



# Moderní metody hodnocení finanční výkonnosti podniku

## Diplomová práce

*Studijní program:*

N0413A050007 Podniková ekonomika

*Studijní obor:*

Management podnikových procesů

*Autor práce:*

**Bc. Michaela Fritschová**

*Vedoucí práce:*

Ing. Lenka Strýčková, Ph.D.

Katedra financí a účetnictví





## Zadání diplomové práce

# Moderní metody hodnocení finanční výkonnosti podniku

*Jméno a příjmení:* **Bc. Michaela Fritschová**  
*Osobní číslo:* E19000283  
*Studijní program:* N0413A050007 Podniková ekonomika  
*Studijní obor:* Management podnikových procesů  
*Zadávací katedra:* Katedra financí a účetnictví  
*Akademický rok:* **2020/2021**

### Zásady pro vypracování:

1. Úvod do problematiky finanční výkonnosti podniku.
2. Tradiční a moderní metody měření výkonnosti podniku.
3. Aplikace vybraných metod měření výkonnosti na konkrétní podnik.
4. Zhodnocení výkonnosti podniku, návrhy a doporučení pro podnik.
5. Závěr.

Rozsah grafických prací:  
Rozsah pracovní zprávy:  
Forma zpracování práce:  
Jazyk práce:

65 normostran  
tištěná/elektronická  
Čeština



### Seznam odborné literatury:

- BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. 2011. *Principles of corporate finance*. 10<sup>th</sup> ed. New York: McGraw-Hill. ISBN 978-0-07-353073-4.
- ČIŽINSKÁ, Romana. 2018. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0194-8.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3. vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0563-2.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-538-1.
- RŮČKOVÁ, Petra. 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-5534-2.
- VOCHOZKA, Marek. 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3647-1.
- PROQUEST. 2020. Databáze článků ProQuest [online]. Ann Arbor, MI, USA: ProQuest. Dostupné z: <http://knihovna.tul.cz>

Konzultant: Pavla Fritschová

Vedoucí práce:

Ing. Lenka Strýčková, Ph.D.  
Katedra financí a účetnictví

Datum zadání práce:

1. listopadu 2020

Předpokládaný termín odevzdání:

31. srpna 2022

Ing. Aleš Kocourek, Ph.D.  
děkan

L.S.

Ing. Martina Černíková, Ph.D.  
vedoucí katedry

## Prohlášení

Prohlašuji, že svou diplomovou práci jsem vypracovala samostatně jako původní dílo s použitím uvedené literatury a na základě konzultací s vedoucím mé diplomové práce a konzultantem.

Jsem si vědoma toho, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., o právu autorském, zejména § 60 – školní dílo.

Beru na vědomí, že Technická univerzita v Liberci nezasahuje do mých autorských práv užitím mé diplomové práce pro vnitřní potřebu Technické univerzity v Liberci.

Užiji-li diplomovou práci nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, jsem si vědoma povinnosti informovat o této skutečnosti Technickou univerzitu v Liberci; v tomto případě má Technická univerzita v Liberci právo ode mne požadovat úhradu nákladů, které vynaložila na vytvoření díla, až do jejich skutečné výše.

Současně čestně prohlašuji, že text elektronické podoby práce vložený do IS/STAG se shoduje s textem tištěné podoby práce.

Beru na vědomí, že má diplomová práce bude zveřejněna Technickou univerzitou v Liberci v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů.

Jsem si vědoma následků, které podle zákona o vysokých školách mohou vyplývat z porušení tohoto prohlášení.

18. dubna 2021

Bc. Michaela Fritschová

## **Poděkování**

Na tomto místě bych ráda poděkovala Ing. Lence Strýčkové, Ph.D. za odborné vedení diplomové práce, cenné rady a věcné připomínky. Poděkování patří také zaměstnancům společnosti Benteler ČR s. r. o. za spolupráci a ochotu poskytnout potřebné informace.

# **Anotace**

## **Moderní metody hodnocení finanční výkonnosti podniku**

Diplomová práce je zaměřena na moderní a tradiční metody hodnocení finanční výkonnosti podniku. Hlavním cílem diplomové práce je zhodnocení finanční výkonnosti vybraného subjektu prostřednictvím analýzy současného stavu podnikání a aplikování vybraných tradičních a moderních metod hodnocení finanční výkonnosti. První část práce charakterizuje na základě literární rešerše vybrané pojmy související s podnikem a měřením jeho výkonnosti se zaměřením na finanční výkonnost. V rámci této části jsou podrobně popsány tradiční a moderní metody hodnocení finanční výkonnosti podniku. Praktická část práce představuje zvolený subjekt, jímž je společnost Benteler ČR s. r. o., a zabývá se aplikací vybraných metod hodnocení finanční výkonnosti na tento podnik za sledované období 2015 až 2019. Následuje shrnutí zjištěných výsledků pomocí finančních i nefinančních ukazatelů a představení návrhů a doporučení pro podnik. Hlavním doporučením pro podnik je zveřejnit vizi a misi, tedy informace o tom, co společnost dělá a proč to dělá a jaké má představy o svém budoucím směru. Vhodné by také bylo začít poskytovat zaměstnancům další dnes již běžně poskytované benefity.

## **Klíčová slova**

Balanced scorecard, finanční analýza, moderní metody, ukazatele, výkonnost podniku.

# **Annotation**

## **Modern Methods of Evaluation of Business Financial Performance**

The diploma thesis is focused on modern and traditional methods of evaluating the financial performance of a company. The aim of the diploma thesis is to evaluate the financial performance of a selected company through the analysis of the current state of business and the application of selected traditional and modern methods of financial performance evaluation. The first part of the thesis characterizes, based on a literature search, selected terms related to the company and measuring its performance with a focus on financial performance. This section describes in detail the traditional and modern methods of evaluating the financial performance of the company. The practical part of this thesis presents a selected subject, which is the company Benteler ČR s. r. o. and deals with the application of selected methods of financial performance evaluation to this company for the period 2015 to 2019. The following is a summary of the results using financial and non-financial indicators. The main recommendation for the company is to publish a vision and mission, meaning information about what the company is doing and why it is doing it and what ideas it has about its future direction. It would also be appropriate to start providing employees with other benefits that are now commonly provided.

## **Keywords**

Balanced scorecard, financial analysis, modern methods, indicators, business performance.





# Obsah

Seznam ilustrací .....	13
Seznam tabulek .....	14
Seznam zkratk .....	16
Úvod .....	18
<b>1 Výkonnost podniku .....</b>	<b>20</b>
1.1 Definice podniku .....	20
1.2 Výkonnost podniku.....	21
1.3 Metody hodnocení výkonnosti podniku .....	22
1.4 Finanční analýza .....	23
1.4.1 Uživatelé finanční analýzy .....	24
1.4.2 Zdroje informací pro finanční analýzu .....	25
1.4.3 Vzájemné vazby mezi účetními výkazy .....	30
<b>2 Tradiční metody měření výkonnosti podniku .....</b>	<b>32</b>
2.1 Absolutní ukazatele .....	32
2.1.1 Horizontální analýza .....	33
2.1.2 Vertikální analýza .....	33
2.2 Rozdílové ukazatele .....	34
2.3 Poměrové ukazatele .....	35
2.3.1 Ukazatele rentability .....	36
2.3.2 Ukazatele aktivity .....	38
2.3.3 Ukazatele likvidity .....	41
2.3.4 Ukazatele zadluženosti .....	43
2.4 Soustavy ukazatelů .....	45
2.4.1 Du Pontův rozklad.....	45
2.4.2 Bonitní modely.....	46
2.4.3 Bankrotní modely.....	47
2.5 Grafická (spider) analýza .....	49
<b>3 Moderní metody měření výkonnosti podniku .....</b>	<b>51</b>
3.1 Ekonomická přidaná hodnota (EVA) .....	51
3.2 Balanced scorecard (BSC).....	55
3.2.1 Finanční perspektiva .....	57
3.2.2 Zákaznická perspektiva .....	58
3.2.3 Perspektiva interních procesů .....	58
3.2.4 Perspektiva učení se a růstu.....	59

<b>4</b>	<b>Charakteristika vybrané společnosti .....</b>	<b>60</b>
4.1	Historie společnosti.....	61
<b>5</b>	<b>Hodnocení finanční výkonnosti podniku pomocí tradičních ukazatelů.....</b>	<b>63</b>
5.1	<b>Analýza absolutních ukazatelů.....</b>	<b>63</b>
5.1.1	Horizontální analýza rozvahy .....	65
5.1.2	Vertikální analýza rozvahy .....	68
5.1.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	71
5.1.4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	76
5.2	<b>Analýza rozdílových ukazatelů .....</b>	<b>77</b>
5.3	<b>Analýza poměrových ukazatelů .....</b>	<b>77</b>
5.3.1	Ukazatele rentability .....	77
5.3.2	Ukazatele aktivity .....	79
5.3.3	Ukazatele likvidity .....	81
5.3.4	Ukazatele zadluženosti .....	83
5.4	<b>Bonitní a bankrotní modely.....</b>	<b>85</b>
5.4.1	Index bonity .....	85
5.4.2	Index důvěryhodnosti IN95 .....	87
5.5	<b>Spider analýza .....</b>	<b>89</b>
<b>6</b>	<b>Hodnocení finanční výkonnosti podniku pomocí moderních ukazatelů.....</b>	<b>98</b>
6.1	<b>Ekonomická přidaná hodnota (EVA) .....</b>	<b>98</b>
6.2	<b>Balanced scorecard.....</b>	<b>102</b>
6.2.1	Finanční perspektiva .....	102
6.2.2	Zákaznická perspektiva .....	104
6.2.3	Perspektiva interních procesů .....	106
6.2.4	Perspektiva učení se a růstu.....	109
6.2.5	Shrnutí BSC.....	111
<b>7</b>	<b>Vyhodnocení výsledků a doporučení pro podnik .....</b>	<b>113</b>
	<b>Závěr .....</b>	<b>117</b>
	<b>Seznam použité literatury .....</b>	<b>119</b>
	<b>Seznam příloh .....</b>	<b>124</b>

## Seznam ilustrací

Obrázek 1: Vazby mezi účetními výkazy .....	30
Obrázek 2: Čistý pracovní kapitál .....	34
Obrázek 3: Du Pontův rozklad .....	46
Obrázek 4: Spider graf .....	50
Obrázek 5: Balanced scorecard .....	57
Obrázek 6: Vertikální analýza rozvahy – položky aktiv .....	70
Obrázek 7: Vertikální analýza rozvahy – položky pasiv .....	71
Obrázek 8: Spider graf – rok 2015 .....	92
Obrázek 9: Spider graf – rok 2017 .....	94
Obrázek 10: Spider graf – rok 2019.....	96
Obrázek 11: Logo společnosti Benteler .....	102
Obrázek 12: Vývoj ukazatelů ROE a ROA.....	103
Obrázek 13: Vývoj ukazatele EVA .....	104
Obrázek 14: Vývoj počtu reklamací .....	105
Obrázek 15: Vývoj počtu vydaných faktur .....	106
Obrázek 16: Vývoj produktivity práce .....	108

## Seznam tabulek

Tabulka 1: Struktura rozvahy.....	27
Tabulka 2: Kategorie zisku .....	29
Tabulka 3: Hodnocení podniku indexem bonity .....	47
Tabulka 4: Hodnocení podniku Altmanovým modelem .....	48
Tabulka 5: Hodnocení podniku indexem IN95 .....	48
Tabulka 6: Obsah kvadrantů spider grafu.....	49
Tabulka 7: Rozdělení podniků pomocí ukazatele EVA dle MPO .....	55
Tabulka 8: Výpis z obchodního rejstříku Benteler ČR s. r. o. ....	61
Tabulka 9: Zkrácený výkaz rozvahy za období 2015-2019 (v tis. Kč) .....	63
Tabulka 10: Zkrácený výkaz zisků a ztrát za období 2015-2019 (v tis. Kč).....	64
Tabulka 11: Horizontální analýza rozvahy – absolutní změny (v tis. Kč) .....	66
Tabulka 12: Horizontální analýza rozvahy – relativní změny .....	67
Tabulka 13: Vertikální analýza rozvahy.....	69
Tabulka 14: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – absolutní změny (v tis. Kč) .....	72
Tabulka 15: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – relativní změny.....	73
Tabulka 16: Tržby za prodej komponentů (vlastních výrobků) – v tis. Kč.....	74
Tabulka 17: Tržby za prodej nástrojů a zboží – v tis. Kč.....	74
Tabulka 18: Vývoj počtu zaměstnanců a osobní náklady .....	75
Tabulka 19: Vertikální analýza zisku a ztráty.....	76
Tabulka 20: Čistý pracovní kapitál – v tis. Kč.....	77
Tabulka 21: Ukazatele rentability .....	78
Tabulka 22: Ukazatele rentability zpracovatelského průmyslu .....	78
Tabulka 23: Ukazatele aktivity .....	79
Tabulka 24: Doba obratu zásob zpracovatelského průmyslu .....	80
Tabulka 25: Obrat aktiv ve zpracovatelském průmyslu .....	80
Tabulka 26: Ukazatele likvidity .....	82
Tabulka 27: Ukazatele zadluženosti.....	83
Tabulka 28: Index bonity .....	86
Tabulka 29: Shrnutí výsledků indexu bonity .....	86
Tabulka 30: Index důvěryhodnosti IN95 .....	87
Tabulka 31: Shrnutí výsledků indexu IN95 .....	88
Tabulka 32: Klasifikace činností podniku dle CZ-NACE.....	89

Tabulka 33: Výpočty vstupních hodnot zpracovatelského průmyslu pro spider grafy .....	90
Tabulka 34: Vstupní data zpracovatelského průmyslu pro spider grafy 2015, 2017, 2019.	91
Tabulka 35: Vstupní data podniku pro spider grafy 2015-2019.....	91
Tabulka 36: Vstupní data pro spider graf 2015 .....	92
Tabulka 37: Vstupní data pro spider graf 2017 .....	94
Tabulka 38: Vstupní data pro spider graf 2019 .....	96
Tabulka 39: Výpočet ukazatele WACC 2015-2019 .....	98
Tabulka 40: Výpočet alternativních nákladů vlastního kapitálu 2015-2019 .....	100
Tabulka 41: Výpočet ukazatele EVA společnosti za roky 2015-2019 .....	100
Tabulka 42: Zařazení podniku dle MPO .....	101
Tabulka 43: Finanční perspektiva – vývoj ukazatelů 2015-2019.....	103
Tabulka 44: Počet přijatých reklamací.....	105
Tabulka 45: Počet vydaných faktur .....	106
Tabulka 46: Produktivita práce .....	107
Tabulka 47: Počet pracovních úrazů.....	108
Tabulka 48: Množství šrotu.....	109
Tabulka 49: Vývoj počtu zaměstnanců společnosti.....	109
Tabulka 50: Investice společnosti za roky 2015-2019.....	110

## Seznam zkratek

A	celková aktiva
BSC	Balanced Scorecard
C	celkový kapitál vázaný v aktivech
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČZ	čistý zisk
D	suma cizího kapitálu
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	čistý zisk ( <i>Earnings after Taxes</i> )
EBIT	zisk před zdaněním a úroky ( <i>Earnings before Interest and Taxes</i> )
EBITDA	zisk před zdaněním, úroky a odpisy ( <i>Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization</i> )
EBT	zisk před zdaněním ( <i>Earnings before Taxes</i> )
EVA	ekonomická přidaná hodnota ( <i>Economic Value Added</i> )
FA	finanční analýza
IB	index bonity
KFM	krátkodobý finanční majetek
L1	okamžitá likvidita
L2	pohotová likvidita
L3	běžná likvidita
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
MVA	tržní přidaná hodnota ( <i>Market Value Added</i> )
NOPAT	zisk z operativní činnosti po zdanění ( <i>Net Operating Profit after Taxes</i> )
NOZ	nový občanský zákoník
OKEČ	Odvětvová klasifikace ekonomických činností
$r_d$	výše úroku cizích zdrojů
$r_e$	náklady na vlastní kapitál (požadovaná výnosnost)
$r_f$	bezriziková sazba
$r_{FINSTAB}$	riziková přírážka za finanční stabilitu
$r_{LA}$	riziková přírážka za velikost podniku
ROA	rentabilita celkového kapitálu ( <i>Return on Assets</i> )

ROCE	rentabilita dlouhodobého investovaného kapitálu ( <i>Return on Capital Employed</i> )
ROE	rentabilita vlastního kapitálu ( <i>Return on Equity</i> )
RONA	rentabilita čistých operativních aktiv ( <i>Return on Net Assets</i> )
ROS	rentabilita tržeb ( <i>Return on Sales</i> )
r <sub>POD</sub>	riziková přírážka za podnikatelské riziko
t	daňová sazba
TH	technickohospodářský
UM	úroková míra
ÚZ	účetní závěrka
UZ	úplatné zdroje
VH	výsledek hospodaření
VK, E	vlastní kapitál
WACC	průměrné vážené náklady na kapitál ( <i>Weighted Average Costs of Capital</i> )

## Úvod

Každý podnik v ekonomickém prostředí se potýká s náročností udržet si tržní podíl v rámci konkurenčního boje s ostatními podniky v daném odvětví. Podnik se musí rychle přizpůsobovat změnám na trhu, být konkurenceschopný a je jen na něm, jak se s tím vypořádá. Výkonnost podniku je důležitým kritériem úspěšnosti podniku. Podnik by měl mít představu o svém finančním zdraví a vědět, zda plní stanovené finanční, ale i nefinanční cíle. Pomoci může vyhodnocení finanční výkonnosti podniku prostřednictvím metod pro toto měření určených.

