b>
C. I.	<b>Zásoby</b>	<b>13 885</b>	<b>45,21%</b>	<b>13 656</b>	<b>46,77%</b>	<b>15 999</b>	<b>59,10%</b>	<b>16 305</b>	<b>59,65%</b>	<b>23 333</b>	<b>70,28%</b>
C. II.	<b>Pohledávky</b>	<b>9 408</b>	<b>30,64%</b>	<b>10 303</b>	<b>35,28%</b>	<b>7 490</b>	<b>27,67%</b>	<b>9 011</b>	<b>32,97%</b>	<b>7 308</b>	<b>22,01%</b>
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
C. II. 2	Krátkodobé pohledávky	9 408	100,00%	10 303	100,00%	7 490	100,00%	9 011	100,00%	7 308	100,00%
C. II. 3	Časové rozlišení aktiv	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
C. III.	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
C. IV.	<b>Peněžní prostředky</b>	<b>7 416</b>	<b>24,15%</b>	<b>5 242</b>	<b>17,95%</b>	<b>3 584</b>	<b>13,24%</b>	<b>2 018</b>	<b>7,38%</b>	<b>2 557</b>	<b>7,70%</b>
D.	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>517</b>	<b>0,97%</b>	<b>274</b>	<b>0,53%</b>	<b>217</b>	<b>0,44%</b>	<b>204</b>	<b>0,41%</b>	<b>208</b>	<b>0,38%</b>

Zdroj: Vlastní zpracování údajů z výkazu rozvahy za roky 2010-2014

Příloha č. 8 Vertikální analýza výkazu rozvaha - aktiva (v tis. Kč, v %, 2015-2019)

	VÝKAZ ROZVAHA - AKTIVA	2015		2016		2017		2018		2019	
		tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>50 245</b>	<b>100,00%</b>	<b>48 899</b>	<b>100,00%</b>	<b>47 242</b>	<b>100,00%</b>	<b>45 516</b>	<b>100,00%</b>	<b>46 385</b>	<b>100,00%</b>
A.	Pohl.za ups.zákl.kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
B.	<b>Stálá aktiva</b>	<b>20 508</b>	<b>40,82%</b>	<b>20 070</b>	<b>41,04%</b>	<b>19 523</b>	<b>41,33%</b>	<b>18 980</b>	<b>41,70%</b>	<b>18 436</b>	<b>39,75%</b>
B. I.	Dlouhodobý nehm.maj.	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
B. II.	Dlouhodobý hm.maj.	20 508	100,00%	20 070	100,00%	19 523	100,00%	18 980	100,00%	18 436	100,00%
B. III.	Dlouhodobý fin.maj.	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>29 690</b>	<b>59,09%</b>	<b>28 783</b>	<b>58,86%</b>	<b>27 642</b>	<b>58,51%</b>	<b>26 459</b>	<b>58,13%</b>	<b>27 862</b>	<b>60,07%</b>
C. I.	<b>Zásoby</b>	<b>23 529</b>	<b>79,25%</b>	<b>22 819</b>	<b>79,28%</b>	<b>18 460</b>	<b>66,78%</b>	<b>16 788</b>	<b>63,45%</b>	<b>15 767</b>	<b>56,59%</b>
C. II.	<b>Pohledávky</b>	<b>4 896</b>	<b>16,49%</b>	<b>4 983</b>	<b>17,31%</b>	<b>4 242</b>	<b>15,35%</b>	<b>5 221</b>	<b>19,73%</b>	<b>4 894</b>	<b>17,57%</b>
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
C. II. 2	Krátkodobé pohledávky	4 896	100,00%	4 983	100,00%	4 242	100,00%	5 221	100,00%	4 894	100,00%
C. II. 3	Časové rozlišení aktiv	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
C. III.	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
C. IV.	<b>Peněžní prostředky</b>	<b>1 265</b>	<b>4,26%</b>	<b>981</b>	<b>3,41%</b>	<b>4 940</b>	<b>17,87%</b>	<b>4 450</b>	<b>16,82%</b>	<b>7 201</b>	<b>25,85%</b>
D.	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>47</b>	<b>0,09%</b>	<b>46</b>	<b>0,09%</b>	<b>77</b>	<b>0,16%</b>	<b>77</b>	<b>0,17%</b>	<b>87</b>	<b>0,19%</b>

Zdroj: Vlastní zpracování údajů z výkazu rozvahy za roky 2015-2019



Příloha č. 9 Vertikální analýza výkazu rozvaha - pasiva (v tis. Kč, v %, 2010-2014)

	VÝKAZ ROZVAHA - PASIVA	2010		2011		2012		2013		2014	
		tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>53 037</b>	<b>100,00%</b>	<b>51 724</b>	<b>100,00%</b>	<b>49 676</b>	<b>100,00%</b>	<b>49 278</b>	<b>100,00%</b>	<b>54 644</b>	<b>100,00%</b>
A.	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>40 654</b>	<b>76,65%</b>	<b>42 870</b>	<b>82,88%</b>	<b>43 342</b>	<b>87,25%</b>	<b>40 675</b>	<b>82,54%</b>	<b>40 021</b>	<b>73,24%</b>
A. I.	Základní kapitál	850	2,09%	850	1,98%	850	1,96%	850	2,09%	850	2,12%
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	2	0,00%	2	0,00%	2	0,00%	2	0,00%	2	0,00%
A. III.	Fondy ze zisku	105	0,26%	105	0,24%	101	0,23%	97	0,24%	11	0,03%
A. IV.	VH minulých let	35 683	87,77%	39 818	92,88%	39 820	91,87%	41 419	101,83%	38 334	95,78%
A. V.	VH běžného účetního období	4 014	9,87%	2 095	4,89%	2 569	5,93%	-1 693	-4,16%	824	2,06%
A. VI.	Rozhod. o záloh.výpl.podílu na zisku	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
B. + C.	<b>Cizí zdroje</b>	<b>12 229</b>	<b>23,06%</b>	<b>8 580</b>	<b>16,59%</b>	<b>6 054</b>	<b>12,19%</b>	<b>7 899</b>	<b>16,03%</b>	<b>13 988</b>	<b>25,60%</b>
B.	<b>Rezervy</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
C.	<b>Závazky</b>	<b>12 229</b>	<b>100,00%</b>	<b>8 580</b>	<b>100,00%</b>	<b>6 054</b>	<b>100,00%</b>	<b>7 899</b>	<b>100,00%</b>	<b>13 988</b>	<b>100,00%</b>
C. I.	Dlouhodobé závazky	271	2,22%	228	2,66%	590	9,75%	523	6,62%	353	2,52%
C. II.	Krátkodobé závazky	11 958	97,78%	8 352	97,34%	5 464	90,25%	7 376	93,38%	13 635	97,48%
C. III.	Časové rozlišení pasiv	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
D.	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>154</b>	<b>0,29%</b>	<b>274</b>	<b>0,53%</b>	<b>280</b>	<b>0,56%</b>	<b>704</b>	<b>1,43%</b>	<b>635</b>	<b>1,16%</b>

Zdroj: Vlastní zpracování údajů z výkazu rozvahy za roky 2010-2014

Příloha č. 10 Vertikální analýza výkazu rozvahy - pasiva (v tis. Kč, v %, 2015-2019)

	VÝKAZ ROZVAHA - PASIVA	2015		2016		2017		2018		2019	
		tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>50 245</b>	<b>100,00%</b>	<b>48 899</b>	<b>100,00%</b>	<b>47 242</b>	<b>100,00%</b>	<b>45 516</b>	<b>100,00%</b>	<b>46 385</b>	<b>100,00%</b>
A.	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>39 727</b>	<b>79,07%</b>	<b>37 728</b>	<b>77,15%</b>	<b>37 876</b>	<b>80,17%</b>	<b>37 632</b>	<b>82,68%</b>	<b>38 595</b>	<b>83,21%</b>
A. I.	Základní kapitál	850	2,14%	850	2,25%	850	2,24%	850	2,26%	850	2,20%
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	2	0,01%	2	0,01%	2	0,01%	2	0,01%	2	0,01%
A. III.	Fondy ze zisku	8	0,02%	-2	-0,01%	0	0,00%	2	0,01%	6	0,02%
A. IV.	VH minulých let	38 340	96,51%	38 393	101,76%	36 530	96,45%	36 556	97,14%	36 605	94,84%
A. V.	VH běžného účetního období	527	1,33%	-1 515	-4,02%	494	1,30%	222	0,59%	1 132	2,93%
A. VI.	Rozhod. o záloh.výpl.podílu na zisku	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
B. + C.	<b>Cizí zdroje</b>	<b>10 015</b>	<b>19,93%</b>	<b>10 825</b>	<b>22,14%</b>	<b>8 997</b>	<b>19,04%</b>	<b>7 810</b>	<b>17,16%</b>	<b>7 745</b>	<b>16,70%</b>
B.	<b>Rezervy</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
C.	<b>Závazky</b>	<b>10 015</b>	<b>100,00%</b>	<b>10 825</b>	<b>100,00%</b>	<b>8 997</b>	<b>100,00%</b>	<b>7 810</b>	<b>100,00%</b>	<b>7 745</b>	<b>100,00%</b>
C. I.	Dlouhodobé závazky	228	2,28%	2 695	24,90%	1 545	17,17%	220	2,82%	191	2,47%
C. II.	Krátkodobé závazky	9 787	97,72%	8 130	75,10%	7 452	82,83%	7 590	97,18%	7 554	97,53%
C. III.	Časové rozlišení pasiv	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
D.	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>503</b>	<b>1,00%</b>	<b>346</b>	<b>0,71%</b>	<b>369</b>	<b>0,78%</b>	<b>74</b>	<b>0,16%</b>	<b>45</b>	<b>0,10%</b>

Zdroj: Vlastní zpracování údajů z výkazu rozvahy za roky 2015-2019

Příloha č. 11 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč, v %, 2010-2014)

	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2010		2011		2012		2013		2014	
		tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	58	0,13%	56	0,13%	63	0,17%	81	0,23%	69	0,21%
II.	Tržby za prodej zboží	43 169	97,68%	41 551	98,12%	36 960	97,47%	35 234	99,07%	32 823	99,12%
A.	Výkonová spotřeba	29 753	67,32%	29 632	69,97%	26 215	69,13%	29 368	82,58%	24 094	72,76%
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
C.	Aktivace	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
D.	Osobní náklady	8 273	18,72%	8 464	28,12%	6 937	22,06%	6 135	19,88%	6 440	20,44%
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	404	0,91%	571	1,35%	666	1,76%	656	1,84%	720	2,17%
III.	Ostatní provozní výnosy	111	0,25%	228	0,54%	471	1,24%	40	0,11%	86	0,26%
F.	Ostatní provozní náklady	220	0,50%	237	0,56%	256	0,68%	213	0,69%	562	1,78%
*	Provozní VH	4 688	10,61%	2 931	6,92%	3 420	9,02%	-1 017	-2,86%	1 162	3,51%
IV.	Výnosy z dl. fin. maj. - podíly	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
G.	Náklady vynalož. na prodané podíly	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
V.	Výnosy z ostatního dl. fin. maj.	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
H.	Náklady související s ost. dl. fin. maj.	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	146	0,33%	11	0,03%	5	0,01%	4	0,01%	2	0,01%
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve fin. oblasti	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	34	0,08%	22	0,05%	37	0,10%	45	0,13%	24	0,07%
VII.	Ostatní finanční výnosy	710	1,61%	501	1,18%	420	1,11%	205	0,58%	135	0,41%
K.	Ostatní finanční náklady	545	1,23%	836	1,97%	619	1,63%	840	2,36%	424	1,28%
*	Finanční VH	277	0,63%	-346	-0,82%	-231	-0,61%	-676	-1,90%	-311	-0,94%
**	VH před zdaněním	4 965	11,23%	2 585	6,10%	3 189	8,41%	-1 693	-4,76%	851	2,57%
L.	Daň z příjmů	951	2,15%	490	1,16%	620	1,64%	0	0,00%	27	0,08%
**	VH po zdanění	4 014	9,08%	2 095	4,95%	2 569	6,77%	-1 693	-4,76%	824	2,49%
M.	Převod podílu na VH společníkům	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
***	VH za účetní období	4 014	9,08%	2 095	4,95%	2 569	6,77%	-1 693	-4,76%	824	2,49%
*	Čistý obrat za účetní období	44 194	100,00%	42 347	100,00%	37 919	100,00%	35 564	100,00%	33 115	100,00%

Zdroj: Vlastní zpracování údajů z výkazu zisku a ztráty za roky 2010-2014

Příloha č. 12 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč, v %, 2015-2019)