Zvoleným tématem diplomové práce jsou „*Moderní metody hodnocení finanční výkonnosti podniku*“. Úkolem práce je představit moderní i tradiční metody měření finanční výkonnosti podniku, které podniku sdělí, zda dosahuje stanovených cílů a je konkurenceschopný. Hlavním cílem diplomové práce je zhodnocení finanční výkonnosti vybraného subjektu, jímž je společnost Benteler ČR s. r. o., prostřednictvím analýzy současného stavu podnikání společnosti a aplikování vybraných tradičních a moderních metod hodnocení finanční výkonnosti. Cílem je též navrhnout doporučení, která by mohla společnosti pomoci se zlepšením finanční výkonnosti.

Diplomová práce je rozdělena do tří tematických částí a celkem sedmi kapitol. První tři kapitoly tvoří první část práce a jsou zaměřeny na teoretické vymezení pojmů souvisejících s výkonností podniku. Druhá část obsahuje další tři kapitoly, charakterizuje vybranou společnost a zabývá se aplikováním vybraných metod hodnocení výkonnosti dané společnosti. Závěrečná část obsahuje doporučení pro možné vylepšení pohledu na společnost a je tedy hlavním přínosem této diplomové práce.

První kapitola vymezuje pojem podnik, zabývá se jeho výkonností, jaké jsou metody měření výkonnosti podniku a detailněji představuje pojem finanční analýza. Druhá kapitola je zaměřena na tradiční metody hodnocení výkonnosti podniku. V této kapitole jsou podrobně popsány absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele, jsou zde zahrnuty také bankrotní a bonitní modely, které vyhodnocují finanční zdraví podniku. Součástí druhé kapitoly je také grafická spider analýza, která porovnává výsledky podnikání vybrané společnosti s odvětvím, ve kterém společnost působí. Třetí kapitola je věnována moderním metodám měření výkonnosti podniku. Konkrétně se zabývá charakteristikou a výpočtem ekonomické



přidané hodnoty a komplexní metodou balanced scorecard, která uvažuje čtyři perspektivy zaměřené nejen na finanční ukazatele ale i na nefinanční indikátory výkonnosti podniku.

Čtvrtá kapitola představuje vybranou společnost Benteler ČR s. r. o. a krátce seznamuje s její historií. Pátá a šestá kapitola se zabývá zhodnocením současné situace podniku na základě aplikování vybraných metod na výsledky společnosti za období 2015 až 2019 zjištěných z účetních i interních materiálů společnosti. Pátá kapitola je konkrétně zaměřena na hodnocení finanční výkonnosti podniku pomocí tradičních ukazatelů, obsahem je horizontální i vertikální analýza rozvahy a výkazu zisků a ztrát, analýza rozdílových ukazatelů, v rámci analýzy poměrových ukazatelů jsou zpracovány ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti, finanční zdraví je zhodnoceno pomocí indexu bonity a indexu důvěryhodnosti IN95, součástí je také porovnání podniku s odvětvím pomocí spider analýzy. Šestá kapitola se poté věnuje hodnocení výkonnosti podniku moderními ukazateli, se zaměřením na metodu balanced scorecard. V této kapitole je vypočítána také ekonomická přidaná hodnota, a to dle metodiky Ministerstva průmyslu a obchodu České republiky.

Sedmá kapitola shrnuje zjištěné výsledky a hodnotí finanční i nefinanční výkonnost společnosti. Součástí je návrh doporučení pro případné zlepšení vnímání společnosti zainteresovanými osobami.

Mezi metodologické prvky použité v diplomové práci patří popis základních pojmů souvisejících s výkonností podniku a vybraných metod měření výkonnosti. Další použitou metodou je modelování, přesněji řečeno aplikování vybraných metod hodnocení výkonnosti na výsledky konkrétního podniku. V práci je zahrnuta finanční i nefinanční analýza výsledků podnikání. V poslední části je vypracováno doporučení pro společnost k možnému zlepšení jejího vnímání zúčastněnými osobami.

# 1 Výkonnost podniku

Tato kapitola je věnována definici pojmu podnik, dále se zabývá pojetím jeho výkonnosti a metodami, kterými lze právě výkonnost podniku hodnotit a měřit.

## 1.1 Definice podniku

Teoretické vymezení pojmu podnik není jednotné. Do roku 2014 pojem podnik upravoval § 5 obchodního zákoníku č. 513/1991 Sb., který byl tohoto roku zrušen a nahrazen novým občanským zákoníkem a zákonem o obchodník korporacíh.

Dle NOZ byla od 1. ledna 2014 zavedena nová terminologie – obchodní závod – je to organizovaný soubor jmění, který podnikatel vytvořil a který z jeho vůle slouží k provozování jeho činnosti a tvoří jej vše, co zpravidla slouží k jeho provozu (89/2012 Sb., § 502).

Jako podnik je možné chápat i pojem obchodní korporace. Obchodní korporace jsou upraveny zákonem č. 90/2012 Sb. a lze je rozdělit na obchodní společnosti a družstva. Mezi obchodní společnosti patří veřejná obchodní společnost, komanditní společnost, společnost s ručením omezeným, akciová společnost, evropská společnost a evropské hospodářské zájmové sdružení. Mezi družstva se řadí družstva a evropská družstevní společnost (90/2012 Sb., § 1).

Synek (2015) charakterizuje podnik jako instituci vzniklou k výkonu podnikatelské činnosti.

Příčemž podnikání popisuje těmito hlavními rysy:

- snaha podnikatele o zhodnocení vloženého kapitálu,
- uspokojování potřeb zákazníků prostřednictvím výrobků a služeb, a to za účelem dosažení zisku,
- podnikatel musí v průběhu podnikání čelit riziku a snažit se o jeho minimalizaci,
- nutnost vložení kapitálu (vlastního či vypůjčeného) podnikatelem do podnikání.

## 1.2 Výkonnost podniku

Výkonnost podniku lze chápat v mnoha souvislostech. Vymezení pojmu výkonnost podniku není jednoznačné, protože každý subjekt, který se zabývá tímto problémem, pohlíží na pojetí výkonnosti a její hodnocení jinak. Každá definice se liší obsahem, stupněm obecnosti i způsobem vyjádření. Přesto má podle Wagnera (2009) většina názorů na výkonnost jednu věc společnou, a to že je výkonnost chápána jako cesta k vytvoření určité prosperity.

Výkonnost v obecném pojetí znamená „*charakteristiku, která popisuje způsob, respektive průběh, jakým zkoumaný subjekt vykonává určitou činnost, na základě podobnosti s referenčním způsobem vykonání (průběhu) této činnosti. Interpretace této charakteristiky předpokládá schopnost porovnání zkoumaného a referenčního jevu z hlediska stanovené kritériální škály.*“ (Wagner, 2009, s. 17).

Výkonnost lze představit jako činnosti, které vedou k dosažení určitého cíle, případně vedou k přiblížení se k tomuto cíli. Na základě cílového zaměření činnosti se rozlišují dvě vzájemně navazující dimenze výkonnosti:

- efektivnost – volba činnosti, kterou podnik uskutečňuje; dělat správné věci,
- účinnost – způsob, jakým podnik uskutečňuje zvolenou činnost; dělat věci správně (Wagner, 2009).

Výkonnost podniku mimo jiné závisí hlavně na schopnosti podniků využít konkurenční výhodu a tu poté dlouhodobě udržet. Rozvíjet se mohou pouze podniky, které zvládnou reagovat na neustále se měnící podmínky podnikání; sledují, vyhodnocují a snaží se o trvalé zvyšování úrovně výkonnosti (Pavelková, Knápková, 2009).

Finanční výkonnost podniku je v nejširší podobě používána „*v souvislosti s vytvořením a zajištěním podmínek pro úspěšný rozvoj podniku a jeho přežití v budoucnosti.*“ (Hasprová et al., 2016, s. 79).

Dle Čižinské (2018) je finanční výkonnost podniku zrcadlením celkového finančního zdraví podniku, které závisí na schopnosti podniku vytvářet tržby pomocí aktiv, dostát krátkodobým závazkům, efektivně využívat cizí zdroje a generovat tak dostatečnou výši zisku, a to v poměru k vloženým zdrojům.

### 1.3 Metody hodnocení výkonnosti podniku

Obecně lze měření výkonnosti podle Wagnera (2009, s 35 – 36) definovat jako „*činnost, při které dochází k přiřazení hodnoty určité charakteristice zkoumaného objektu. Výsledkem této činnosti je tedy hodnota vztahující se k této charakteristice, která může být využita k popisu určité charakteristiky objektu, a to za předpokladu, že známe klíč k její interpretaci.*“ Měření je vhodné chápat jako „*proces, jehož cílem je zajištění požadované informace o zkoumaném objektu pro uživatele.*“

Konkrétněji si lze pod slovním spojením měření výkonnosti podniku představit způsoby měření vstupů a výstupů podniku, kterých je dosaženo při výkonu podnikatelských činností. Vstupy a výstupy jsou v zásadě měřeny v naturálním a v peněžním vyjádření. Peněžní vyjádření je předmětem účetnictví (Fibírová, Šoljaková, 2005).

Každý subjekt zainteresovaný do chodu podniku – vlastníci, zaměstnanci, dodavatelé, odběratelé, zákazníci, banky, stát apod. – může hodnotit výkonnost podniku jinak. Pro měření výkonnosti podniku se využívá mnoho kritérií, přičemž jsou preferovány kritéria z pohledu vlastníků, protože právě vlastníci nesou know-how svého podnikání – přinesli svou myšlenku, vložili kapitál a nesou většinu rizik (Pavelková, Knápková, 2009).

Měření a řízení finanční výkonnosti podniku je velmi důležité jak pro prosperující chod podniku, tak pro jeho rozvoj. Hlavním cílem managementu je, především co se týče výkonnosti podniku, nastavení požadovaných cílů – kritérií úspěšnosti (Hasprová et al., 2016). Základním cílem podnikání je maximalizace tržní hodnoty a k jeho naplnění vedou všechny aktivity podniku. Dosažení růstu hodnoty ale nelze dlouhodobě dosáhnout bez uspokojení všech stakeholderů (subjektů účastnících se na chodu podniku) (Pavelková, Knápková, 2009).

K souhrnnému zhodnocení finanční situace podniku slouží **finanční analýza**, která pomáhá mimo jiné odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda efektivně využívá svých aktiv, zda je kapitálová struktura vhodná, zda je schopen dostát svým závazkům apod. (Knápková et al., 2017).

Dle Hasprové et al. (2016) lze rozdělit metody pro měření finanční výkonnosti – ukazatele – do tří skupin:

- kvantitativní (vyjádřeny číselně) a kvalitativní (založeny na subjektivních názorech pracovníků),
- finanční (vyjádřeny v peněžních jednotkách) a nefinanční (vyjádřeny v naturálních jednotkách),
- tradiční (založeny na ukazatelích finanční analýzy) a moderní (vycházejí z tvorby hodnoty pro vlastníka).

V této diplomové práci budou metody hodnocení výkonnosti podniku rozděleny podle naposledy zmíněného pojetí, a to na tradiční a moderní metody.

## 1.4 Finanční analýza

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční výkonnosti podniku a umožňuje tak získat představu o finančním zdraví podniku (Vochozka, 2011). Mrkvička a Kolář (2006) doplňují tuto definici o identifikaci slabých stránek podniku, které by mu mohly působit v budoucnu problémy, a zároveň i silných stránek.

Podle Kubíčkové a Jindřichovské (2015, s. 3 – 4) je finanční analýza „*rozbor údajů, které poskytuje účetnictví, s cílem poznání vzájemných vztahů a příčinných souvislostí mezi jevy, umožňujícími jejich srovnání a hodnocení.*“ S touto definicí se ztotožňuje také Růčková (2015).

Finanční situace podniku je nezbytná pro prognózu budoucího vývoje na základě analýzy vývoje v minulosti. Hlavním cílem finanční analýzy je připravit podklady nejen pro krátkodobé, ale zejména pro dlouhodobé rozhodování o chodu podniku. Mimo využití této analýzy k posouzení finančního zdraví, se finanční analýza využívá také při rozhodování o investičních projektech, o financování dlouhodobého majetku apod. (Knápková et al., 2017).

Finanční analýzu je možné rozlišovat v užším a v širším pojetí. **Finanční analýza v užším pojetí** analyzuje data z účetnictví právě uplynulého období. Na základě těchto dat dochází

k hodnocení stavu, finančního zdraví a vývoje podniku. Analýza je zaměřena na míru výnosnosti, likvidity, finanční stability, nákladovosti atd. Slouží zejména pro sestavení plánů pro další časové období, zpravidla krátkodobých (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

**Finanční analýza v širším pojetí** se zabývá vývojem podniku v delším časovém období a jedná se o komplexní posouzení finančního zdraví. Cílem finanční analýzy v tomto pojetí je získat informace o příčinách vývoje podniku, které poskytují účetní výkazy, zjistit účinnost zvolených nástrojů a odhadnout vývoj firmy v dalších obdobích v budoucnu (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

Dle Růčkové (2015) se při sestavování finanční analýzy pracuje se dvěma skupinami dat:

- *ex post* – data pro hodnocení finanční minulosti a finančního zdraví podniku,
- *ex ante* – data pro vytvoření finančního plánu pro budoucí vývoj podniku.

#### 1.4.1 Uživatelé finanční analýzy

Uživatele výsledků finanční analýzy lze rozdělit na interní a externí.

Mezi externí uživatele patří:

- **stát a státní orgány** – finanční analýzy využívají pro kontrolu vykazování daní, získané informací využívají pro statistické průzkumy a formulaci státní politiky (dotace apod.),
- **konkurenční podniky** – mohou FA využívat pro porovnávání výsledků podniku se svými výsledky,
- **investoři** – FA složí investorům především pro rozhodování o investování do daného podniku,
- **banky** – prostřednictvím FA mohou získat představu o finančním zdraví podniku jakožto budoucím či existujícím dlužníkoví a na základě zjištěných informací rozhodnout, zda bude podniku poskytnut úvěr,
- **věřitelé** – FA může poskytnout informace o hodnocení schopnosti podniku splácet dluhy a dostát jiným závazkům,
- **obchodní partneři** – FA využívají pro hodnocení schopnosti podniku dostát závazkům plynoucích z obchodních vztahů,

- **odběratelé** – informace obsažené ve FA mohou pomoci při rozhodování o volbě dodavatele, zda je podnik schopen dostát závazkům, případně k posouzení stability podniku (Vochozka, 2011; Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Mezi interní uživatele patří:

- **vrcholový management a jeho manažeři** – využívá FA zejména pro potřeby krátkodobého i dlouhodobého plánování, operativního i strategického řízení podniku, řízení kapitálové struktury, rozhodování o rozdělení zisku apod.,
- **vlastníci podniku (akcionáři, společníci)** – FA slouží k posouzení míry zhodnocení vloženého kapitálu a jiných prostředků, hodnocení činnosti managementu, oceňování podniku apod.,
- **zaměstnanci** – využívají FA k posouzení prosperity a stability firmy jakožto zaměstnavatele, možného růstu mezd či kariérního růstu,
- **odboráři** (Vochozka, 2011; Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

#### 1.4.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Informace potřebné pro úspěšnou finanční analýzu musí být kvalitní a zároveň komplexní. Při zpracování se musí podchytit všechna data, pokud je to možné, která mohou jakkoli zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví podniku (Růčková, 2015).

Vstupní informace pro zpracování finanční analýzy lze rozdělit na **interní** – přímo spojené se zkoumaným podnikem – a **externí** – informace získané z okolí podniku.

Mezi interní zdroje patří vnitřní finanční výkazy (rozvaha, výkaz zisků a ztrát, přehled o peněžních tocích – cash flow), výroční zprávy, údaje manažerského účetnictví, interní statistická šetření apod. Externí zdroje jsou informace z okolí podniku (statistiky Českého statistického úřadu, údaje z obchodního rejstříku apod.), které slouží především pro srovnávání podniku s ostatními zejména konkurenčními podniky (Synek, Kislingerová et al., 2015).

Zdroje finanční analýzy lze také rozdělit do tří skupin podle obsahu zobrazovaných skutečností na:

- zdroje finančních informací,
- zdroje kvantifikovaných nefinančních informací,
- zdroje nekvantifikovaných informací (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Dle Kubíčkové a Jindřichovské (2015) je základním zdrojem informací pro zpracování finanční analýzy účetnictví. Vochozka (2011) je stejného názoru – hlavním zdrojem dat je účetní závěrka, která je tvořena účetními výkazy. Základními účetními výkazy se rozumí rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow a příloha k účetní závěrce. Knápková et al. (2017) mezi hlavní účetní výkazy tvořené v rámci účetní závěrky řadí také přehled o změnách vlastního kapitálu.

Pro vypracování kvalitní, komplexní finanční analýzy je nutné monitorovat platnou legislativu. Do základního legislativního rámce patří:

- zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech,
- zákon č. 536/1991 Sb., o účetnictví,
- vyhláška č. 500/2002 Sb.,
- České účetní standardy,
- vnitřní účetní směrnice (Knápková et al., 2017).