	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2015		2016		2017		2018		2019	
		tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	54	0,15%	115	0,38%	56	0,18%	141	0,46%	149	0,47%
II.	Tržby za prodej zboží	35 069	98,95%	29 838	99,14%	30 930	98,35%	30 461	98,70%	30 881	98,03%
A.	Výkonová spotřeba	26 537	74,88%	23 070	76,65%	23 532	74,83%	22 182	71,88%	22 643	71,88%
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0,00%	-11	-0,04%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
C.	Aktivace	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
D.	Osobní náklady	7 038	19,86%	7 286	24,21%	6 109	19,43%	6 752	21,88%	6 264	19,89%
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	728	2,05%	784	2,60%	496	1,58%	543	1,76%	543	1,72%
III.	Ostatní provozní výnosy	21	0,06%	65	0,22%	21	0,07%	6	0,02%	95	0,30%
F.	Ostatní provozní náklady	208	0,59%	235	0,78%	210	0,67%	393	1,27%	485	1,54%
*	Provozní VH	633	1,79%	-1 346	-4,47%	660	2,10%	738	2,39%	1 190	3,78%
IV.	Výnosy z dl. fin. maj. - podíly	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
G.	Náklady vynalož. na prodané podíly	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
V.	Výnosy z ostatního dl. fin. maj.	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
H.	Náklady související s ost. dl. fin. maj.	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve fin. oblasti	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	3	0,01%	13	0,04%	9	0,03%	6	0,02%	3	0,01%
VII.	Ostatní finanční výnosy	297	0,84%	79	0,26%	441	1,40%	253	0,82%	376	1,19%
K.	Ostatní finanční náklady	348	0,98%	209	0,69%	499	1,59%	254	0,82%	181	0,57%
*	Finanční VH	-54	-0,15%	-143	-0,48%	-67	-0,21%	-7	-0,02%	192	0,61%
**	VH před zdaněním	579	1,63%	-1 489	-4,95%	593	1,89%	731	2,37%	1 382	4,39%
L.	Daň z příjmů	52	0,15%	26	0,09%	99	0,31%	509	1,65%	250	0,79%
**	VH po zdanění	527	1,49%	-1 515	-5,03%	494	1,57%	222	0,72%	1 132	3,59%
M.	Převod podílu na VH společníkům	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
***	VH za účetní období	527	1,49%	-1 515	-5,03%	494	1,57%	222	0,72%	1 132	3,59%
*	Čistý obrat za účetní období	35 441	100,00%	30 097	100,00%	31 448	100,00%	30 861	100,00%	31 501	100,00%

Zdroj: Vlastní zpracování údajů z výkazu zisku a ztráty za roky 2015-2019

Příloha č. 13 Výpočet rozkladu ukazatele ROE za období 2010-2019

<b>Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)</b>	
= ROA x finanční páka (%)	
2010	9,87%
2011	4,89%
2012	5,93%
2013	-4,16%
2014	2,06%
2015	1,33%
2016	-4,02%
2017	1,30%
2018	0,59%
2019	2,93%

<b>(ROA)</b>	
= ROS x obrat aktiv (%)	
2010	7,57%
2011	4,05%
2012	5,17%
2013	-3,44%
2014	1,51%
2015	1,05%
2016	-3,10%
2017	1,05%
2018	0,49%
2019	2,44%

<b>Finanční páka</b>	
= celková aktiva/ vlastní kapitál	
2010	1,30
2011	1,21
2012	1,15
2013	1,21
2014	1,37
2015	1,26
2016	1,30
2017	1,25
2018	1,21
2019	1,20

<b>Rentabilita tržeb (ROS)</b>	
= zisk EAT /tržby (%)	
2010	9,29%
2011	5,04%
2012	6,94%
2013	-4,79%
2014	2,51%
2015	1,50%
2016	-5,06%
2017	1,59%
2018	0,73%
2019	3,65%

<b>Obrat aktiv</b>	
= tržby/celková aktiva	
2010	0,82
2011	0,80
2012	0,75
2013	0,72
2014	0,60
2015	0,70
2016	0,61
2017	0,66
2018	0,67
2019	0,67

<b>Čistý zisk (EAT)</b>	
= výnosy - náklady	
2010	4 014
2011	2 095
2012	2 569
2013	-1 693
2014	824
2015	527
2016	-1 515
2017	494
2018	222
2019	1 132

<b>Tržby</b>	
2010	43 227
2011	41 607
2012	37 023
2013	35 315
2014	32 892
2015	35 123
2016	29 953
2017	30 986
2018	30 602
2019	31 030

<b>Celková aktiva</b>	
2010	53 037
2011	51 724
2012	49 676
2013	49 278
2014	54 644
2015	50 245
2016	48 899
2017	47 242
2018	45 516
2019	46 385

<b>Výnosy</b>	
2010	44 194
2011	42 347
2012	37 919
2013	35 564
2014	33 115
2015	35 441
2016	30 097
2017	31 448
2018	30 861
2019	31 501

<b>Náklady</b>	
= odpisy + daně z příjmů + úroky + ostatní náklady	
2010	40 180
2011	40 252
2012	35 350
2013	37 257
2014	32 291
2015	34 914
2016	31 612
2017	30 954
2018	30 639
2019	30 369

<b>Dlouhodobý majetek</b>	
2010	21 811
2011	22 249
2012	22 386
2013	21 740
2014	21 238
2015	20 508
2016	20 070
2017	19 523
2018	18 980
2019	18 436

<b>Oběžný majetek</b>	
= zásoby + pohl.+ krátk. fin. maj.	
2010	30 709
2011	29 201
2012	27 073
2013	27 334
2014	33 198
2015	29 690
2016	28 783
2017	27 642
2018	26 459
2019	27 862

<b>Odpisy</b>	
2010	404
2011	571
2012	666
2013	656
2014	720
2015	728
2016	763
2017	543
2018	543
2019	543

<b>Daně z příjmů</b>	
2010	951
2011	490
2012	620
2013	0
2014	27
2015	52
2016	26
2017	99
2018	509
2019	250

<b>Úroky</b>	
2010	34
2011	22
2012	37
2013	45
2014	24
2015	3
2016	13
2017	9
2018	6
2019	3

<b>Ostatní náklady</b>	
2010	38 791
2011	39 169
2012	34 027
2013	36 556
2014	31 520
2015	34 131
2016	30 810
2017	30 303
2018	29 581
2019	29 573

<b>Zásoby</b>	
2010	13 885
2011	13 656
2012	15 999
2013	16 305
2014	23 333
2015	23 529
2016	22 819
2017	18 460
2018	16 788
2019	15 767

<b>Pohledávky</b>	
2010	9 408
2011	10 303
2012	7 490
2013	9 011
2014	7 308
2015	4 896
2016	4 983
2017	4 242
2018	5 221
2019	4 894

<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	
2010	7 416
2011	5 242
2012	3 584
2013	2 018
2014	2 557
2015	1 265
2016	981
2017	4 940
2018	4 450
2019	7 201

Zdroj: Vlastní zpracování z údajů účetních výkazů dle obrázku 2 z teoretické části

Příloha č. 14 Rozvaha – aktiva společnosti URMET s.r.o., v tisících Kč, 2010-2014, strana 1

Označení	AKTIVA		2010	2011	2012	2013	2014
	<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 78)</b>	001	<b>53 037</b>	<b>51 724</b>	<b>49 676</b>	<b>49 278</b>	<b>54 644</b>
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
B.	<b>Stálá aktiva (ř. 04 + 14 + 27)</b>	003	<b>21 811</b>	<b>22 249</b>	<b>22 386</b>	<b>21 740</b>	<b>21 238</b>
B. I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 až 11)</b>	004	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B. I. 1	Nehmotné výsledky vývoje	005	0	0	0	0	0
2	Ocenitelná práva (ř. 07 + 08)	006	0	0	0	0	0
2.1	Software	007	0	0	0	0	0
2.2	Ostatní ocenitelná práva	008	0	0	0	0	0
3	Goodwill	009	0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 12 + 13)	011	0	0	0	0	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0	0	0	0	0
B. II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 až 20 +24)</b>	014	<b>21 811</b>	<b>22 249</b>	<b>22 386</b>	<b>21 740</b>	<b>21 238</b>
B. II. 1	Pozemky a stavby (ř. 16 + 17)	015	21 599	22 145	21 667	21 200	20 726
1.1	Pozemky	016	668	668	668	668	668
1.2	Stavby	017	20 931	21 477	20 999	20 532	20 058
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	212	104	719	540	512
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (ř. 21 + 22 + 23)	020	0	0	0	0	0
4.1	Pěstitelské celky trvalých porostů	021	0	0	0	0	0
4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0	0	0	0	0
4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek (ř. 25 + 26)	024	0	0	0	0	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	0	0	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	0	0	0	0	0
B. III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)</b>	027	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	0	0	0	0
2	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029	0	0	0	0	0
3	Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	0	0
4	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0	0
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0	0
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0	0
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek (ř. 35 + 36)	034	0	0	0	0	0
7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0	0
7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0	0	0	0
C.	<b>Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 72 + 75)</b>	037	<b>30 709</b>	<b>29 201</b>	<b>27 073</b>	<b>27 334</b>	<b>33 198</b>
C. I.	<b>Zásoby (ř.39 + 40 + 41 + 44 + 45)</b>	038	<b>13 885</b>	<b>13 656</b>	<b>15 999</b>	<b>16 305</b>	<b>23 333</b>
C. I. 1	Materiál	039	34	6	2	2	2
2	Nedokončená výroba a polotovary	040	0	0	0	0	0
3	Výrobky a zboží (ř.42 + 43)	041	13 851	13 650	15 997	16 303	23 331

Zdroj: Vlastní zpracování z výkazu Rozvaha za roky 2010-2014 společnosti URMET s.r.o.

Příloha č. 15 Rozvaha – aktiva společnosti URMET s.r.o., v tisících Kč, 2010-2014, strana 2

3.1	Výrobky	042	0	0	0	0	0
3.2	Zboží	043	13 851	13 650	15 997	16 303	23 331
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	0	0
C. II.	<b>Pohledávky (ř. 47 + 57 + 68)</b>	046	<b>9 408</b>	<b>10 303</b>	<b>7 490</b>	<b>9 011</b>	<b>7 308</b>
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky (ř. 48 až 52)	047	0	0	0	0	0
1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	048	0	0	0	0	0
1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0	0	0	0
1.3	Pohledávky - podstatný vliv	050	0	0	0	0	0
1.4	Odložená daňová pohledávka	051	0	0	0	0	0
1.5	Pohledávky - ostatní (ř. 53 až 56)	052	0	0	0	0	0
1.5.1	Pohledávky za společníky	053	0	0	0	0	0
1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0	0	0	0	0
1.5.3	Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0	0
1.5.4	Jiné pohledávky	056	0	0	0	0	0
C. II. 2	Krátkodobé pohledávky (ř. 58 až 61)	057	9 408	10 303	7 490	9 011	7 308
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	058	8 497	9 241	6 882	8 017	6 409
2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0	0	0	0
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	060	0	0	0	0	0
2.4	Pohledávky - ostatní (ř. 62 až 67)	061	911	1 062	608	994	899
2.4.1	Pohledávky za společníky	062	0	1	36	0	0
2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0	0	0	0
2.4.3	Stát - daňové pohledávky	064	617	656	62	579	359
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	253	298	373	288	258
2.4.5	Dohadné účty aktivní	066	0	0	0	0	0
2.4.6	Jiné pohledávky	067	41	107	137	127	282
C. II. 3	Časové rozlišení aktiv (ř. 69 až 71)	068	0	0	0	0	0
3.1	Náklady příštích období	069	0	0	0	0	0
3.2	Komplexní náklady příštích období	070	0	0	0	0	0
3.3	Příjmy příštích období	071	0	0	0	0	0
C. III.	<b>Krátkodobý finanční majetek (ř. 73 +74)</b>	072	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	073	0	0	0	0	0
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	074	0	0	0	0	0
C. IV.	<b>Peněžní prostředky (ř. 76 +77)</b>	075	<b>7 416</b>	<b>5 242</b>	<b>3 584</b>	<b>2 018</b>	<b>2 557</b>
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	076	131	166	141	196	252
2	Peněžní prostředky na účtech	077	7 285	5 076	3 443	1 822	2 305
D.	<b>Časové rozlišení aktiv (ř. 79 až 81)</b>	078	<b>517</b>	<b>274</b>	<b>217</b>	<b>204</b>	<b>208</b>
D. 1	Náklady příštích období	079	370	241	219	204	208
2	Komplexní náklady příštích období	080	134	32	0	0	0
3	Příjmy příštích období	081	13	1	-2	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování z výkazu Rozvaha za roky 2010-2014 společnosti URMET s.r.o.