### ***Rozvaha***

Rozvaha neboli bilance podává přehled o celkové finanční situaci podniku k určitému datu, jinými slovy poskytuje pohled na jeho majetkovou a finanční strukturu. Skládá se ze dvou stran – aktiv a pasiv. Strana aktiv představuje informace o majetku (výše a struktura), kterým podnik disponuje. Strana pasiv reprezentuje způsoby financování zmíněného majetku podniku. Po sestavení rozvahy musí vždy platit, že se aktiva rovnají pasivům (Knápková et al., 2017). Toto tvrzení je známé pod pojem princip bilanční rovnosti (Vochozka, 2011).

Tabulka č. 1 zobrazuje základní položky struktury rozvahy zpracované podle vyhlášky č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví.



Tabulka 1: Struktura rozvahy

<b>ROZVAHA</b>			
<b>AKTIVA</b>		<b>PASIVA</b>	
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný kapitál</b>	<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>
<b>B.</b>	<b>Stálá aktiva</b>	A.I.	Základní kapitál
B.I.	DNM	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	DHM	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	DFM	A.IV.	VH minulých let
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplati podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	<b>B. + C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>
C.II.1	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<b>B.</b>	<b>Rezervy</b>
C.II.2	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<b>C.</b>	<b>Závazky</b>
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	<i>Dlouhodobé závazky</i>
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	<i>Krátkodobé závazky</i>
<b>D</b>	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>

Zdroj: Knápková et al. (2017); vyhláška č. 500/2002 Sb., příloha č. 1.

Z tabulky č. 1 vyplývá, že aktiva lze rozdělit do čtyř základních skupin, a to na pohledávky za upsaný kapitál, stálá aktiva, oběžná aktiva a časové rozlišení aktiv. Pasiva lze také rozdělit do čtyř základních skupin, a to na vlastní kapitál, rezervy, závazky a časové rozlišení pasiv. Rezervy a závazky patří do skupiny cizí zdroje.

Rozvaha může být sestavována v plném či ve zkráceném rozsahu podle velikosti podniku (Kubíčková, Jindřichovská 2015). Rozvahu v plném rozsahu musí sestavovat velké a střední účetní jednotky a také malé a mikro účetní jednotky s povinným ověřením ÚZ auditorem. Rozvahu ve zkráceném rozsahu pak mohou sestavovat malé a mikro účetní jednotky bez povinného auditu (500/2002 Sb., § 3a).

### ***Výkaz zisku a ztráty***

Výkaz zisku a ztráty podává informace o tvorbě výsledku hospodaření podniku za aktuální účetní období. VH zachycuje vztah mezi výnosy a náklady (Knápková et al., 2017). Výsledek hospodaření, tedy zisk v případě kladného rozdílu nebo ztrátu v případě záporného rozdílu, lze zjistit odečtením sumy nákladů od sumy výnosů (Vochozka, 2011).

Výnosy jsou veškeré peněžní prostředky získané podnikem ze všech podnikových činností, a to i těch peněžních prostředků, u kterých ještě nedošlo k inkasu, za dané účetní období. Náklady představují peněžní prostředky vynaložené k získání výnosů za dané účetní období bez ohledu na to, zda ke skutečnému vynaložení došlo právě v daném období (Vochozka, 2011). Z tohoto vyplývá, že výkaz zisku a ztráty zachycuje pouze pohyb výnosů a nákladů a nikoli pohyb příjmů a výdajů (pohyb skutečných peněžních toků) (Růčková, 2015).

Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb. (dle příloh č. 2 a č. 3), lze výkaz zisku a ztráty sestavit v druhovém nebo v účelovém členění. Povaha nákladů, tj. jaké druhy nákladů byly použity, se sleduje ve členění druhovém. Jedná se např. o mzdové náklady, spotřebu materiálu apod. Účelové členění monitoruje příčinu vzniku nákladů, za jakým účelem byly tyto náklady použity. Jako příklad lze uvést náklady na výrobu či odbyt (Knápková et al., 2017).

Stejně jako rozvahu je možné i výkaz zisku a ztráty sestavovat v plném a zkráceném rozsahu. V plném rozsahu jej sestavují účetní jednotky velké a střední a účetní jednotky malé a mikro, které mají povinnost ověření ÚZ auditorem. Ve zkráceném rozsahu sestavují výkaz zisku a ztrát malé a mikro účetní jednotky, které nejsou obchodními společnostmi nebo nemají povinnost mít ÚZ ověřenou auditorem (500/2002 Sb., § 3a).

VH za příslušné účetní období lze rozdělit na provozní VH, finanční VH, VH před zdaněním a VH po zdanění. Nejpoužívanější kategorie jsou uvedeny v tabulce č. 2.

Tabulka 2: Kategorie zisku

<b>čistý zisk (EAT)</b>
+ daň z příjmů
<b>= zisk před zdaněním (EBT)</b> + nákladové úroky
<b>= zisk před úroky a zdaněním (EBIT)</b> + odpisy
<b>= zisk před úroky, zdaněním a odpisy</b>

Zdroj: Knápková et al. (2017)

### ***Přehled o peněžních tocích – cash flow***

Tok peněžních prostředků neboli cash flow zachycuje vznik a skutečné použití peněžních prostředků, tj. příjmů a výdajů podniku za dané období (Vochozka, 2011).

Časový a obsahový nesoulad mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, ziskem a stavem peněžních prostředků, který vzniká z důvodu zachycení stavu majetku a zdrojů k danému okamžiku v rozvaze a zachycení různých skupin výnosů, nákladů a zisku v období, se kterým časově souvisí, ale bez ohledu na to, zda skutečně vznikly reálné peněžní příjmy a výdaje v rámci výkazu zisku a ztráty, řeší a pomáhá odstraňovat sledování cash flow (Knápková et al, 2017).

Výkaz cash flow slouží k posouzení skutečné finanční situace podniku (likvidity). Sleduje přírůstky a úbytky peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů, tj. krátkodobý likvidní majetek (Vochozka, 2011; Růčková, 2015).

Výkaz cash flow lze sestavit podle dvou základních metod – přímé a nepřímé. Přímá metoda je založena na sestavení přehledu peněžních toků podle skutečných plateb, vypočte se jako příjmy za určité období minus výdaje za určité období. Nepřímá metoda vychází z rozdílu mezi výnosy a náklady, který se transformuje na rozdíl mezi příjmy a výdaji (Knápková et al., 2017). V České republice je více využívána nepřímá metoda (Vochozka, 2011). Přehled cash flow lze rozdělit na provozní, investiční a finanční část (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Dle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví sestavují přehled o peněžních tocích pouze účetní jednotky velké a střední a dále obchodní společnosti.

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

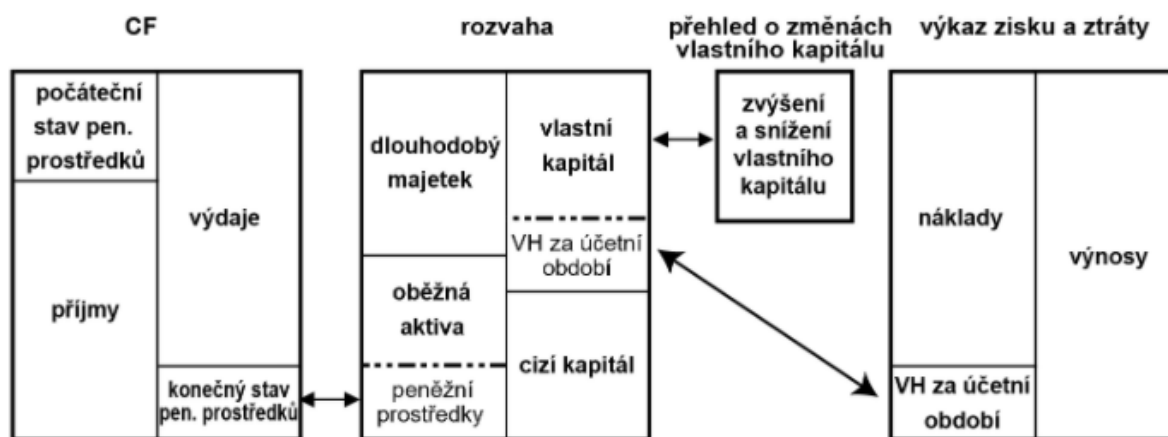
Přehled o změnách VK podává informace o snížení nebo zvýšení celkového bohatství podniku, jenž má za následek změnu velikosti a struktury VK (Knápková et al., 2017). K těmto změnám dochází mezi sestavením dvou rozvah ke dvěma různým okamžikům (Marek et al., 2009). Struktura tohoto výkazu není žádným způsobem standardizována (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Do změn VK se promítají jednak změny vyplývající z transakcí s vlastníky, jako jsou např. peněžní i nepeněžní vklady vlastníků do podnikání, a také změny vyplývající z ostatních operací – např. přesuny peněžních prostředků mezi fondy vytvořenými ze zisku (Knápková et al., 2017).

Dle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví sestavují přehled o změnách VK pouze účetní jednotky velké a střední a dále obchodní společnosti, stejná tak tomu je i u sestavování výkazu cash flow.

#### **1.4.3 Vzájemné vazby mezi účetními výkazy**

Obrázek č. 1 znázorňuje vzájemnou provázanost výše uvedených účetních výkazů – rozvahy, výkazu zisku a ztráty, přehledu o peněžních tocích – cash flow (uvedeno jako CF) a přehledu o změnách VK.



Obrázek 1: Vazby mezi účetními výkazy

Zdroj: Knápková et al. (2017)

Základním výkazem je rozvaha zobrazující majetkovou a kapitálovou strukturu podniku. Výsledek hospodaření (VH) je do rozvahy převzat z výkazu zisku a ztráty. Rozdíl mezi

počátečním a konečným stavem peněžních prostředků za dané období uvádí výkaz cash flow. Konečný stav peněžních prostředků k určitému datu je také převzat do rozvahy ke stejnému datu. Změny VK lze detailněji sledovat v přehledu o změnách VK.

## 2 Tradiční metody měření výkonnosti podniku

Tradiční přístupy využívají pro měření výkonnosti podniku ukazatele finanční analýzy. V rámci zpracování diplomové práce jsou do kapitoly o tradičních metodách měření výkonnosti podniku zařazeny tyto metody:

- analýza absolutních ukazatelů – stavové a tokové ukazatele,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů – Du Pontův rozklad, bankrotní a bonitní modely,
- spider analýza.

Analýza absolutních stavových ukazatelů se zaměřuje na majetkovou a finanční strukturu podniku, nástroji této analýzy mohou být horizontální (analýza trendů) a vertikální (procentní rozbor jednotlivých položek rozvahy) analýza. Analýza absolutních tokových ukazatelů se zabývá výnosy, náklady, ziskem a přehled o peněžních tocích, jako nástroj pro provedení tohoto typu analýzy lze opět využít horizontální a vertikální analýzu. Čistý pracovní kapitál je hlavní položkou analýzy rozdílových ukazatelů. Do analýzy poměrových ukazatelů se řadí zejména ukazatele likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity atd. Analýza soustav ukazatelů umožňuje sledovat vliv dílčích hledisek finanční situace na souhrnný ukazatel hodnocení. Nástroji souhrnných ukazatelů hospodaření jsou bankrotní a bonitní modely zhodnocující finanční zdraví podniku (Knápková et al., 2017).

### 2.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele jsou údaje, které jsou převzaty z účetních výkazů, neprošly žádným zpracováním a nejsou nijak změněny ani upraveny. Lze je přímo použít (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

Z rozvahy lze získat *stavové* ukazatele, které obsahují údaje o stavu k danému okamžiku. *Tokové* ukazatele vychází z výkazu zisku a ztráty a podávají informace za určitý časový interval (Pavelková, Knápková, 2009).

Absolutní ukazatele jsou využívány především k tvorbě *horizontální* a *vertikální* analýzy (Růčková, 2015).

### 2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální neboli trendová analýza slouží k analyzování vývojových trendů, tj. dochází k porovnávání změn mezi jednotlivými položkami účetních výkazů v časových řadách. V rámci horizontální analýzy se vypočítává absolutní změna – viz vzorec (1), a její procentní vyjádření – viz vzorec (2), které vychází v relativních hodnotách (Knápková et al., 2017).

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (1)$$

$$\% \text{ změna} = (\text{absolutní změna} \times 100) / \text{ukazatel}_{t-1} \quad (2)$$

Růčková (2015) upozorňuje, že by časové řady měly být dostatečně dlouhé, aby došlo k zaznamenání co nejméně nepřesností z hlediska výsledných interpretací.

Při provádění horizontální analýzy může dojít také k určitým problémům, na které upozorňují Kubíčková a Jindřichovská (2015). Mohou nastat dvě problémové situace: za prvé – hodnoty položek se rovnají nule (vývoj pak může být posuzován pouze rozdílem); za druhé – hodnoty položek jsou záporné (v případě posuzování veličin rozdílem se počítá s jejich absolutními hodnotami, při podílu se počítá se součtem absolutních hodnot).

### 2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza se zabývá procentním rozbořem, který spočívá v posouzení jednotlivých veličin účetních výkazů ve vztahu k jejich celkovému objemu – základně. Při vertikální analýze rozvahy tvoří základnu většinou bilanční suma (např. suma aktiv či pasiv), u výkazu zisku a ztráty se používá pro základnu suma výnosů nebo nákladů (Knápková et al., 2017).

Vzorec (3) vyjadřuje výpočet hledaného vztahu v procentech označeného jako  $P_i$ . Výsledek se získá podílem velikostí položek bilance  $B_i$  na celkovém souhrnu položek  $\sum B_i$  (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \times 100 \quad (3)$$

Při zpracování vertikální analýzy se doporučuje provést zpětnou kontrolu vypočtených hodnot. Součet všech výsledných procentních podílů by měl dát základ, tj. 100 %, případně

velikost souhrnné položky vyjádřené v procentech, kterou tvoří (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

Kubičková a Jindřichovská (2015, s. 93) také uvádějí, že „prostřednictvím ukazatelů vertikální analýzy (tj. struktury) lze charakterizovat i vývoj zkoumaných veličin v čase, což dovoluje postihnout a doplnit údaje a závěry analýzy horizontální. Vyjádření struktury odhlíží od absolutní výše zkoumaných veličin, což umožňuje další srovnání nejen v různých obdobích, ale i mezi podniky.“

## 2.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele vznikly, jak název napovídá, rozdílem dvou různých veličin (Kubičková, Jindřichovská, 2015). Tyto ukazatele „slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu“ (Pavelková, Knápková, 2009, s. 27).

Jedním z nejvýznamnějších rozdílových ukazatelů je **čistý pracovní kapitál** (ČPK). Základem pro jeho možný výpočet je rozvaha. Je formulován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji, viz obrázek č. 2. Hrubým pracovním kapitálem se poté rozumí celková suma oběžných aktiv (Knápková et al., 2017; Vochozka, 2011).



Obrázek 2: Čistý pracovní kapitál

Zdroj: Knápková et al. (2017)

ČPK je suma oběžných aktiv snižená o sumu krátkodobých závazků podniku. Hodnotu ČPK lze vypočítat pomocí vzorců (4) a (5) (Kubičková, Jindřichovská, 2015; Knápková et al., 2017).



$$\text{ČPK} = \text{oběžný majetek} - \text{cizí krátkodobý kapitál} \quad (4)$$

$$\text{ČPK} = \text{vlastní kapitál} + \text{cizí dlouhodobý kapitál} - \text{dlouhodobý majetek} \quad (5)$$

ČPK má významný vliv na solventnost neboli platební schopnost podniku. V případě, že je jeho hodnota kladná, má podnik určitou část oběžných aktiv, kterou nebude muset vydat na úhradu krátkodobých závazků. To se podniku hodí zejména v případech, kdy je nečekaně potřeba likvidních prostředků – to je známo pod slovním spojením „ochranný polštář“. Pokud je hodnota ČPK záporná, znamená to, že suma oběžných aktiv je nižší než krátkodobé závazky, tj. krátkodobými zdroji je financována i část dlouhodobého majetku. Záporná hodnota je většinou brána jako riziková, protože až nastane doba splatnosti krátkodobých závazků, bude muset podnik uhradit tyto dluhy pomocí prostředků, které vytvářejí podmínky pro jeho činnost (Kubíčková, Jindřichovská, 2015; Knápková et al., 2017; Vochozka, 2011).

Dle Kubíčkové a Jindřichovské (2015, s. 102) „svědčí vysoký objem ČPK o neefektivním využívání prostředků, a ne příliš velké péči věnované této oblasti.“ V případě, že má podnik optimálně nastavený pracovní kapitál, pak by se tento kapitál měl měnit v závislosti na výši tržeb. Hodnocení ČPK závisí na struktuře dlouhodobého majetku, oboru činnosti podniku, odvětví, ve kterém podnik působí a také na finanční strategii (Kubíčková, Jindřichovská, 2015; Knápková et al., 2017; Vochozka, 2011).

### **2.3 Poměrové ukazatele**

Poměrové ukazatele vznikly podílem dvou absolutních ukazatelů (Synek et al., 2011). Analýza pomocí těchto ukazatelů umožňuje získat rychlý přehled o finanční situaci podniku. Poměrové ukazatele dávají do podílu jednotlivé položky účetních výkazů – především rozvahy a výkazu zisku a ztráty, případně i cash flow (Knápková et al., 2017).