Příloha č. 16 Rozvaha – aktiva společnosti URMET s.r.o., v tisících Kč, 2015-2019, strana 1

Označení	AKTIVA		2015	2016	2017	2018	2019
	<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 78)</b>	001	<b>50 245</b>	<b>48 899</b>	<b>47 242</b>	<b>45 516</b>	<b>46 385</b>
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
B.	<b>Stálá aktiva (ř. 04 + 14 + 27)</b>	003	<b>20 508</b>	<b>20 070</b>	<b>19 523</b>	<b>18 980</b>	<b>18 436</b>
B. I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 až 11)</b>	004	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B. I. 1	Nehmotné výsledky vývoje	005	0	0	0	0	0
2	Ocenitelná práva (ř. 07 + 08)	006	0	0	0	0	0
2.1	Software	007	0	0	0	0	0
2.2	Ostatní ocenitelná práva	008	0	0	0	0	0
3	Goodwill	009	0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 12 + 13)	011	0	0	0	0	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0	0	0	0	0
B. II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 až 20 +24)</b>	014	<b>20 508</b>	<b>20 070</b>	<b>19 523</b>	<b>18 980</b>	<b>18 436</b>
B. II. 1	Pozemky a stavby (ř. 16 + 17)	015	20 252	19 781	19 306	18 835	18 364
1.1	Pozemky	016	668	668	668	668	668
1.2	Stavby	017	19 584	19 113	18 638	18 167	17 696
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	256	289	217	145	72
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (ř. 21 + 22 + 23)	020	0	0	0	0	0
4.1	Pěstitelské celky trvalých porostů	021	0	0	0	0	0
4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0	0	0	0	0
4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek (ř. 25 + 26)	024	0	0	0	0	0
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	0	0	0	0	0
5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	0	0	0	0	0
B. III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)</b>	027	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	0	0	0	0
2	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029	0	0	0	0	0
3	Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	0	0
4	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0	0
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0	0
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0	0
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek (ř. 35 + 36)	034	0	0	0	0	0
7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0	0
7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0	0	0	0
C.	<b>Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 72 + 75)</b>	037	<b>29 690</b>	<b>28 783</b>	<b>27 642</b>	<b>26 459</b>	<b>27 862</b>
C. I.	<b>Zásoby (ř.39 + 40 + 41 + 44 + 45)</b>	038	<b>23 529</b>	<b>22 819</b>	<b>18 460</b>	<b>16 788</b>	<b>15 767</b>
C. I. 1	Materiál	039	1	0	0	0	0
2	Nedokončená výroba a polotovary	040	0	0	0	0	0
3	Výrobky a zboží (ř.42 + 43)	041	23 528	22 819	18 460	16 788	15 767

Zdroj: Vlastní zpracování z výkazu Rozvaha za roky 2015-2019 společnosti URMET s.r.o.



Příloha č. 17 Rozvaha – aktiva společnosti URMET s.r.o., v tisících Kč, 2015-2019, strana 2

3.1	Výrobky	042	0	0	0	0	0
3.2	Zboží	043	23 528	22 819	18 460	16 788	15 767
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	0	0
C. II.	<b>Pohledávky (ř. 47 + 57 + 68)</b>	046	<b>4 896</b>	<b>4 983</b>	<b>4 242</b>	<b>5 221</b>	<b>4 894</b>
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky (ř. 48 až 52)	047	0	0	0	0	0
1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	048	0	0	0	0	0
1.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0	0	0	0
1.3	Pohledávky - podstatný vliv	050	0	0	0	0	0
1.4	Odložená daňová pohledávka	051	0	0	0	0	0
1.5	Pohledávky - ostatní (ř. 53 až 56)	052	0	0	0	0	0
1.5.1	Pohledávky za společníky	053	0	0	0	0	0
1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0	0	0	0	0
1.5.3	Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0	0
1.5.4	Jiné pohledávky	056	0	0	0	0	0
C. II. 2	Krátkodobé pohledávky (ř. 58 až 61)	057	4 896	4 983	4 242	5 221	4 894
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	058	4 495	4 693	4 002	5 049	4 090
2.2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0	0	0	0
2.3	Pohledávky - podstatný vliv	060	0	0	0	0	0
2.4	Pohledávky - ostatní (ř. 62 až 67)	061	401	290	240	172	804
2.4.1	Pohledávky za společníky	062	0	0	0	0	0
2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0	0	0	0
2.4.3	Stát - daňové pohledávky	064	0	0	0	0	0
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	187	150	199	169	170
2.4.5	Dohadné účty aktivní	066	0	0	0	0	2
2.4.6	Jiné pohledávky	067	214	140	41	3	632
C. II. 3	Časové rozlišení aktiv (ř. 69 až 71)	068	0	0	0	0	0
3.1	Náklady příštích období	069	0	0	0	0	0
3.2	Komplexní náklady příštích období	070	0	0	0	0	0
3.3	Příjmy příštích období	071	0	0	0	0	0
C. III.	<b>Krátkodobý finanční majetek (ř. 73 +74)</b>	072	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	073	0	0	0	0	0
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	074	0	0	0	0	0
C. IV.	<b>Peněžní prostředky (ř. 76 +77)</b>	075	<b>1 265</b>	<b>981</b>	<b>4 940</b>	<b>4 450</b>	<b>7 201</b>
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	076	213	138	118	133	201
2	Peněžní prostředky na účtech	077	1 052	843	4 822	4 317	7 000
D.	<b>Časové rozlišení aktiv (ř. 79 až 81)</b>	078	<b>47</b>	<b>46</b>	<b>77</b>	<b>77</b>	<b>87</b>
D. 1	Náklady příštích období	079	47	45	79	77	94
2	Komplexní náklady příštích období	080	0	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	081	0	1	-2	0	-7

Zdroj: Vlastní zpracování z výkazu Rozvaha za roky 2015-2019 společnosti URMET s.r.o.

Příloha č. 18 Rozvaha – pasiva společnosti URMET s.r.o., v tisících Kč, 2010-2014, strana 1

Označení	PASIVA		2010	2011	2012	2013	2014
	<b>PASIVA CELKEM (ř. 83 + 104 + 147)</b>	082	<b>53 037</b>	<b>51 724</b>	<b>49 676</b>	<b>49 278</b>	<b>54 644</b>
A.	<b>Vlastní kapitál (ř. 84 + 88 + 96 + 99 + 102 - 103)</b>	083	<b>40 654</b>	<b>42 870</b>	<b>43 342</b>	<b>40 675</b>	<b>40 021</b>
A. I.	<b>Základní kapitál (ř. 85 až 87)</b>	084	<b>850</b>	<b>850</b>	<b>850</b>	<b>850</b>	<b>850</b>
1	Základní kapitál	085	850	850	850	850	850
2	Vlastní podíly	086	0	0	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	087	0	0	0	0	0
A. II.	<b>Ážio a kapitálové fondy (ř. 89 + 90)</b>	088	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
A. II. 1	Ážio	089	0	0	0	0	0
2	Kapitálové fondy (ř. 91 až 95)	090	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
2.1	Ostatní kapitálové fondy	091	0	0	0	0	0
2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	092	0	0	0	0	0
2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	093	0	0	0	0	0
2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	094	0	0	0	0	0
2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	095	0	0	0	0	0
A. III.	<b>Fondy ze zisku (ř. 97 + 98)</b>	096	<b>105</b>	<b>105</b>	<b>101</b>	<b>97</b>	<b>11</b>
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	097	85	85	0	0	0
2	Statutární a ostatní fondy	098	20	20	101	97	11
A. IV.	<b>Výsledek hospodářství minulých let (ř. 100 + 101)</b>	099	<b>35 683</b>	<b>39 818</b>	<b>39 820</b>	<b>41 419</b>	<b>38 334</b>
A. IV. 1	Nerozdělený zisk min. let nebo neuhrazená ztráta min. let	100	35 683	39 818	39 820	41 419	39 335
2	Jiný výsledek hospodářství minulých let	101	0	0	0	0	-1 001
A. V.	<b>Výsledek hospodářství běžného účetního období ř.01 - (+ 84 + 88 + 96 + 99 - 103 + 104 + 144)/</b>	102	<b>4 014</b>	<b>2 095</b>	<b>2 569</b>	<b>-1 693</b>	<b>824</b>
A. VI.	<b>Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku</b>	103	0	0	0	0	0
B. + C.	<b>Cizí zdroje (ř. 105 + 110)</b>	104	<b>12 229</b>	<b>8 580</b>	<b>6 054</b>	<b>7 899</b>	<b>13 988</b>
B.	<b>Rezervy (ř. 106 až 109)</b>	105	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	106	0	0	0	0	0
2	Rezerva na daň z příjmů	107	0	0	0	0	0
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	108	0	0	0	0	0
4	Ostatní rezervy	109	0	0	0	0	0
C.	<b>Závazky (ř. 111 + 126 + 144)</b>	110	<b>12 229</b>	<b>8 580</b>	<b>6 054</b>	<b>7 899</b>	<b>13 988</b>
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 112 + 115 až 122)	111	<b>271</b>	<b>228</b>	<b>590</b>	<b>523</b>	<b>353</b>
C. I. 1	Vydané dluhopisy (ř. 113 + 114)	112	0	0	0	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	113	0	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování z výkazu Rozvaha za roky 2010-2014 společnosti URMET s.r.o.

Příloha č. 19 Rozvaha – pasiva společnosti URMET s.r.o., v tisících Kč, 2010-2014, strana 2

1.2	Ostatní dluhopisy	114	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	115	0	0	0	0	0
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	116	0	0	0	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	117	0	0	0	0	0
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	118	0	0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	119	111	142	143	238	251
7	Závazky - podstatný vliv	120	0	0	0	0	0
8	Odložený daňový závazek	121	0	0	0	0	0
9	Závazky - ostatní (ř. 123 až 125)	122	160	86	447	285	102
9.1	Závazky ke společníkům	123	0	0	0	0	0
9.2	Dohadné účty pasivní	124	0	0	0	0	0
9.3	Jiné závazky	125	160	86	447	285	102
C. II.	<b>Krátkodobé závazky (ř. 127 + 130 až 136)</b>	126	<b>11 958</b>	<b>8 352</b>	<b>5 464</b>	<b>7 376</b>	<b>13 635</b>
C. II. 1	Vydané dluhopisy (ř. 128 + 129)	127	0	0	0	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	128	0	0	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	129	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	130	0	0	0	0	0
3	Krátkodobé přijaté zálohy	131	300	25	0	23	16
4	Závazky z obchodních vztahů	132	10 014	6 857	4 495	4 823	11 225
5	Krátkodobé směnky k úhradě	133	0	0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	134	0	0	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	135	0	0	0	0	0
8	Závazky - ostatní (ř. 137 až 143)	136	1 644	1 470	969	2 530	2 394
8.1	Závazky ke společníkům	137	0	2	10	1 362	1 455
8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	138	0	0	0	0	0
8.3	Závazky k zaměstnancům	139	612	420	269	512	304
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	140	188	256	136	163	186
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	141	450	633	420	437	361
8.6	Dohadné účty pasivní	142	14	21	20	14	12
8.7	Jiné závazky	143	380	138	114	42	76
C. III.	<b>Časové rozlišení pasiv (ř. 145 + 146)</b>	144	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
C. III. 1	Výdaje příštích období	145	0	0	0	0	0
2	Výnosy příštích období	146	0	0	0	0	0
D.	<b>Časové rozlišení pasiv (ř. 148 + 149)</b>	147	<b>154</b>	<b>274</b>	<b>280</b>	<b>704</b>	<b>635</b>
D. 1	Výdaje příštích období	148	154	274	280	704	635
2	Výnosy příštích období	149	0	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování z výkazu Rozvaha za roky 2010-2014 společnosti URMET s.r.o.

Příloha č. 20 Rozvaha – pasiva společnosti URMET s.r.o., v tisících Kč, 2015-2019, strana 1