Existuje velké množství poměrových ukazatelů, v praxi se však nejčastěji využívá jen několik základních. Ukazatele v rámci této metody analýzy lze rozdělit do skupin podle hodnocení podnikového hospodaření a finančního zdraví podniku. Jedná se hlavně o ukazatele:

- rentability,
- aktivity,
- likvidity,
- zadluženosti,
- kapitálového trhu (Knápková et al., 2017).

Ukazatele kapitálového trhu nejsou v rámci této práce blíže specifikovány vzhledem ke skutečnosti, že metody měření finanční výkonnosti jsou aplikovány na společnost s ručením omezeným.

### 2.3.1 Ukazatele rentability

Analýza rentability (výnosnosti či ziskovosti) určuje schopnost podniku zhodnocovat investovaný kapitál ve formě zisku. Rentabilita je určitou „*formou vyjádření míry zisku, která je hlavním kritériem alokace kapitálu*“ (Růčková, 2015, s. 44). Vyjadřuje se jako poměr výsledku hospodaření podniku k určité vstupní veličině – např. k celkové sumě aktiv, kapitálu apod. Základními prameny veličin jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Obecný vztah pro výpočet rentability ukazuje vzorec (6), konkrétnější vztah vyjadřuje vzorec (7) (Kubíčková, Jindřichovská, 2015; Růčková, 2015).

$$\text{Rentabilita} = \frac{\text{výstup}}{\text{vstup}} \quad (6)$$

$$\text{Rentabilita} = \frac{\text{zisk}}{\text{vynaložené prostředky (hodnocená veličina)}} \quad (7)$$

Do vzorce se za výstup dosazuje zisk, který může mít různé úrovně – EAT, EBT, EBIT apod. Za vstupy se doplňují veličiny, které je třeba v rámci jejich ziskovosti změřit. Může se jednat např. o vlastní kapitál či celkový objem aktiv (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

### ***Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity, ROE)***

Mezi nejčastěji využívané ukazatele rentability patří rentabilita vlastního kapitálu. Vyjadřuje poměr čistého zisku EAT (event. zisku před zdaněním EBT) a vlastního kapitálu (E), reprezentuje tedy zájem vlastníků. Výpočet je vyjádřen ve vzorci (8). Čistý zisk představuje zisk po zdanění a je považován za konečnou veličinu, kterou vložený kapitál přináší vlastníkům podniku. Vlastní kapitál v sobě zahrnuje základní kapitál, kapitálové fondy, fondy tvořené ze zisku, nerozdělený zisk z minulých let, výsledek hospodaření běžného období (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$ROE = \frac{EAT \text{ (event. EBT)}}{E} \quad (8)$$

Vypočtená hodnota ROE vyjadřuje, kolik čistého zisku EAT (event. EBT) připadá na jednu korunu vlastního kapitálu vloženého do podniku vlastníkem (Vochozka, 2011). „*Výše ROE je závislá na úrovni rentability vlastního kapitálu ROA a na výši úrokové míry*“ (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 123).

Ukazatel rentability vlastního kapitálu pomáhá zejména investorům a vlastníkům posoudit, zda a jak je jejich vložený kapitál zhodnocován a zda přináší výnos, který minimálně odpovídá podstupovanému riziku (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

### ***Rentabilita celkového kapitálu (Return on Assets, ROA)***

Ukazatel ROA reprezentuje celkovou efektivnost podniku, jaká je schopnost dosahovat zisku případně také produkční sílu. Výpočet je uvedený ve vzorci (9). Čítec zahrnuje zisk před zdaněním a úroky (EBIT), jmenovatel obsahuje celková aktiva podniku (Růčková, 2015, Knápková et al., 2017). Do čitatele lze dosadit i čistý zisk (EAT, navýšený nebo nenavýšený o úroky očištěné o částku daně), v tomto případě se zjišťuje tzv. zdaněná rentabilita, která se využívá především v zemích amerického území (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$ROA = \frac{\text{zisk (EBIT)}}{\text{celková aktiva}} \quad (9)$$

Výsledná hodnota ROA reflektuje úhrnnou výnosnost kapitálu bez ohledu na zdroje financování podnikatelské činnosti. Jinými slovy ROA hodnotí schopnost reprodukce kapitálu (Růčková, 2015).

### ***Rentabilita dlouhodobého investovaného kapitálu (Return on Capital Employed, ROCE)***

Dalším ukazatelem rentability je ukazatel ROCE. Ve vzorci (10) se opět počítá se ziskem před zdaněním a úroky (EBIT) dělený investovaným kapitálem, který představuje součet zdrojů dlouhodobě vložených věřiteli a prostředků od vlastníků, popř. akcionářů (Růčková, 2015).

$$ROCE = \frac{\text{zisk (EBIT)}}{(\text{dlouhodobé závazky} + E)} \quad (10)$$

Ukazatel ROCE dle Růčkové (2015, s. 60) „vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Lze tedy říct, že komplexně vyjadřuje efektivnost hospodaření společnosti.“

Ukazatel ROCE má lepší vypovídací schopnost o vložených zdrojích nežli ukazatel ROA. Výsledná hodnota je důležitá zejména pro investory a věřitele – hlavně banky (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

### ***Rentabilita tržeb (Return on Sales, ROS)***

Ukazatel rentability tržeb ROS lze vypočítat podílem výsledku hospodaření na různých úrovních (EAT, EBT, EBIT) a tržeb viz vzorec (11). Udává, kolik zisku připadá na jednu korunu celkových tržeb podniku – tedy ziskovou marži, která je důležitou veličinou pro hodnocení úspěšnosti podnikání a lze ji použít pro porovnávání mezi podniky (Knápková et al., 2017; Růčková, 2015).

$$ROS = \frac{\text{zisk (EAT,EBT,EBIT)}}{\text{tržby}} \quad (11)$$

Ukazatel ROS je jediným z výše uvedených ukazatelů, který porovnává dvě tokové veličiny a nikoli tokovou a stavovou veličinu. Tento fakt odstraňuje problém nesouměřitelnosti informací a nutnosti nahrazení veličin průměrnou hodnotou (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

### **2.3.2 Ukazatele aktivity**

Ukazatele aktivity dle Knápkové et al. (2017) pomáhají zjistit, zda je poměr sumy dílčích druhů aktiv a hospodářských činností podniku přiměřený. Jinými slovy zkoumá, jak podnik

využívá vložené prostředky a jak s nimi nakládá. Jednotlivé ukazatele aktivity lze obecně vyjádřit jako počet obrátů za rok nebo dobu obrátu (ve dnech) dílčích položek aktiv či pasiv.

### ***Obrat aktiv***

Prvním uvedeným ukazatelem je obrat aktiv, který hodnotí celkové využití aktiv. Podává informaci o tom, kolikrát za rok se celková aktiva obrátí (Vochozka, 2011). Výpočet obrátu aktiv je uvedený ve vzorci (12), dává do poměru tržby a celkovou sumu aktiv.

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (12)$$

Všeobecně lze říct, že je pro podnik lepší větší výsledná hodnota. Čím větší, tím lepší. Minimální výsledná hodnota obrátu aktiv je však rovna jedné. Hodnotu ovlivňuje i odvětví, ve kterém podnik působí. Nízká hodnota ukazatele svědčí o neefektivním využití majetku podniku a neúměrné majetkové vybavenosti (Knápková et al., 2017).

### ***Obrat dlouhodobého majetku***

Ukazatel obrátu dlouhodobého majetku měří, jak je efektivní využívání dílčích částí dlouhodobého majetku. Informuje o počtu obrátů dlouhodobého majetku v tržby za rok (Vochozka, 2011). Výpočet je znázorněn ve vzorci (13).

$$\text{obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (13)$$

Obrat dlouhodobého majetku je stejně jako obrat aktiv ovlivněn mírou odepsanosti majetku a metodami odepisování – v případě dosažení lepšího výsledku těchto ukazatelů při dosažení stejné výše tržeb, je právě tento lepší výsledek důsledkem větší odepsanosti majetku. Pokud podnik ve větší míře využívá jako zdroj financování leasing, který neovlivňuje rozvahu na straně aktiv, je výsledek značně nadhodnocen (Knápková et al., 2017).

### ***Obrat zásob***

Obrat zásob lze vypočítat pomocí vzorce (14). Je dán poměrem tržeb podniku a jeho zásob. Výsledná hodnota vyjadřuje, kolikrát jsou jednotlivé položky zásob v běžném období prodány a znovu naskladněny – kolikrát se zásoby přeměnily v tržby během jednoho roku (Vochozka, 2011).

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (14)$$

### ***Doba obratu zásob***

Ukazatel doby obratu zásob představuje dobu potřebnou k přechodu peněžních prostředků přes zásoby (výrobky, zboží) zpět do formy peněžních prostředků (Knápková et al., 2017). Jinými slovy se jedná o dobu, kdy jsou peněžní prostředky vázány ve formě zásob (Kubíčková, Jindřichovská, 2015). Vztah pro výpočet je uveden ve vzorci (15).

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (15)$$

V čitateli vzorce jsou zahrnuty zásoby, přičemž se může jednat o celkovou sumu zásob nebo o jednotlivé položky zásob, jimiž jsou zásoby nakoupené (zboží, materiál) nebo zásoby vlastní výroby (nedokončená výroba, polotovar, hotový výrobek). Ve jmenovateli jsou uvedeny tržby, někdy je vhodnější uvést celkovou sumu nákladů, které lze uvést na dílčí složky zásob (náklady na prodané zboží, spotřeba materiálu, celkové náklady) (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

### ***Obrat pohledávek***

Mezi ukazatele aktivity patří i ukazatel obratu pohledávek, jehož výpočet je uvedený ve vzorci (16). Poměří tržby vůči pohledávkám. Vyjadřuje, kolikrát se pohledávky obrátily v tržbách za dané období. Hodnota ukazatele by měla být co nejvyšší, resp. v čase by měla mít tendenci růst. Čím vyšší hodnota (více obrátek), tím více přinesly pohledávky peněžních prostředků a v nich obsažený zisk (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$\text{obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (16)$$

### ***Doba obratu pohledávek***

Ukazatel doby obratu pohledávek, jehož výpočet lze provést pomocí vzorce (17), reflektuje dobu, za kterou se pohledávky přemění do formy peněžních prostředků. V jiném slova smyslu se jedná o dobu, za kterou byly pohledávky v určeném období uhrazeny. Pro podnik je lepší nižší hodnota ukazatele, protože čím je doba obratu pohledávek kratší, tím rychleji je podnik schopen získat peněžní prostředky, které může defacto ihned znovu použít (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (17)$$

### ***Obrat závazků***

Obrat závazků vyjadřuje počet obrátek závazků v podniku za dané období. Vztah pro výpočet je uvedený ve vzorci (18). Výsledná hodnota obratu závazků, tedy počet obrátek, by měla být co nejnižší (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

$$\text{obrat závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (18)$$

### ***Doba obratu závazků***

Doba obratu závazků vyjádřena vzorcem (19) představuje dobu, za kterou jsou v průměru krátkodobé závazky uhrazeny. Hodnota ukazatele by měla dosahovat alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. V případě, že je výsledná hodnota doby obratu závazků větší než hodnota součtu doby obratu zásob a pohledávek, pak dodavatelské úvěry financují jak pohledávky, tak zásoby, což je žádoucí (Kubičková, Jindřichovská, 2015; Knápková et al., 2017).

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (19)$$

### ***Obratový cyklus peněz***

Ze tří uvedených ukazatelů – doby obratu zásob, pohledávek a závazků – lze zjistit tzv. obratový cyklus peněz, který je vyjádřen ve vzorci (20).

$$\text{obratový cyklus peněz} = \text{doba obratu zásob} + \text{doba obratu pohledávek} - \text{doba obratu závazků} \quad (20)$$

Obratový cyklus peněz představuje celkovou dobu, po kterou jsou peněžní prostředky vázány v nepeněžní formě. „*Čím kratší je obratový cyklus peněz, tím menší objem peněžních prostředků je třeba pro zajištění provozní činnosti podniku a tím nižší jsou náklady na provoz*“ (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 157).

### **2.3.3 Ukazatele likvidity**

Pojem likvidita představuje schopnost podniku dostát svým platebním závazkům (Růčková, 2015). Likvidností se rozumí schopnost dané složky majetku podniku se přeměnit na peněžní hotovost (Kubičková, Jindřichovská, 2015). Obecně ukazatele likvidity dle Knápkové et al. (2017, s. 93) dávají do poměru „*to, čím je možno platit (čitatel), s tím, co je nutno zaplatit*

(jmenovatel). “ Do čitatele se dosazují dílčí majetkové složky s rozdílnou dobou likvidnosti, tj. jak bylo zmíněno výše – schopností aktiv přeměnit se na peníze (Knápková et al., 2017).

### **Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)**

Okamžitá likvidita vyjádřená vzorcem (21) je jedním ze tří základních ukazatelů likvidity. Tento ukazatel představuje nejužší vymezení likvidity podniku, protože se pro výpočet využívá jen nejlikvidnějších položek oběžných aktiv. Těmi se rozumí peníze na běžných účtech podniku, peníze v pokladně, ale také ekvivalenty hotovosti, jako jsou šeky a volně obchodovatelné cenné papíry s dobou splatnosti do 1 roku. Pro možný výpočet ukazatele je třeba určit rozmezí pro okamžitou splatnost – týden, měsíc (Kubičková, Jindřichovská, 2015; Růčková, 2015).

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (21)$$

Ukazatel okamžité likvidity by měl nabývat hodnot mezi 0,2-0,5. V případě vysokých výsledných hodnot ukazatele se jedná o neefektivní nakládání s finančními prostředky (Knápková et al., 2017).

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

Ukazatel likvidity II. stupně neboli pohotové likvidity, lze vyjádřit pomocí vzorce (22).

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (22)$$

Ukazatel pohotové likvidity by měl dosahovat hodnot v rozmezí od 1 do 1,5 (Knápková et al., 2017). Nabývá-li výsledná hodnota přesně 1, znamená to, že je podnik schopen zaplatit své krátkodobé závazky bez nutnosti prodeje zásob (Vochozka, 2011).

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

Posledním ukazatelem likvidity je běžná likvidita, kterou lze zjistit pomocí vzorce (23). Ukazatel likvidity III. stupně udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva podniku jeho krátkodobé závazky. Vyjadřuje schopnost podniku uhradit splatné závazky do jednoho roku (Knápková et al., 2017).

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (23)$$



Doporučená hodnota ukazatele běžné likvidity se pohybuje v rozmezí 1,5-2,5. Přesná úroveň ukazatele běžné likvidity je závislá na oboru činnosti podniku, hospodářském cyklu, situaci na trhu atd. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

#### 2.3.4 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost podniku vyjadřuje fakt, že podnik k financování své činnosti využívá cizí zdroje. Nelze se však u velkých podniků setkat s financováním všech aktiv buď pouze z vlastního nebo naopak pouze z cizího kapitálu (Růčková, 2015).

Ukazatele zadluženosti slouží podniku pro zjištění výše rizika, které daný podnik při určitém poměru a struktuře dílčích položek pasiv nese. Čím vyšší je zadluženost podniku, tím vyšší je riziko spojené se schopností splácet závazky, přičemž tyto závazky musí podnik splácet bez ohledu na to, zda se mu nyní v podnikání daří či ne (Knápková et al., 2017). Analýza zadluženosti podniku tak slouží k hledání optimálního poměru mezi vlastním a cizím kapitálem (Růčková, 2015).

##### ***Celková zadluženost***

Ukazatel celkové zadluženosti se v literatuře vyskytuje také pod pojmy ukazatel věřitelského rizika nebo v anglickém originále *debt ratio* (Kubíčková, Jindřichovská, 2015). Vztah pro výpočet je uveden ve vzorci (24).

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \quad (24)$$

Doporučená hodnota ukazatele celkové zadluženosti je dle Knápkové et al. (2017) v rozmezí od 0,3 do 0,6 (30 % – 60 %). Je třeba se také zaměřit na odvětví, ve kterém podnik působí, protože zadluženost je v různých odvětvích ekonomiky rozdílná. Obecně však platí, že čím vyšší je hodnota ukazatele celkové zadluženosti, tím vyšší je riziko věřitelů (Růčková, 2015).

##### ***Koeficient samofinancování***

Koeficient samofinancování neboli equity ratio, jehož výpočet lze provést pomocí vzorce (25), je doplňkovým ukazatelem k předchozímu ukazateli celkové zadluženosti. Jejich součet by měl cca dosahovat hodnoty 1, resp. 100 % (Růčková, 2015).

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (25)$$

Tento ukazatel vyjadřuje míru financování aktiv podniku peněžními prostředky akcionářů (Růčková, 2015).

### ***Míra zadluženosti***

Ukazatel míry zadluženosti dává do poměru cizí a vlastní kapitál, viz vzorec (26). Proto se lze v literatuře setkat s pojmy jako ukazatel poměru cizího a vlastního kapitálu nebo s anglickým originálem *debt-equity ratio*. Výsledná hodnota vyjadřuje, kolik jednotek cizích zdrojů připadá na jednu jednotku vlastního kapitálu, tj. jaká je míra zadlužení vlastního kapitálu (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (26)$$

Tento ukazatel je velmi významný pro banky, které se na jeho základě rozhodují, zda podniku poskytnou úvěr nebo ne. Pro posouzení je podstatný i časový vývoj ukazatele, zda se podíl cizích zdrojů snižuje či zvyšuje (Knápková et al., 2017).