Označení	PASIVA		2015	2016	2017	2018	2019
	<b>PASIVA CELKEM (ř. 83 + 104 + 147)</b>	082	<b>50 245</b>	<b>48 899</b>	<b>47 242</b>	<b>45 516</b>	<b>46 385</b>
A.	<b>Vlastní kapitál (ř. 84 + 88 + 96 + 99 + 102 - 103)</b>	083	<b>39 727</b>	<b>37 728</b>	<b>37 876</b>	<b>37 632</b>	<b>38 595</b>
A. I.	<b>Základní kapitál (ř. 85 až 87)</b>	084	<b>850</b>	<b>850</b>	<b>850</b>	<b>850</b>	<b>850</b>
1	Základní kapitál	085	850	850	850	850	850
2	Vlastní podíly	086	0	0	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	087	0	0	0	0	0
A. II.	<b>Ážio a kapitálové fondy (ř. 89 + 90)</b>	088	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
A. II. 1	Ážio	089	0	0	0	0	0
2	Kapitálové fondy (ř. 91 až 95)	090	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
2.1	Ostatní kapitálové fondy	091	0	0	0	0	0
2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	092	0	0	0	0	0
2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	093	0	0	0	0	0
2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	094	0	0	0	0	0
2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	095	0	0	0	0	0
A. III.	<b>Fondy ze zisku (ř. 97 + 98)</b>	096	<b>8</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>6</b>
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	097	0	0	0	0	0
2	Statutární a ostatní fondy	098	8	-2	0	2	6
A. IV.	<b>Výsledek hospodářství minulých let (ř. 100 + 101)</b>	099	<b>38 340</b>	<b>38 393</b>	<b>36 530</b>	<b>36 556</b>	<b>36 605</b>
A. IV. 1	Nerozdělený zisk min. let nebo neuhrazená ztráta min. let	100	39 341	39 368	37 505	37 531	37 580
2	Jiný výsledek hospodaření minulých let	101	-1 001	-975	-975	-975	-975
A. V.	<b>Výsledek hospodářství běžného účetního období /ř.01 - (+ 84 + 88 + 96 + 99 - 103 + 104 + 144)/</b>	102	<b>527</b>	<b>-1 515</b>	<b>494</b>	<b>222</b>	<b>1 132</b>
A. VI.	<b>Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku</b>	103	0	0	0	0	0
B. + C.	<b>Cizí zdroje (ř. 105 + 110)</b>	104	<b>10 015</b>	<b>10 825</b>	<b>8 997</b>	<b>7 810</b>	<b>7 745</b>
B.	<b>Rezervy (ř. 106 až 109)</b>	105	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	106	0	0	0	0	0
2	Rezerva na daň z příjmů	107	0	0	0	0	0
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	108	0	0	0	0	0
4	Ostatní rezervy	109	0	0	0	0	0
C.	<b>Závazky (ř. 111 + 126 + 144)</b>	110	<b>10 015</b>	<b>10 825</b>	<b>8 997</b>	<b>7 810</b>	<b>7 745</b>
C. I.	<b>Dlouhodobé závazky (ř. 112 + 115 až 122)</b>	111	<b>228</b>	<b>2 695</b>	<b>1 545</b>	<b>220</b>	<b>191</b>
C. I. 1	Vydané dluhopisy (ř. 113 + 114)	112	0	0	0	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	113	0	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování z výkazu Rozvaha za roky 2015-2019 společnosti URMET s.r.o.

Příloha č. 21 Rozvaha – pasiva společnosti URMET s.r.o., v tisících Kč, 2015-2019, strana 2

1.2	Ostatní dluhopisy	114	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	115	0	0	0	0	0
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	116	0	0	0	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	117	0	243	177	108	37
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	118	0	0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	119	221	221	107	112	154
7	Závazky - podstatný vliv	120	0	0	0	0	0
8	Odložený daňový závazek	121	0	0	0	0	0
9	Závazky - ostatní (ř. 123 až 125)	122	7	2 231	1 261	0	0
9.1	Závazky ke společníkům	123	0	2 231	1 261	0	0
9.2	Dohadné účty pasivní	124	0	0	0	0	0
9.3	Jiné závazky	125	7	0	0	0	0
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 127 + 130 až 136)	126	<b>9 787</b>	<b>8 130</b>	<b>7 452</b>	<b>7 590</b>	<b>7 554</b>
C. II. 1	Vydané dluhopisy (ř. 128 + 129)	127	0	0	0	0	0
1.1	Vyměnitelné dluhopisy	128	0	0	0	0	0
1.2	Ostatní dluhopisy	129	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	130	0	0	0	0	0
3	Krátkodobé přijaté zálohy	131	54	318	135	328	213
4	Závazky z obchodních vztahů	132	6 980	6 964	6 556	6 444	6 415
5	Krátkodobé směnky k úhradě	133	0	0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	134	0	0	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	135	0	0	0	0	0
8	Závazky - ostatní (ř. 137 až 143)	136	2 753	848	761	818	926
8.1	Závazky ke společníkům	137	1 746	0	0	0	0
8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	138	0	0	0	0	0
8.3	Závazky k zaměstnancům	139	334	285	265	274	293
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	140	214	179	167	178	181
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	141	381	370	316	340	385
8.6	Dohadné účty pasivní	142	27	14	13	20	49
8.7	Jiné závazky	143	51	0	0	6	18
C. III.	Časové rozlišení pasiv (ř. 145 + 146)	144	0	0	0	0	0
C. III. 1	Výdaje příštích období	145	0	0	0	0	0
2	Výnosy příštích období	146	0	0	0	0	0
D.	<b>Časové rozlišení pasiv (ř. 148 + 149)</b>	147	<b>503</b>	<b>346</b>	<b>369</b>	<b>74</b>	<b>45</b>
D. 1	Výdaje příštích období	148	503	346	369	74	45
2	Výnosy příštích období	149	0	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování z výkazu Rozvaha za roky 2015-2019 společnosti URMET s.r.o.

Příloha č. 22 Výkaz zisku a ztráty společnosti URMET s.r.o., v tisících Kč, 2010-2014, strana 1

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		2010	2011	2012	2013	2014	
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	01	58	56	63	81	69
II.	Tržby za prodej zboží	02	43 169	41 551	36 960	35 234	32 823
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	29 753	29 632	26 215	29 368	24 094
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	24 968	24 765	21 923	24 873	20 125
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	827	1 031	854	735	744
3.	Služby	06	3 958	3 836	3 438	3 760	3 225
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	0	0	0	0	0
C.	Aktivace	08	0	0	0	0	0
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	8 273	8 464	6 937	6 135	6 440
1.	Mzdové náklady	10	6 181	6 291	5 234	4 555	4 763
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (ř. 12 + 13)	11	2 092	2 173	1 703	1 580	1 677
2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	1 971	2 046	1 587	1 458	1 511
2. 2	Ostatní náklady	13	121	127	116	122	166
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	404	571	666	656	720
1.	Úpravy hodnot dlouh. nehm. a hmot. majetku (ř.16 + 17)	15	404	571	666	656	720
1. 1	Úpravy hodnot dlouh. nehm. a hmot. majetku - trvalé	16	404	571	666	656	720
1. 2	Úpravy hodnot dlouh. nehm. a hmot. majetku - dočasné	17	0	0	0	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0	0	0	0
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0	0	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	111	228	471	40	86
III. 1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	45	0	158	2	70
2	Tržby z prodaného materiálu	22	0	0	0	0	0
3	Jiné provozní výnosy	23	66	228	313	38	16
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	220	237	256	213	562
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	0	0	0	0
2.	Prodáný materiál	26	0	0	0	0	0
3.	Daně a poplatky	27	33	39	39	46	57
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-16	54	-509	-97	385
5.	Jiné provozní náklady	29	203	144	726	264	120
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	4 688	2 931	3 420	-1 017	1 162

Zdroj: Vlastní zpracování z výkazu Zisku a ztráty za roky 2010-2014 společnosti URMET s.r.o.