### ***Míra finanční samostatnosti***

Ukazatel míry finanční samostatnosti je převrácenou hodnotou předešlého ukazatele míry zadluženosti. Dává do poměru vlastní a cizí kapitál. Vyjadřuje, kolik jednotek vlastního kapitálu připadá a může být použito na úhradu jedné jednotky cizích zdrojů (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$\text{míra finanční samostatnosti} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}} \quad (27)$$

Hodnota ukazatele finanční samostatnosti by se měla pohybovat okolo 1. Výsledná hodnota však opět závisí na oboru činnosti podniku, odvětví, struktuře aktiv i pasiv (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

### ***Ukazatel úrokového krytí***

Ukazatel úrokového krytí poměřuje zisk na úrovni zisku před úroky a daněmi s nákladovými úroky. Výpočet lze provést pomocí vzorce (28). Tento ukazatel sděluje kolikrát zisk převyšuje nákladové úroky, tj. vyjadřuje schopnost podniku vytvářet zdroje na úhradu úroků (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$\text{ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{zisk EBIT}}{\text{nákladové úroky}} \quad (28)$$

Čím vyšší je výsledná hodnota ukazatele úrokového krytí, tím vyšší je schopnost podniku splácet úroky a úvěry a tím vyšší je jeho důvěryhodnost (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

### ***Doba splácení cizích zdrojů***

Ukazatel doby splácení cizích zdrojů vyjadřuje dobu, za kterou by byl podnik schopen splatit své dluhy, a to vlastními silami z provozního cash flow. Vztah pro výpočet je uvedený ve vzorci (29). V časové řadě je pro podnik optimální klesající trend výsledných hodnot tohoto ukazatele (Knápková et al., 2017)

$$\text{doba splácení cizích zdrojů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}} \quad (29)$$

## **2.4 Soustavy ukazatelů**

Hlavním cílem finanční analýzy je vyhodnotit finanční zdraví podniku, a to na základě pohledu do minulosti, ale i při předvídání budoucnosti. Soustavy ukazatelů lze také vyjádřit pojmem souhrnné indexy hodnocení. Mají za cíl představit komplexní finančně-ekonomickou situaci a výkonnost podniku pomocí jednoho čísla. Vypovídací schopnost těchto indexů je nižší a můžou sloužit jako podklad pro další hodnocení podniku (Růčková, 2015).

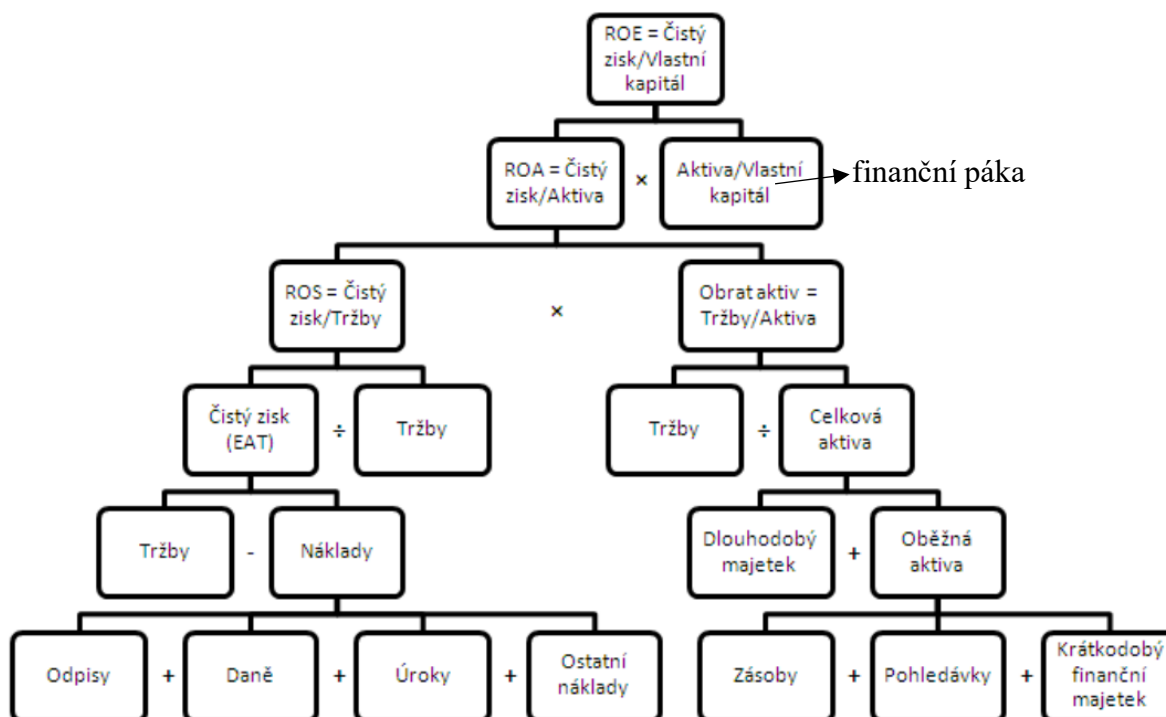
Soustavy ukazatelů lze rozdělit do dvou základních skupin podle techniky jejich vytváření:

- soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů – pyramidové soustavy (Du Pontův rozklad),
- účelově vybrané skupiny ukazatelů – bankrotní a bonitní modely (Růčková, 2015).

### **2.4.1 Du Pontův rozklad**

Du Pontův rozklad patří do skupiny pyramidových soustav, jejichž podstatou je podrobný rozklad ukazatele na vrcholu pyramidy na dílčí ukazatele, které zmíněný vrcholový ukazatel určitým způsobem ovlivňují. Mezi dva základní postupy rozkládání patří aditivní rozklad – pomocí součtu nebo rozdílu, a multiplikativní rozklad – pomocí součinu nebo podílu. Nejčastěji dochází k prezentaci těchto rozkladů v grafické podobě (Růčková, 2015).

Vrcholovým ukazatelem nejčastěji bývá ukazatel rentability vlastního kapitálu ROE, který se rozdělí na rentabilitu aktiv ROA a ukazatel finanční struktury (páky). Dalším krokem je rozklad ROA na rentabilitu tržeb ROS a obratovost aktiv (Kubíčková, Jindřichovská, 2015). Dílčí kroky Du Pontova rozkladu znázorňuje obrázek č. 3.



Obrázek 3: Du Pontův rozklad

Zdroj: upraveno, ManagementMania.com (2015)

## 2.4.2 Bonitní modely

Bonitní modely hodnotí finanční zdraví podniku s cílem určit, zda se podnik řadí mezi dobré nebo špatné podniky. Pro toto určení je nutné hodnocený podnik srovnávat s jinými v rámci jednoho oboru podnikání (Růčková, 2015). Bonitním podnikem je takový podnik, který je schopen splatit své závazky a uspokojit tak své věřitele (Vochozka, 2011).

### **Index bonity**

Základním bonitním modelem je index bonity IB, který slouží k rozdělení podniků na bankrotní a bonitní. Výpočet indexu bonity lze provést pomocí vzorce (30). Pro jeho sestavení je potřeba znát hodnoty cash flow, cizího kapitálu, aktiv (resp. pasiv), zisku, výnosů (resp. tržeb) a zásob. Jednotlivým ukazatelům je přiřazena určitá váha, následně jsou všechny dílčí výsledky sečteny. Co znamenají výsledné hodnoty indexu bonity shrnuje tabulka č. 3 (Vochozka, 2011).

$$IB = 1,5 \times \frac{\text{cash flow}}{\text{cizí zdroje}} + 0,08 \times \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 10 \times \frac{\text{zisk}}{\text{aktiva}} + 5 \times \frac{\text{zisk}}{\text{výnosy}} + 0,3 \times \frac{\text{zásoby}}{\text{výnosy}} + 0,1 \times \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} \quad (30)$$

Tabulka 3: Hodnocení podniku indexem bonity

Výsledek	Hodnocení	Podnik
IB $\in (-\infty; -2)$	extrémně špatná ekonomická situace	bankrotní
IB $\in < -2; -1)$	velmi špatná ekonomická situace	bankrotní
IB $\in < -1; 0)$	špatná ekonomická situace	bankrotní
IB $\in < 0; 1)$	problematická ekonomická situace	bonitní
IB $\in < 1; 2)$	dobrá ekonomická situace	bonitní
IB $\in < 2; 3)$	velmi dobrá ekonomická situace	bonitní
IB $\in < 3; \infty)$	extrémně dobrá ekonomická situace	bonitní

Zdroj: Vochozka (2011, s. 79)

### 2.4.3 Bankrotní modely

Bankrotní model slouží k informování subjektů o možném ohrožení podniku bankrotem. Dle Růčkové (2015, s. 77) se totiž vychází z faktu, „že každá firma, která je ohrožena bankrotem, již určitý čas před touto událostí vykazuje symptomy, které jsou pro bankrot typické.“ Mezi znaky bankrotu patří především problémy s běžnou likviditou, s výší ČPK apod. (Růčková, 2015).

#### *Altmanův model*

Jedním z nejvíce využívaných bankrotních modelů je Altmanův model (Z-skóre). První model vznikl v roce 1968 a byl určený pro podniky s veřejně obchodovatelnými akciemi zejména v prostředí amerického trhu, v roce 1983 byla provedena revize modelu, kterou mohly využívat i podniky neobchodované na finančních trzích, kam se řadily i podniky v českých podmínkách. Upravený výpočet Altmanova modelu z roku 1983 je uveden ve vzorci (31). Jak jsou podniky na základě Altmanovy analýzy hodnoceny shrnuje tabulka č. 4 (Vochozka, 2011).

$$\begin{aligned} \text{Altmanův model} = & 0,717 \times \frac{\text{ČPK}}{\text{aktiva}} + 0,847 \times \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{aktiva}} + 3,107 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} + \\ & + 0,420 \times \frac{\text{účetní hodnota VK}}{\text{cizí zdroje}} + 0,998 \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \end{aligned} \quad (31)$$

Tabulka 4: Hodnocení podniku Altmanovým modelem

Výsledek	Hodnocení
$Z \in < 2,9; \infty)$	bonitní podnik
$Z \in (1,23; 2,9)$	šedá zóna
$Z \in (-\infty; 1,23 >$	bankrotní podnik

Zdroj: Vochozka (2011)

### Index důvěryhodnosti (Index IN)

Pro analýzu finančního zdraví podniků v podmínkách ČR sestavili manželé Neumaierovi Index důvěryhodnosti známý též pod pojmem Index IN. Vytvořili celkem čtyři bankrotní indexy – IN95 (určený pro věřitele), IN99 (určený pro vlastníky), IN01 (komplexní) a IN05 (modifikovaná komplexní varianta) (Vochozka, 2011).

Stejně jako u Altmanova modelu, jsou i v indexu důvěryhodnosti využívány váhy jednotlivých ukazatelů, které jsou konstruovány jako podíl významnosti ukazatele k jeho kritériální hodnotě. Váhy  $V2 = 0,11$  a  $V5 = 0,10$  jsou předem určeny a nejsou nijak ovlivněny odvětvím, ostatní váhy jsou odlišné pro různá odvětví podniků. Výpočet lze provést pomocí vzorce (32) (Knápková et al., 2017). Interpretace výsledků je uvedena v tabulce č. 5.

$$\begin{aligned} \text{IN95} = & V1 \times \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,11 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} + V3 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} + V4 \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} + + 0,10 \times \\ & \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} + V6 \times \frac{\text{závazky po splatnosti}}{\text{tržby}} \end{aligned} \quad (32)$$

Tabulka 5: Hodnocení podniku indexem IN95

Výsledek	Hodnocení
$\text{IN95} \in < 2; \infty)$	bonitní podnik
$\text{IN95} \in (1; 2)$	šedá zóna
$\text{IN95} \in (-\infty; 1 >$	bankrotní podnik

Zdroj: Vochozka (2011)

## 2.5 Grafická (spider) analýza

Grafická analýza umožňuje rychlé a přehledné vyhodnocení postavení podniku v daném odvětví, případně slouží ke srovnání podniku s nejlepším podnikem v odvětví, ve kterém oba podniky působí (Vochozka, 2011).

Grafická analýza porovnává a staví do vzájemných souvislostí finanční ukazatele a soustavy ukazatelů. Pro jeden graf se obvykle využívá 16 poměrových ukazatelů, které však mohou být libovolně snižovány či zvyšovány. „Tyto ukazatele se vyjádří v procentech vůči odvětvovému průměru, který vyjadřuje 100 %... V případě ukazatelů, které je třeba minimalizovat (např. doba inkasa pohledávek), počítáme převrácenou hodnotu (tj. průměr v odvětví/hodnota analyzovaného podniku)“ (Vochozka, 2011, s. 36).

Graf je složený z kružnic. První kružnice od středu vyjadřuje odvětvový průměr, tj. 100 %, druhá představuje 200 %, třetí 300 % atd. V případě využití spider grafu pro analýzu výkonnosti podniku je graf rozdělen do těchto čtyř kvadrantů (obsah s jednotlivými ukazateli je uveden v tabulce č. 6):

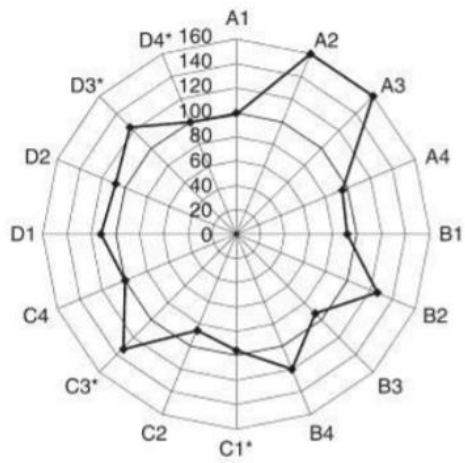
- kvadrant A – ukazatele rentability,
- kvadrant B – ukazatele likvidity,
- kvadrant C – ukazatele finančních zdrojů – kapitálu,
- kvadrant D – ukazatele aktivity (Vochozka, 2011; Kubíčková, Jindřichovská 2015).

Tabulka 6: Obsah kvadrantů spider grafu

<b>KVADRANT A – RENTABILITA</b> A1 – ROE A2 – ROS A3 – ROCE A4 – ROA	<b>KVADRANT B – LIKVIDITA</b> B1 – ukazatel krytí cizích zdrojů B2 – peněžní likvidita B3 – pohotová likvidita B4 – běžná likvidita
<b>KVADRANT C – STRUKTURA KAPITÁLU</b> C1 – ukazatel zadluženosti C2 – ukazatel běžné zadluženosti C3 – ukazatel krytí stálých aktiv C4 – ukazatel úrokového krytí	<b>KVADRANT D – AKTIVITA</b> D1 – obrat celkových aktiv D2 – doba obratu krátkodobých závazků D3 – doba obratu pohledávek D4 – doba obratu zásob

Zdroj: vlastní zpracování dle Kubíčkové a Jindřichovské (2015, s. 290)

Z tabulky je zřejmé, že graf je složen ze čtyř kvadrantů a každý kvadrant obsahuje čtyři poměrové ukazatele, které představují paprsky. Výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů se nanesou do grafu a následně se spojí. Podoba grafu pro nadprůměrný podnik viz obrázek č. 4.



Obrázek 4: Spider graf

Zdroj: Synek et al. (2011, s. 370)



### 3 Moderní metody měření výkonnosti podniku

Moderní finanční ukazatele jsou založené na tvorbě hodnoty pro vlastníka a snaží se odstranit nedostatky tradičních ukazatelů, které jsou často pro hodnotové řízení nedostačující. V poslední době roste význam hodnotových kritérií, která jsou postavená na ekonomickém nikoli účetním zisku. „*Hodnotové řízení má za cíl sjednotit cíle podniku, strategii a způsoby rozhodování managementu se zájmy akcionářů*“ (Haprová et al., 2016, s. 88).

Mezi moderní finanční ukazatele řadí Synek a Kislingerová (2015) ukazatele založené na přidaných (přírůstkových) hodnotách – tržní přidanou hodnotu MVA a ekonomickou přidanou hodnotu EVA. Podle dalších autorů (např. Dluhošová, 2007; Kubíčková, Jindřichovská, 2015) lze mezi moderní ukazatele ještě zařadit čistou současnou hodnotu, diskontované cash flow, tržní výnos akciového kapitálu, přidanou hodnotu pro vlastníky atd.

Mezi moderní metody měření výkonnosti podniku se zahrnují taktéž nefinanční měřítka – tzv. komplexní přístupy pro hodnocení firem, která nevycházejí z účetních výkazů. Zavádějí se z důvodu lepší konkurenceschopnosti podniků a kvůli současnému uspokojování dílčích zájmů všech zainteresovaných subjektů (stakeholderů). Mezi tyto metody patří benchmarking, strategické plánování, prohlášení o poslání a vizi, řízení vztahů se zákazníky, outsourcing a balanced scorecard (Hasprová et al., 2016; Rigby, Bilodeau, 2009).

Tato kapitola se zabývá nejvíce rozšířeným měřítkem finanční výkonnosti v rámci hodnotového řízení, jímž je ukazatel ekonomické přidané hodnoty EVA. Dále je kapitola zaměřena na nejvyužívanější komplexní měřítko finanční výkonnosti podniku – balanced scorecard (BSC).

#### 3.1 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Ukazatel ekonomické přidané hodnoty (Economic Value Added, EVA) využívají podniky, které uplatňují hodnotově založený management (Synek et al., 2011). EVA vyjadřuje, jak podnik svými činnostmi přispěl ke zvýšení či snížení hodnoty pro vlastníky za určité období (Knápková et al., 2017). Podnik vytváří hodnotu pro investory (vlastníky) pouze v případě,

že vydělá více, než jsou jeho náklady na kapitál, to znamená více, než kolik by vydělali investoři podniku v případě, že se rozhodnou investovat sami (Brealey, Myers, Allen, 2011).

Podstatou tohoto ukazatele je poukázat na rozdílnost mezi ekonomickým a účetním ziskem. V účetním zisku jsou zachyceny pouze náklady na cizí nikoli vlastní kapitál. Ekonomický zisk v sobě zahrnuje i oportunitní náklady (náklady obětované příležitosti). Podmínkou pro možné využití ukazatele EVA je přeměna účetního modelu na model ekonomický (Knápková et al., 2017). Ukazatel EVA lze vyjádřit různými způsoby. Základní a nejčastější vztah pro výpočet je uveden ve vzorci (33).

$$EVA = NOPAT - C \times WACC \quad (33)$$

Podle vzorce (33) se EVA vypočítá jako rozdíl mezi ziskem z operativní činnosti po zdanění (Net Operating Profit after Taxes, NOPAT) a celkovými náklady na kapitál, které lze spočítat vynásobením sumy kapitálu vázaného v aktivech, která jsou využívána v operativní činnosti ( $C$ ) s průměrnými váženými náklady na kapitál (Weighted Average Costs of Capital, WACC) (Knápková et al., 2017). Výpočet WACC je uveden ve vzorci (34).

$$WACC = r_d \times (1 - t) \times \frac{D}{C} + r_e \times \frac{E}{C} \quad (34)$$

Ve vzorci (34) je  $r_d$  výše úroku cizích zdrojů, za který je cizí kapitál získán,  $t$  je daňová sazba,  $r_e$  jsou náklady na vlastní kapitál (požadovaná výnosnost),  $D$  značí sumu cizího kapitálu,  $E$  sumu vlastního kapitálu a  $C$  je celkový kapitál vázaný v aktivech (Marinič, 2008; Knápková et al., 2017).

V případě, že je EVA větší než 0, je tvořena nová přidaná hodnota. Pokud je EVA rovna 0, pak se efektivnost investovaného kapitálu rovná nákladům na jeho pořízení a jestliže je EVA menší než 0 dochází ke snižování hodnoty majetku investorů (Nývltová, Marinič, 2010).

Ukazatel EVA lze vypočítat také pomocí vzorce (35), jako součin rozdílu rentability čistých operativních aktiv RONA (Return on Net Assets, výpočet viz vzorec (36)) a průměrných nákladů na kapitál WACC (výpočet viz vzorec (34)) v procentech a celkového investovaného kapitálu  $C$  (Knápková et al., 2017).

$$EVA = (RONA - WACC) \times C \quad (35)$$

$$RONA = \frac{NOPAT}{c} \quad (36)$$

Pro orientační výpočet hodnoty EVA lze podle Knápkové et al. (2017) využít také vztah uvedený ve vzorci (37).

$$EVA = \check{C}Z - r_e \times VK \quad (37)$$

Kde je  $\check{C}Z$  čistý zisk,  $r_e$  náklady na vlastní kapitál a  $VK$  vlastní kapitál.

Rovněž lze využít pro výpočet rentability vlastního kapitálu  $ROE$ , viz vzorec (38) (Knápková et al., 2017).

$$EVA = (ROE - r_e) \times VK \quad (38)$$

Ve vzorci (38) se počítá se součinem rozdílu  $ROE$  a nákladů na vlastní kapitál  $r_e$  a sumou vlastního kapitálu  $VK$ , podobně jako ve vzorci (37). Hodnotu ukazatele EVA lze stanovit rovněž pomocí metodiky Ministerstva průmyslu a obchodu (dále jen MPO) České republiky. Vztah pro výpočet je shodný se vzorcem (38), který ve své publikaci uvádí Knápková et al. (2017). MPO označuje  $r_e$  jako alternativní náklady vlastního kapitálu a lze je vypočítat pomocí vzorce (39) (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2020a).

$$r_e = \frac{WACC \times \frac{UZ}{A} - \frac{CZ}{Z} \times UM \times \left( \frac{UZ}{A} - \frac{VK}{A} \right)}{\frac{VK}{A}} \quad (39)$$

Vzorec (39) pracuje s váženými náklady na kapitál  $WACC$ , vlastním kapitálem  $VK$ , ziskem  $Z$  (před zdaněním), čistým ziskem  $CZ$  (po zdanění), celkovými aktivy  $A$ , úrokovou mírou  $UM$  a úplatnými zdroji  $UZ$ , které se vypočítají jako součet vlastního kapitálu, bankovních úvěrů a dluhopisů. Úplatné zdroje dle MPO (2020a) v sobě obsahují tyto položky rozvahy:

- A. Vlastní kapitál;
- C.I.1. Vydané dluhopisy (dlouhodobé);
- C.I.5. Dlouhodobé směnky k úhradě;
- C.I.2. Závazky k úvěrovým institucím (dlouhodobé);
- C.II.1. Vydané dluhopisy (krátkodobé);
- C.II.5. Krátkodobé směnky k úhradě;
- C.II.2. Závazky k úvěrovým institucím (krátkodobé).

Hodnota WACC se dle metodiky MPO vypočítá pomocí vzorce (40) (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2020a).

$$WACC = r_f + r_{POD} + r_{FINSTAB} + r_{LA} \quad (40)$$

Ve vzorci (40) je  $r_f$  bezriziková sazba,  $r_{POD}$  riziková přírážka za podnikatelské riziko,  $r_{FINSTAB}$  riziková přírážka za finanční stabilitu a  $r_{LA}$  riziková přírážka za velikost podniku. Za **bezrizikovou sazbu**  $r_f$  se považuje výnos desetiletých státních dluhopisů (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2020a).

**Riziková přírážka za podnikatelské riziko**  $r_{POD}$  se váže na ukazatel produkční síly viz vzorec (41), její dostatečnou velikost a předmět činnosti podniku. Přírážku  $X1$  lze vypočítat pomocí vzorce (42) (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2020a).

$$\text{produkční síla} = \frac{EBIT}{A} \quad (41)$$

$$X1 = \frac{UZ}{A} \times UM \quad (42)$$

Výsledná hodnota  $r_{POD}$  stanovená ministerstvem průmyslu a obchodu (2020a) je dána hodnotami produkční síly a přírážky  $X1$  následovně:

- $EBIT/A > X1$ , pak  $r_{POD} =$  minimální hodnota  $r_{POD}$  v odvětví,
- $EBIT/A < 0$ , pak  $r_{POD} = 10 \%$ ,
- $0 < EBIT/A < X1$ , pak  $r_{POD} = \frac{(X1 - \frac{EBIT}{A})^2}{X1^2} \times 0,1$ . (43)

**Riziková přírážka za finanční stabilitu**  $r_{FINSTAB}$  je vázána na běžnou likviditu  $L3$ , a to následovně (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2020a):

- $L3 \leq XL1$ , pak  $r_{FINSTAB} = 10 \%$ ,
- $L3 \geq XL2$ , pak  $r_{FINSTAB} = 0 \%$ ,
- $XL1 < L3 < XL2$ , pak  $r_{FINSTAB} = \frac{(XL2 - L3)^2}{(XL2 - XL1)^2} \times 0,1$ . (44)

Hodnoty koeficientů pro výpočet rizika za finanční stabilitu  $XL1$  a  $XL2$  jsou stanovovány pro každé odvětví individuálně. Doporučení MPO je pro  $XL1 = 1$  a pro  $XL2 = 2,5$  (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2020a).

**Riziková přírůžka za velikost podniku**  $r_{LA}$  je spjata s úplatnými zdroji podniku UZ, jejichž výpočet je uvedený výše. Výsledná hodnota  $r_{LA}$  stanovená ministerstvem průmyslu a obchodu (2020a) je dána sumou UZ:

- $UZ \leq 100$  mil. Kč, pak  $r_{LA} = 5 \%$ ,
- $UZ \geq 3$  mld. Kč, pak  $r_{LA} = 0 \%$ ,
- $100$  mil. Kč  $< UZ < 3$  mld. Kč, pak  $r_{LA} = \frac{(3 \text{ mld.Kč} - UZ \text{ mld.Kč})^2}{168,2}$ . (45)

Dle doporučení MPO by se nemělo jít s dolní hranicí pod 50 mil. Kč a s horní hranicí nad 10 mld. Kč (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2020a).

Na základě metodiky MPO lze rozdělit podniky do čtyř kategorií (viz tabulka č. 7) s odhadem alternativního nákladu na vlastní kapitál – výsledné hodnoty ukazatele EVA (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2020a).

Tabulka 7: Rozdělení podniků pomocí ukazatele EVA dle MPO

KATEGORIE PODNIKŮ	HODNOTA ROE
I. kategorie podniků TH – podniky tvořící hodnotu	$ROE > r_e$
II. kategorie podniků RF	$r_f < ROE \leq r_e$
III. kategorie podniků ZI – ziskové podniky	$0 < ROE \leq r_f$
IV. kategorie podniků ZT – ztrátové podniky a podniky se záporným vlastním kapitálem	ztráta, příp. záporný VK

Zdroj: vlastní zpracování dle Ministerstva průmyslu a obchodu (2020a)

### 3.2 Balanced scorecard (BSC)

S konceptem balanced scorecard jako první přišli R. S. Kaplan a D. P. Norton v roce 1992, kdy rozdělili měřítka výkonnosti na **ukazatele předstihu** (hybné ukazatele předpovídající budoucnost) a **ukazatele zpoždění** (vyjadřující minulost). Ukazatele zpoždění pak ve vztahu k ukazatelům předstihu reflektují následek dějů a procesů. Tato měřítka zasadili do

komplexního systému měření výkonnosti podniku BSC, který obsahuje jak finanční, tak i nefinanční měřítka (Knápková et al., 2017).

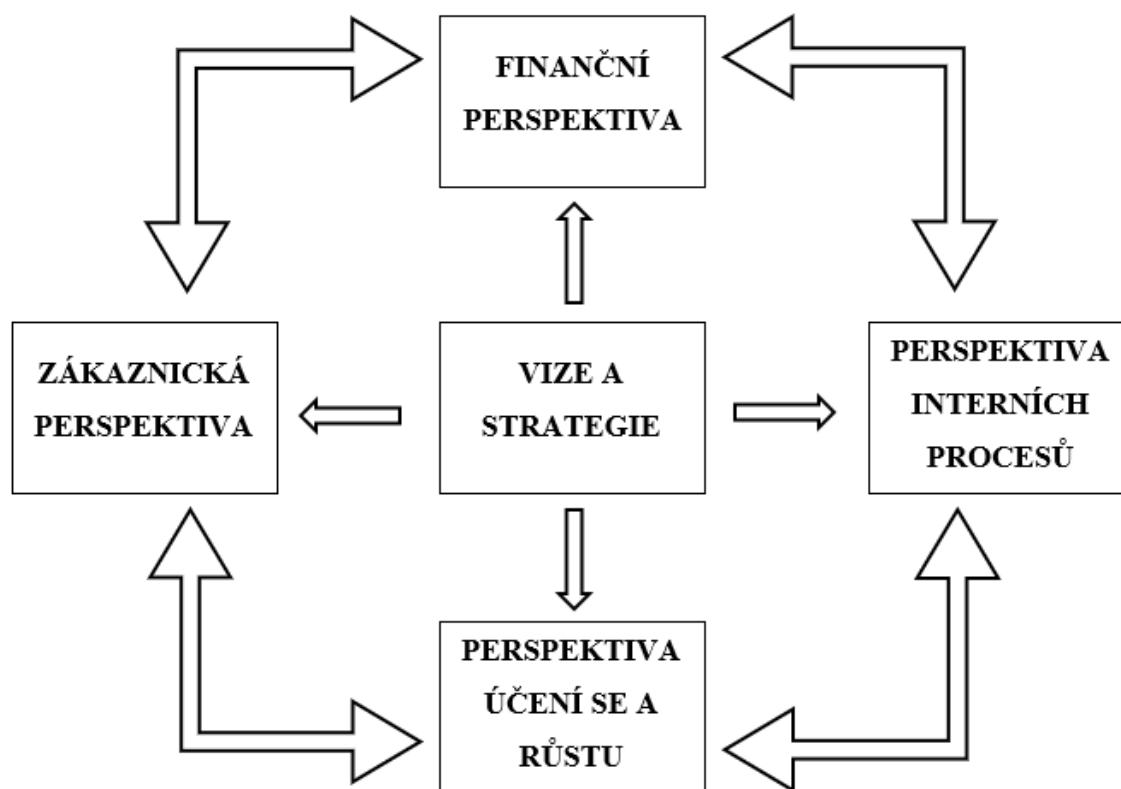
Finanční i nefinanční ukazatele jsou dostupné pro všechny manažery podniku a jsou součástí informačního systému podniku. V dnešní době je využívání pouze finančních měřítek pro hodnocení výkonnosti nedostačující, neboť v sobě zahrnují pouze krátkodobý pohled do minulosti. Koncept BSC se zavádí především z důvodu rostoucího významu nehmotných aktiv (marketing, kvalitní výrobky a služby, výzkum a vývoj, spokojené zákazníci apod.), která nejsou běžně vykazována v účetnictví. BSC propojuje dohromady všechny úrovně podniku, zpřehledňuje reporting, pomáhá prosazovat a komunikovat strategii a dlouhodobý pohled (Pavelková, Knápková, 2009).

Dle Mariniče (2008, s. 120) je koncept BSC *„multidimenzionální systém sloužící k definování a uskutečnění organizační a řídicí strategie na všech organizačních stupních podniku tak, aby byla maximalizována tvorba hodnoty. Jedná se tedy o aplikaci takového systému řízení v konkrétním podniku, který zabezpečuje efektivní využití zdrojů za účelem trvalého zhodnocení majetku akcionářů.“* Dle Hasprové et al. (2016, s. 91) se jedná o metodu vyváženého skóre, jak vyplývá z anglického názvu metody.

Koncepce BSC a její cíle a měřítka vychází z vize a strategie podniku. Sledují výkonnost podniku nejen prostřednictvím finančních ukazatelů, kterými se práce zabývá výše, ale také prostřednictvím čtyř základních perspektiv, které ovlivňují tvorbu výsledné hodnoty (Růčková, 2015). Mezi zmíněné čtyři perspektivy patří:

- finanční,
- zákaznická,
- interních procesů,
- učení se a růstu (Kaplan, Norton, 2005).

Vzájemnou vazbu vize a strategie podniku se čtyřmi perspektivami znázorňuje obrázek č. 5.



Obrázek 5: *Balanced scorecard*

Zdroj: vlastní zpracování dle Kaplana a Nortona (2005, s. 20)

Mezi hlavní benefity používání BSC patří sdělování a komunikace podnikových cílů všem pracovníkům podniku, umožnění komplexního pohledu na různé aspekty výkonnosti podniku a v neposlední řadě poskytnutí určitého rámce, ve kterém lze řídit výkon na jednotlivých odděleních a podnikové, týmové ale i individuální úrovni (Armstrong, 2006).

### 3.2.1 Finanční perspektiva

Finanční perspektiva sleduje cíle vedoucí k uspokojení vlastníků podniku. Jedná se o uspokojování zájmů v podobě zhodnocování vložených prostředků (Pavelková, Knápková, 2009). Tato perspektiva odpovídá na otázku „*jakých hodnot musí dosáhnout sledované finanční ukazatele, aby se dosáhlo požadovaného zhodnocení majetku akcionářů*“ (Fotr et al., 2012, s. 113).

V konceptu BSC je zachována finanční perspektiva. Finanční měřítka jsou důležitá pro shrnutí a zhodnocení důsledků realizovaných podnikových činností – nesnižuje se tedy důležitost tradičních finančních ukazatelů vztahujících se k ziskovosti, návratnosti aktiv,

zvyšování obrátu apod. Finanční měřítka jsou pouze doplňována o nefinanční ukazatele. Vzájemné propojení všech čtyř perspektiv zvyšuje vypovídací schopnost finančních ukazatelů (Kaplan, Norton, 2005; Fotr et al., 2012).

### **3.2.2 Zákaznická perspektiva**

Podstatou zákaznické perspektivy je identifikace zákaznických a tržních segmentů, ve kterých chce podnik působit. Cílem této perspektivy je zajištění spokojenosti zákazníka. Mezi další klíčová a vzájemně provázaná měřítka patří loajalita zákazníků a jejich ziskovost, podíl na trzích, získávání nových nebo udržení stávajících zákazníků apod. (Kaplan, Norton, 2005; Fotr et al., 2012)

Zákaznická perspektiva odpovídá na otázku „v jakém světle se musí podnik jevit jeho zákazníkům, aby naplnil svou vizi.“ Negativním signálem pro podnik o snižující se výkonnosti případně konkurenceschopnosti mohou být právě ukazatele v rámci zákaznické perspektivy, jelikož finanční ukazatele zatím nejsou schopny tento problém postihnout (Fotr et al., 2012).