Příloha č. 23 Výkaz zisku a ztráty společnosti URMET s.r.o., v tisících Kč, 2010-2014, strana 2

IV.	<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly</b>	31	0	0	0	0	0
IV. 1	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	0	0	0
2	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0	0
G.	<b>Náklady vynaložené na prodané podíly</b>	34	0	0	0	0	0
V.	<b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku</b>	35	0	0	0	0	0
V. 1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36	0	0	0	0	0
2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
H.	<b>Náklady související s ost. dlouh. fin. majetkem</b>	38	0	0	0	0	0
VI.	<b>Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)</b>	39	146	11	5	4	2
VI. 1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0	0	0	0
2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	146	11	5	4	2
I.	<b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>	42	0	0	0	0	0
J.	<b>Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)</b>	43	34	22	37	45	24
1.	Náklad. úroky a podobné nákl.-ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0	0	0	0
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	34	22	37	45	24
VII.	<b>Ostatní finanční výnosy</b>	46	710	501	420	205	135
K.	<b>Ostatní finanční náklady</b>	47	545	836	619	840	424
*	<b>Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)</b>	48	277	-346	-231	-676	-311
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)</b>	49	4 965	2 585	3 189	-1 693	851
L.	<b>Daň z příjmů (ř. 51 + 52)</b>	50	951	490	620	0	27
1.	Daň z příjmů splatná	51	951	490	620	0	27
2.	Daň z příjmů odložená	52	0	0	0	0	0
**	<b>Výsledek hospodaření po zdanění ) (ř. 49 - 50)</b>	53	4 014	2 095	2 569	-1 693	824
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	0	0	0	0	0
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)</b>	55	4 014	2 095	2 569	-1 693	824
*	<b>Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII</b>	56	44 194	42 347	37 919	35 564	33 115

Zdroj: Vlastní zpracování z výkazu Zisku a ztráty za roky 2010-2014 společnosti URMET s.r.o.

Příloha č. 24 Výkaz zisku a ztráty společnosti URMET s.r.o., v tisících Kč, 2015-2019, strana 1

Označení	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		2015	2016	2017	2018	2019
I.	<b>Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb</b>	01	<b>54</b>	<b>115</b>	<b>56</b>	<b>141</b>	<b>149</b>
II.	<b>Tržby za prodej zboží</b>	02	<b>35 069</b>	<b>29 838</b>	<b>30 930</b>	<b>30 461</b>	<b>30 881</b>
A.	<b>Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)</b>	03	<b>26 537</b>	<b>23 070</b>	<b>23 532</b>	<b>22 182</b>	<b>22 643</b>
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	22 812	19 690	20 536	19 734	19 675
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	649	668	443	391	449
3.	Služby	06	3 076	2 712	2 553	2 057	2 519
B.	<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	07	<b>0</b>	<b>-11</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
C.	<b>Aktivace</b>	08	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
D.	<b>Osobní náklady (ř. 10 + 11)</b>	09	<b>7 038</b>	<b>7 286</b>	<b>6 109</b>	<b>6 752</b>	<b>6 264</b>
1.	Mzdové náklady	10	5 124	5 337	4 473	4 932	4 578
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (ř. 12 + 13)	11	1 914	1 949	1 636	1 820	1 686
2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	1 665	1 740	1 434	1 601	1 480
2. 2	Ostatní náklady	13	249	209	202	219	206
E.	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)</b>	14	<b>728</b>	<b>784</b>	<b>496</b>	<b>543</b>	<b>543</b>
1.	Úpravy hodnot dlouh. nehm. a hmot. majetku (ř.16 + 17)	15	728	763	543	543	543
1. 1	Úpravy hodnot dlouh. nehm. a hmot. majetku - trvalé	16	728	763	543	543	543
1. 2	Úpravy hodnot dlouh. nehm. a hmot. majetku - dočasné	17	0	0	0	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0	0	0	0
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	21	-47	0	0
III.	<b>Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)</b>	20	<b>21</b>	<b>65</b>	<b>21</b>	<b>6</b>	<b>95</b>
III. 1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	0	0	0	0	64
2	Tržby z prodaného materiálu	22	0	0	0	0	0
3	Jiné provozní výnosy	23	21	65	21	6	31
F.	<b>Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)</b>	24	<b>208</b>	<b>235</b>	<b>210</b>	<b>393</b>	<b>485</b>
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	0	0	0	0
2.	Prodaný materiál	26	0	0	0	0	0
3.	Daně a poplatky	27	35	42	50	45	42
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	2	0	0	0	0
5.	Jiné provozní náklady	29	171	193	160	348	443
*	<b>Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)</b>	30	<b>633</b>	<b>-1 346</b>	<b>660</b>	<b>738</b>	<b>1 190</b>

Zdroj: Vlastní zpracování z výkazu Zisku a ztráty za roky 2015-2019 společnosti URMET s.r.o.



Příloha č. 25 Výkaz zisku a ztráty společnosti URMET s.r.o., v tisících Kč, 2015-2019, strana 2

IV.	<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly</b>	31	0	0	0	0	0
IV. 1	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	0	0	0
2	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0	0
G.	<b>Náklady vynaložené na prodané podíly</b>	34	0	0	0	0	0
V.	<b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku</b>	35	0	0	0	0	0
V. 1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36	0	0	0	0	0
2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
H.	<b>Náklady související s ost. dlouh. fin. majetkem</b>	38	0	0	0	0	0
VI.	<b>Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)</b>	39	0	0	0	0	0
VI. 1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0	0	0	0
2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	0	0	0	0
I.	<b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>	42	0	0	0	0	0
J.	<b>Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)</b>	43	3	13	9	6	3
1.	Náklad. úroky a podobné nákl.-ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0	0	0	0
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	3	13	9	6	3
VII.	<b>Ostatní finanční výnosy</b>	46	297	79	441	253	376
K.	<b>Ostatní finanční náklady</b>	47	348	209	499	254	181
*	<b>Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)</b>	48	-54	-143	-67	-7	192
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)</b>	49	579	-1 489	593	731	1 382
L.	<b>Daň z příjmů (ř. 51 + 52)</b>	50	52	26	99	509	250
1.	Daň z příjmů splatná	51	52	26	99	509	250
2.	Daň z příjmů odložená	52	0	0	0	0	0
**	<b>Výsledek hospodaření po zdanění ) (ř. 49 - 50)</b>	53	527	-1 515	494	222	1 132
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	0	0	0	0	0
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)</b>	55	527	-1 515	494	222	1 132
*	<b>Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII</b>	56	35 441	30 097	31 448	30 861	31 501

Zdroj: Vlastní zpracování z výkazu Zisku a ztráty za roky 2015-2019 společnosti URMET s.r.o.