### **3.2.3 Perspektiva interních procesů**

*„Cílem perspektivy interních procesů je pojmenovat a specifikovat ty podnikatelské procesy, ve kterých musí firma vynikat, aby získala konkurenční výhodu a uspokojila tak nejdůležitější zájmové skupiny“* (Fotr et al., 2012, s. 113). Mezi nejdůležitější zájmové skupiny se řadí především zákazníci a vlastníci podniku.

Pro vytvoření hodnoty a dosažení požadovaných finančních výsledků má každý podnik jedinečnou skupinu procesů. Mezi tři základní procesy patří proces inovační, provozní a poprodejní. Podstatou inovačního procesu je zkoumání nových nebo skrytých potřeb zákazníků, na jejichž základě dochází ke zdokonalování výrobků či služeb tak, aby odpovídaly daným potřebám. Provozní proces se vyznačuje již vytvořenými produkty a jejich dodáním do rukou zákazníků, důležitými měřítky jsou bezporuchový provoz, snižování výrobních nákladů a nákladů na služby. Pod pojmem poprodejní proces si lze představit službu zákazníkovi po prvotní dodávce výrobku nebo služby, jedná se např. o servis – záruční i nezáruční opravy, vyřizování reklamací atd. (Kaplan, Norton, 2005).



### 3.2.4 Perspektiva učení se a růstu

Perspektiva učení se a růstu odpovídá na otázku „jakým způsobem se musí podnik měnit a zlepšovat, aby naplnil svoji vizi“ (Fotr et al., 2012). Cíle stanovené v této perspektivě vytvářejí podmínky pro možné dosažení cílů v ostatních perspektivách BSC. Mezi tři základní oblasti zkoumající se v perspektivě učení se a růstu patří:

- schopnosti zaměstnanců,
- schopnosti informačního systému,
- motivace, delegování pravomocí a angažovanost (Kaplan, Norton, 2005).

Tři výše uvedené oblasti vyžadují značné investice, které jsou určeny také prostřednictvím klíčových výstupních měřítek, mezi které patří zejména spokojenost zaměstnanců, jejich produktivity a udržení. Perspektiva učení se a růstu zajišťuje podmínky pro nezbytný rozvoj podniku (Pavelková, Knápková, 2009; Kaplan, Norton, 2005).

Uvedené čtyři perspektivy (finanční, zákaznická, interních procesů a učení se a růstu) jsou navrženy tak, aby pokrývaly veškeré činnosti podniku – interní, externí a současné, i budoucí (Hasprová et al., 2016).

## 4 Charakteristika vybrané společnosti

Benteler ČR s. r. o. se sídlem v Chrastavě je jedním z šesti závodů společnosti Benteler Automotive v České republice. Benteler ČR s. r. o. je jednak výrobním závodem a zároveň sídlem společnosti Benteler pro region Severní Evropa, proto se zde nachází veškerá interní oddělení podporující celý region – oddělení nákupu, prodeje, financí, logistiky, personální, vývoje apod. Jako výrobní závod se Benteler zabývá výrobou podvozkových a bezpečnostních dílů určených pro automobilový průmysl a také se specializuje na montáž modulů zadních náprav. Do obchodního rejstříku byla společnost Benteler ČR s. r. o. zapsána 12. července 1995 (Benteler ČR, 2021). Základní informace o společnosti viz tabulka č. 8.

Benteler je rodinný podnik, který je nyní ve vlastnictví již čtvrté generace zakládající rodiny. Společnost Benteler ČR s. r. o. je dceřiná společnost německého koncernu Benteler International AG se sídlem v rakouském Salzburgu. Benteler International AG je nyní jedinou ovládající osobou společnosti Benteler ČR, tato změna byla zapsána do obchodního rejstříku 11. ledna 2016. Skupina Benteler je strukturována do dvou divizí Benteler Automotive a Benteler Steel/Tube (Benteler, 2021).

Benteler International AG je vrcholnou mateřskou obchodní korporací pro společnosti Benteler ČR s. r. o., Benteler Automotive Klášterec s. r. o., Benteler Automotive Rumburk s. r. o., Benteler Automotive SK s. r. o. a Benteler Automobiltechnik GmbH. Propojení je znázorněno v příloze A. Pro Benteler ČR jsou ostatní jmenované společnosti sesterskými společnostmi (Benteler ČR, 2019).

Tabulka 8: Výpis z obchodního rejstříku Benteler ČR s. r. o.

<b>Datum vzniku a zápisu:</b>	12. července 1995
<b>Spisová značka:</b>	C 22895 vedená u Krajského soudu v Ústí nad Labem
<b>Obchodní firma:</b>	Benteler ČR s. r. o.
<b>Sídlo:</b>	Školní 713, 463 31 Chrastava
<b>Právní forma:</b>	společnost s ručením omezeným
<b>Předmět podnikání:</b>	kovářství, podkovářství
	obráběčství
	zámečnictví, nástrojářství
	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
<b>Statutární orgán – jednatele:</b> (každý jednatel jedná za společnost samostatně)	Jaroslav Leibl den vzniku funkce: 24. dubna 2014
	Bertrand Faulconnier den vzniku funkce: 8. ledna 2018
<b>Prokura:</b> (prokuristé jednají za společnost vždy dva společně)	Bc. Tomáš Trávníček
	Ing. Jan Černý
	Radek Jedlička
	Ing. Petr Marijczuk
	Ing. Aleš Veselý
<b>Společníci:</b>	Benteler International Aktiengesellschaft, 100 %
<b>Základní kapitál:</b>	260 500 000,- Kč

Zdroj: vlastní zpracování dle portálu Ministerstva spravedlnosti ČR justice.cz

## 4.1 Historie společnosti

V roce 1876 otevřel Carl Benteler ve svých 23 letech malé železářství v německém Bielefeldu. Po několika letech převzal podnikání jeho syn Eduard Benteler, koupil strojírenskou společnost a v roce 1922 byla založena samotná společnost Benteler, která dodávala brzdové trubky pro německé a rakouské železnice. V roce 1935 obdržela firma první významnou zakázku na výfukové potrubí pro automobilovou společnost Ford. Od roku

1942 byla společnost v rukou třetí generace rodiny Bentelerů. Nejúspěšnější oblastí činnosti společnosti byla automobilová technologie a na seznam zákazníků patřily koncem 50. let všichni hlavní němečtí výrobci automobilů mimo společnost Opel, která se stala zákazníkem až v roce 1986. Od 80. let 20. století převzal společnost Hubertus Benteler, který je ve vedení do dnes. Jedná se tedy již o čtvrtou generaci rodiny (Benteler, 2021).

Ke konci roku 2019 bylo ve společnosti Benteler zaměstnáváno celosvětově 26 987 zaměstnanců včetně stážistů. Společnost působí ve 28 zemích světa a má 84 závodů (Benteler, 2021). K 31. prosinci 2018 společnost Benteler ČR s. r. o. zaměstnávala 1 608 pracovníků (Benteler ČR, 2018).

První závod společnosti Benteler Automotive v České republice byl otevřen v roce 1995 ve Stráži nad Nisou. Do dnes se jedná o nejmenší závod společnosti. V roce 1999 byl přebudován závod v Chrastavě na výrobní a patří mezi jeden z nejúspěšnějších závodů společnosti na celém světě, nyní se zde nachází také centrála pro region Severní a východní Evropu. Chrastavský závod dodává pro většinu evropských výrobců automobilů. Další závod byl otevřen v roce 2005 v Jablonci nad Nisou a vyrábí se zde především hliníkové díly, motorkové rámy a náhradní díly vyrobené na míru, zároveň se v Jablonci nachází vývojové a designové centrum společnosti Benteler. Čtvrtý závod se nachází v Rumburku a jde o jeden z největších závodů společnosti. V roce 2017 byl otevřen nejmodernější závod v Klášterci nad Ohří. Poslední závod v České republice se nachází v Liberci a soustředí se zejména na konstrukci a zakázkovou výrobu strojů a robotů pro automobilový průmysl. Všechny závody nacházející se na území ČR se řadí do divize Automotive (Benteler ČR, 2021).

Společnost Benteler ČR s. r. o. provozuje svoji činnost ve třech lokalitách – v Chrastavě, Stráži nad Nisou, Jablonci nad Nisou. Tyto závody mají společné útvary prodeje, nákupu, logistiky a účetnictví, pouze útvary výroby jsou samostatné. Pod Benteler ČR patří také servisní centrum (IT Service Desk) v Praze (Benteler.jobs, 2021).

## 5 Hodnocení finanční výkonnosti podniku pomocí tradičních ukazatelů

Tato kapitola se zabývá měřením finanční výkonnosti podniku pomocí tradičních ukazatelů. Mezi vybrané jednodušší tradiční ukazatele patří absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele. Komplexnějšími metodami pro zpracování byly zvoleny bankrotní a bonitní modely a spider analýza.

### 5.1 Analýza absolutních ukazatelů

Pro analýzu absolutních ukazatelů jsou zvoleny výkazy rozvahy a zisku a ztráty za období 2015 až 2019. Výkazy ve zkráceném rozsahu jsou obsahem tabulek č. 9 a č. 10. Účetní výkazy společnosti Benteler ČR s. r. o. v plném rozsahu za období 2015–2019 jsou uvedeny v přílohách B–J diplomové práce.

Tabulka 9: Zkrácený výkaz rozvahy za období 2015-2019 (v tis. Kč)

Položka		2015	2016	2017	2018	2019
<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>2 135 933</b>	<b>2 022 016</b>	<b>2 538 874</b>	<b>2 759 386</b>	<b>2 648 588</b>
B.	Stálá aktiva	865 054	992 954	943 697	970 416	1 049 723
B.I.	DNM	3 386	4 025	3 379	2 331	1 388
B.II.	DHM	861 668	988 929	940 318	968 085	1 048 335
C.	Oběžná aktiva	1 267 053	1 025 161	1 592 104	1 785 877	1 596 735
C.I.	Zásoby	351 627	365 057	457 282	698 616	683 490
C.II.	Pohledávky	914 459	618 046	1 134 601	1 087 257	913 241
C.IV.	Peněžní prostředky	967	12 058	221	4	4
D.	Časové rozlišení aktiv	3 826	3 901	3 073	3 093	2 130
<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>2 135 933</b>	<b>2 022 016</b>	<b>2 538 874</b>	<b>2 759 386</b>	<b>2 648 588</b>
A.	Vlastní kapitál	1 192 055	935 683	904 964	815 612	786 880
A.I.	Základní kapitál	260 500	260 500	260 500	260 500	260 500
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	519 241	489 901	527 611	440 311	442 430
A.IV.	VH minulých let	325 137	112 314	19	6 854	34 801
A.V.	VH běžného účetního období	87 177	72 968	116 834	107 947	49 149
B.+C.	Cizí zdroje	943 878	1 086 333	1 633 210	1 943 774	1 861 708
B.	Rezervy	71 211	151 025	88 289	49 060	38 581
C.	Závazky	872 667	935 308	1 544 921	1 894 714	1 823 127
C.I.	Dlouhodobé závazky	51 577	42 770	3 298	461 320	455 585
C.II.	Krátkodobé závazky	821 090	892 538	1 541 623	1 433 394	1 367 542
D.	Časové rozlišení pasiv	0	0	700	0	0

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Benteler ČR s. r. o. (2015; 2016; 2017; 2018; 2019)

Tabulka 10: Zkrácený výkaz zisků a ztrát za období 2015-2019 (v tis. Kč)

Položka		2015	2016	2017	2018	2019
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	5 402 597	5 772 175	6 316 055	6 657 536	7 118 840
II.	Tržby za prodej zboží	1 465 739	1 845 099	2 382 254	2 605 838	2 740 411
A.	Výkonová spotřeba	6 020 043	6 705 452	7 831 596	8 259 963	8 691 217
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	3 587	-1 779	-20 418	-37 857	-15 800
D.	Osobní náklady	878 825	925 125	1 025 636	1 192 767	1 267 661
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	142 065	155 329	162 177	166 830	210 833
III.	Ostatní provozní výnosy	282 995	397 899	368 613	402 305	428 031
F.	Ostatní provozní náklady	-3 403	150 358	-8 386	31 235	72 098
*	Provozní výsledek hospodaření	110 214	80 688	76 317	52 741	61 273
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	909	87	47	113	255
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	45	1 102	4 965	18 684	32 957
VII.	Ostatní finanční výnosy	45 671	30 204	113 429	164 317	158 717
K.	Ostatní finanční náklady	46 090	18 017	102 109	70 541	113 203
*	Finanční výsledek hospodaření	445	11 172	6 402	75 205	12 812
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	110 659	91 860	82 719	127 946	74 085
L.	Daň z příjmů	23 482	18 892	-34 115	19 999	24 936
**	Výsledek hospodaření po zdanění	87 177	72 968	116 834	107 947	49 149
***	Výsledek hospodaření za účetní období	87 177	72 968	116 834	107 947	49 149
*	Čistý obrat za účetní období	7 197 911	8 045 464	9 180 398	9 830 109	10 446 254

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Benteler ČR s. r. o. (2015; 2016; 2017; 2018; 2019)

Nutno zdůraznit, že od roku 2018 řídí platební prostředky společnosti Benteler ČR mateřská společnost Benteler International AG. Tento krok začal pro Benteler ČR již v roce 2017, proto došlo v tomto roce k rapidnímu poklesu peněžních prostředků. Správu peněžních prostředků vykonává mateřská společnost prostřednictvím tzv. reálného cash pooling. To znamená, že pokud chce společnost Benteler ČR s. r. o. např. zaplatit dodavatelské faktury, musí podat žádost o uvolnění peněžních prostředků právě společnosti Benteler International AG a ta faktury poté zaplatí. Žádost podává finanční účetní Benteleru ČR jednou za týden.

Může se tak stát, že dojde k podhodnocení některých ukazatelů zpracovávaných v diplomové práci, především ukazatelů likvidity a zadluženosti, neboť nejsou peněžní prostředky vykazovány v rozvaze pod účtem *peněžní prostředky* na straně aktiv nebo pod účtem *závazky k úvěrovým institucím* na straně pasiv, nýbrž pod účty *pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba* a *závazky – ovládaná nebo ovládající osoba* (Kadlecová, 2018).

Ve výroční zprávě společnosti Benteler ČR z roku 2019 je uvedeno, že „*společnost Benteler International AG (Rakousko) poskytuje Společnosti (pozn. Benteleru ČR s. r. o.) na základě smlouvy o mezinárodním cash-managementu cash pooling a devizové kontrakty v rámci zajištění kurzového rizika*“ (Benteler ČR, 2019).

Cash pooling se využívá pro optimalizaci firemních účtů, kdy se jednotlivé bankovní účty společnosti konsolidují do jednoho tzv. master účtu. Výhodou využití cash poolingu je, že se společnost může vyhnout úrokům z kontokorentních účtů, pokud se záporný výsledek tohoto účtu vyrovná s kladným zůstatkem jiného běžného účtu. Cash pooling může být využíván nejen jednou společností s více účty, ale i společnostmi ve skupině k řízení financí právě v rámci celé skupiny (Kadlecová, 2018). To je případ Benteleru ČR s. r. o., kdy jsou finance společnosti řízeny mateřskou společností Benteler International AG.

Cash pooling může být fiktivní nebo reálný. Reálný se vyznačuje fyzickým převodem peněžních prostředků na centrální účet, přičemž dochází k vyrovnání veškerých zůstatků účtů zapojených společnosti na nulu, a to ke konci každého dne. Pomocí fiktivního cash poolingu lze dosahovat stejné úrokové optimalizace jako u reálného cash poolingu, není ovšem nutné fyzicky převádět peněžní prostředky (Kadlecová, 2018).

### **5.1.1 Horizontální analýza rozvahy**

Pro vyjádření absolutní změny v rámci horizontální analýzy rozvahy byl použit vzorec (1) a výsledky jsou uvedeny v tabulce č. 11. Pro výpočet relativních změn položek rozvahy byl použit vzorec (2). V tabulce č. 12 jsou zobrazeny relativní změny.

Tabulka 11: Horizontální analýza rozvahy – absolutní změny (v tis. Kč)

Položka		2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019
<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>-113 917</b>	<b>516 858</b>	<b>220 512</b>	<b>-110 798</b>
B.	Stálá aktiva	127 900	-49 257	26 719	79 307
B.I.	DNM	639	-646	-1 048	-943
B.II.	DHM	127 261	-48 611	27 767	80 250
C.	Oběžná aktiva	-241 892	566 943	193 773	-189 142
C.I.	Zásoby	13 430	92 225	241 334	-15 126
C.II.	Pohledávky	-296 413	516 555	-47 344	509 478
C.IV.	Peněžní prostředky	11 091	-11 837	-217	0
D.	Časové rozlišení aktiv	75	-828	20	-963
<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>-113 917</b>	<b>516 858</b>	<b>220 512</b>	<b>-110 798</b>
A.	Vlastní kapitál	-256 372	-30 719	-89 352	-28 732
A.I.	Základní kapitál	0	0	0	0
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	-29 340	37 710	-87 300	2 119
A.IV.	VH minulých let	-212 823	-112 295	6 835	27 947
A.V.	VH běžného účetního období	-14 209	43 866	-8 887	-58 798
B.+C.	Cizí zdroje	142 455	546 877	310 564	-82 066
B.	Rezervy	79 814	-62 736	-39 229	-10 479
C.	Závazky	62 641	609 613	349 793	-71 587
C.I.	Dlouhodobé závazky	-8 807	-39 472	458 022	-5 735
C.II.	Krátkodobé závazky	71 448	649 085	-108 229	-65 852
D.	Časové rozlišení pasiv	0	700	-700	0

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Benteler ČR s. r. o. (2015; 2016; 2017; 2018; 2019)



Tabulka 12: Horizontální analýza rozvahy – relativní změny

Položka		2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019
<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>-5,33 %</b>	<b>25,56 %</b>	<b>8,69 %</b>	<b>-4,02 %</b>
B.	Stálá aktiva	14,79 %	-4,96 %	2,83 %	8,17 %
B.I.	DNM	18,87 %	-16,05 %	-31,02 %	-40,45 %
B.II.	DHM	14,77 %	-4,92 %	2,95 %	8,29 %
C.	Oběžná aktiva	-19,09 %	55,30 %	12,17 %	-10,59 %
C.I.	Zásoby	3,82 %	25,26 %	52,78 %	-2,17 %
C.II.	Pohledávky	-32,41 %	83,58 %	-4,17 %	46,86 %
C.IV.	Peněžní prostředky	1 146,95 %	-98,17 %	-98,19 %	0,00 %
D.	Časové rozlišení aktiv	1,96 %	-21,23 %	0,65 %	-31,13 %
<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>-5,33 %</b>	<b>25,56 %</b>	<b>8,69 %</b>	<b>-4,02 %</b>
A.	Vlastní kapitál	-21,51 %	-3,28 %	-9,87 %	-3,52 %
A.I.	Základní kapitál	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	-5,65 %	7,70 %	-16,55 %	0,48 %
A.IV.	VH minulých let	-65,46 %	-99,98 %	35 973,68 %	407,75 %
A.V.	VH běžného účetního období	-16,30 %	60,12 %	-7,61 %	-54,47 %
B.+C.	Cizí zdroje	15,09 %	50,34 %	19,02 %	-4,22 %
B.	Rezervy	112,08 %	-41,54 %	-44,43 %	-21,36 %
C.	Závazky	7,18 %	65,18 %	22,64 %	-3,78 %
C.I.	Dlouhodobé závazky	-17,08 %	92,29 %	13 887,87 %	-1,24 %
C.II.	Krátkodobé závazky	8,70 %	72,72 %	-7,02 %	-4,59 %
D.	Časové rozlišení pasiv	x	x	-100,00 %	x

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Benteler ČR s. r. o. (2015; 2016; 2017; 2018; 2019)

Z horizontální analýzy je patrné, že sumy celkových aktiv i celkových pasiv neustále kolísají, žádná z položek rozvahy nevykazuje jasný rostoucí nebo klesající trend. Největší přírůstek aktiv byl mezi lety 2016 a 2017. Z rozvahy je zřejmé, že mezi těmito roky došlo k nárůstu pohledávek o 516 555 tisíc Kč.

V roce 2018 došlo k nárůstu stálých aktiv. Mezi nejvýznamnější přírůstek patřila především rekonstrukce budovy závodu ve Stráži nad Nisou v hodnotě 40 517 tis. Kč, dalšími přírůstky byly projektové investice VW a Daimler v celkové hodnotě 43 763 tis. Kč. Téhož roku byl společnosti poskytnut úvěr, který zvýšil hodnotu dlouhodobých závazků – jistina 400 000 tis. Kč a úroky 960 tis. Kč – splatnost úvěru je 1. července 2022 (Benteler ČR, 2018). V roce 2019 patřila mezi nejvýznamnější přírůstek dlouhodobého majetku náhrada linky HFL v pořizovací ceně 110 067 tis. Kč, dalšími přírůstky byly projektové investice v hodnotě 111 956 tis. Kč (Benteler ČR, 2019). Položka DNM v časovém horizontu od 2016 do 2019 klesla, z výkazů lze zjistit, že příčinnou byl pokles hodnoty ostatních ocenitelných práv.

Hodnota peněžních prostředků mezi lety 2015 a 2016 rapidně vzrostla (téměř o 1 147 %), příčinou byl pokles zápůjček a úvěrů spřízněným osobám o 556 701 tis. Kč, pokles položky změny potřeb pracovního kapitálu i pokles vyplácených podílů na zisku včetně zaplacené srážkové daně a tantiémy (Benteler ČR, 2016). V následujícím časovém horizontu peněžní prostředky klesaly především díky poklesu položky změna potřeb pracovního kapitálu. Opět je nutné připomenout, že si společnost od roku 2018 nespravuje peněžní prostředky sama, ale prostřednictvím jiné dceřiné společnosti Benteleru, proto je položka peněžních prostředků v rozvaze od tohoto roku tak nízká.

V roce 2016 byly vyplaceny podíly na zisku v celkové částce 300 000 tis. Kč, v roce 2017 tato částka dosahovala 185 263 tis. Kč (Benteler ČR, 2016; 2017).

Hodnota rezerv mezi lety 2015 a 2016 vzrostla o 112,08 %, z toho došlo k růstu rezerv na daň z příjmů o 27 389 tis. Kč a u ostatních rezerv o 52 425 tis. Kč – vzrostly rezervy na nevybrané přesčasy, na garanční záruky, na nevybranou dovolenou, na ostatní personální náklady, na retrospektivní změny prodejních nebo nákupních cen i rezervy na náklady spojené s prodejem nástrojů (Benteler ČR, 2016). Od roku 2016 byl trend rezerv klesající. V roce 2017 došlo ke zrušení rezervy na retrospektivní změny prodejních nebo nákupních cen v hodnotě 26 768 tis. Kč a k poklesu rezerv na náklady spojené s prodejem nástrojů o 17 950 tis. Kč, všechny ostatní položky rezerv se zvýšily o 9 371 tis. Kč (Benteler ČR, 2017). V roce 2018 došlo k poklesu rezerv na 13. platy, na garanční záruky a na nástrojové náklady v hodnotě 42 981 tis. Kč (Benteler ČR, 2018). Následující rok 2019 klesly rezervy na nevybranou dovolenou, na nevybrané přesčasy a na 13. paty a bonusy (Benteler ČR, 2019).

### **5.1.2 Vertikální analýza rozvahy**

Vertikální analýza rozvahy se zabývá procentním rozborem, výsledky jsou uvedeny v tabulce č. 13 a byly vypočteny pomocí vzorce (3). Základnu pro výpočet poměrů jednotlivých položek aktiv tvoří suma aktiv a pro jednotlivé položky pasiv poté suma pasiv. Sledované období je od 2015 do 2019.

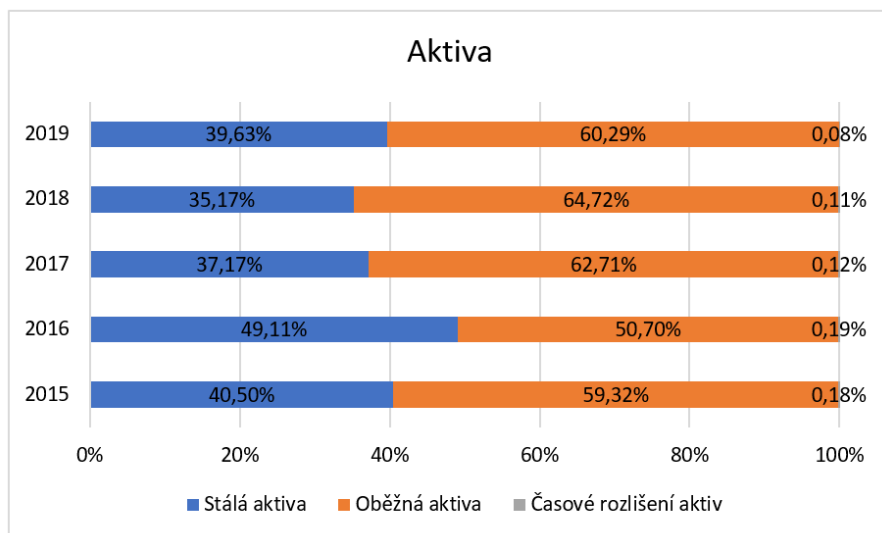
Tabulka 13: Vertikální analýza rozvahy

Položka		2015	2016	2017	2018	2019
<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
B.	Stálá aktiva	40,50 %	49,11 %	37,17 %	35,17 %	39,60 %
B.I.	DNM	0,16 %	0,20 %	0,13 %	0,08 %	0,05 %
B.II.	DHM	40,34 %	48,91 %	37,04 %	35,08 %	39,58 %
C.	Oběžná aktiva	59,32 %	50,70 %	62,71 %	64,72 %	60,29 %
C.I.	Zásoby	16,46 %	18,05 %	18,01 %	25,32 %	25,81 %
C.II.	Pohledávky	42,81 %	30,57 %	44,69 %	39,40 %	60,29 %
C.IV.	Peněžní prostředky	0,05 %	0,60 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %
D.	Časové rozlišení aktiv	0,18 %	0,19 %	0,12 %	0,11 %	0,08 %
<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
A.	Vlastní kapitál	55,81 %	46,27 %	35,64 %	29,56 %	29,71 %
A.I.	Základní kapitál	12,20 %	12,88 %	10,26 %	9,44 %	9,84 %
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	24,31 %	24,23 %	20,78 %	15,96 %	16,70 %
A.IV.	VH minulých let	15,22 %	5,55 %	0,00 %	0,25 %	1,31 %
A.V.	VH běžného účetního období	4,08 %	3,61 %	4,60 %	3,91 %	1,86 %
B.+C.	Cizí zdroje	44,19 %	53,73 %	64,33 %	70,44 %	70,29 %
B.	Rezervy	3,33 %	7,47 %	3,48 %	1,78 %	1,46 %
C.	Závazky	40,86 %	46,26 %	60,85 %	68,66 %	68,83 %
C.I.	Dlouhodobé závazky	2,41 %	2,12 %	0,13 %	16,72 %	17,20 %
C.II.	Krátkodobé závazky	38,44 %	44,14 %	60,72 %	51,95 %	51,63 %
D.	Časové rozlišení pasiv	0,00 %	0,00 %	0,03 %	0,00 %	0,00 %

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Benteler ČR s. r. o. (2015; 2016; 2017; 2018; 2019)

Z analýzy je patrné, že rozložení celkových aktiv mezi položky stálých a oběžných aktiv je téměř shodné. Pro upřesnění má společnost v řádech od 1 do 15 % větší podíl oběžných aktiv. Největší položkou oběžných aktiv jsou ve všech obdobích pohledávky. Jedná se především o pohledávky z obchodních vztahů společnosti. Další položkou oběžných aktiv jsou zásoby, které ve sledovaném období mírně kolísaly, při porovnání roku 2016 s rokem 2019 zásoby vzrostly o necelých 10 %, příčinou mohla být výstavba nového závodu v Klášterci nad Ohří nebo rekonstrukce závodu ve Stráži nad Nisou (Benteler ČR, 2017; 2018; 2019).

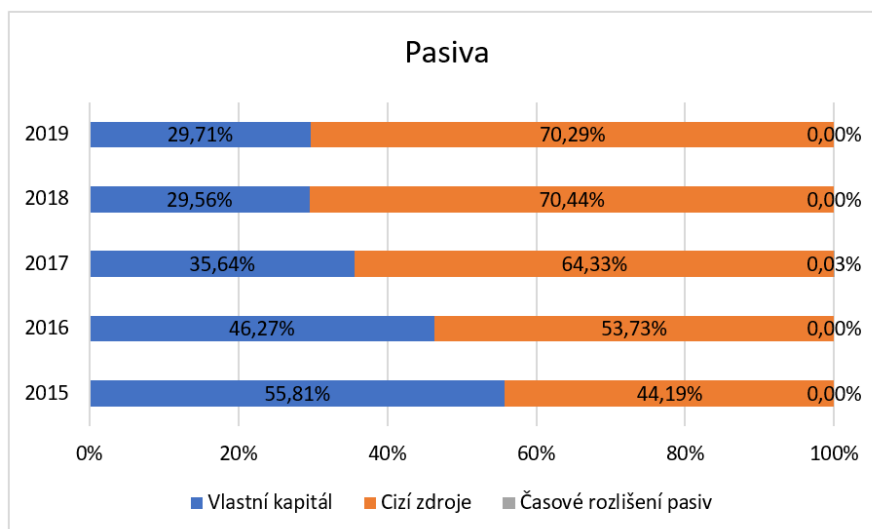
Stálá aktiva jsou z většiny tvořena dlouhodobým hmotným majetkem a jejich vývoj v čase taktéž kolísá. Největší položkou stálých aktiv jsou stroje a zařízení podniku, dalšími menšími položkami jsou pozemky a stavby a dopravní prostředky (Benteler ČR, 2019). Rozložení stálých a oběžných aktiv a časového rozlišení v jednotlivých letech ukazuje obrázek č. 6.



Obrázek 6: Vertikální analýza rozvahy – položky aktiv

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Benteler ČR s. r. o. (2015; 2016; 2017; 2018; 2019)

Z vertikální analýzy dále vyplývá, že podíl vlastních a cizích zdrojů se ve sledovaném období mění. V roce 2015 převládal s 55,81 % vlastní kapitál, kdežto v roce 2019 byl podíl vlastního kapitálu pouze 29,71 %. Vlastní kapitál je tvořen zejména áziem a kapitálovými fondy. Nejmenší podíl vlastního kapitálu tvořil mezi lety 2015 a 2016 VH běžného účetního období a od roku 2017 VH minulých let. Cizí zdroje jsou tvořeny zejména krátkodobými závazky. Ke zvýšení podílu cizích zdrojů na celkových pasivech došlo také díky poskytnutému úvěru společnosti s jistinou ve výši 400 000 tis. Kč v roce 2018. Obrázek č. 7 ukazuje změnu poměrů mezi hlavními položkami pasiv.



*Obrázek 7: Vertikální analýza rozvahy – položky pasiv*

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Benteler ČR s. r. o. (2015; 2016; 2017; 2018; 2019)

### 5.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V rámci horizontální analýzy je zpracován také výkaz zisku a ztráty společnosti za stejné období 2015 až 2019. Pro výpočet byl opět použit vzorec (1) v případě absolutních změn a vzorec (2) u změn relativních. Absolutní změny jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty za dané období jsou uvedeny v tabulce č 14. Relativní změn jsou uvedeny v tabulce č 15.

Tabulka 14: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – absolutní změny (v tis. Kč)

Položka		2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	369 578	543 880	341 481	461 304
II.	Tržby za prodej zboží	379 360	537 155	223 584	134 573
A.	Výkonová spotřeba	685 409	1 126 144	428 367	431 254
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-5 366	-18 639	-17 439	22 057
D.	Osobní náklady	46 300	100 511	167 131	74 894
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	13 264	6 848	4 653	44 003
III.	Ostatní provozní výnosy	114 904	-29 286	33 692	25 726
F.	Ostatní provozní náklady	153 761	-158 744	39 621	40 863
*	Provozní výsledek hospodaření	-29 526	-4 371	-23 576	8 532
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	-822	-40	66	142
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	1 057	3 863	13 719	14 273
VII.	Ostatní finanční výnosy	-15 467	83 225	50 888	-5 600
K.	Ostatní finanční náklady	-28 073	84 092	-31 568	42 662
*	Finanční výsledek hospodaření	10 727	-4 770	68 803	-62 393
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	-18 799	-9 141	45 227	-53 861
L.	Daň z příjmů	-4 590	-53 007	54 114	4 937
**	Výsledek hospodaření po zdanění	-14 209	43 866	-8 887	-58 798
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-14 209	43 866	-8 887	-58 798
*	Čistý obrat za účetní období	847 553	1 134 934	649 711	616 145

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Benteler ČR s. r. o. (2015; 2016; 2017; 2018; 2019)

Tabulka 15: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – relativní změny

Položka		2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	6,84 %	9,42 %	5,41 %	6,93 %
II.	Tržby za prodej zboží	25,88 %	29,11 %	9,39 %	5,16 %
A.	Výkonová spotřeba	11,39 %	16,79 %	5,47 %	5,22 %
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-149,60 %	-1 047,72 %	-85,41 %	58,26 %
D.	Osobní náklady	5,27 %	10,86 %	16,30 %	6,28 %
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	9,34 %	4,41 %	2,87 %	26,38 %
III.	Ostatní provozní výnosy	40,60 %	-7,36 %	9,14 %	6,39 %
F.	Ostatní provozní náklady	4 518,40 %	-105,58 %	472,47 %	130,82 %
*	Provozní výsledek hospodaření	-26,79 %	-5,42 %	-30,89 %	16,18 %
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	-90,43 %	-45,98 %	140,43 %	125,66 %
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	2 348,89 %	350,54 %	276,31 %	76,39 %
VII.	Ostatní finanční výnosy	-33,87 %	275,54 %	44,86 %	-3,41 %
K.	Ostatní finanční náklady	-60,91 %	466,74 %	-30,92 %	60,48 %
*	Finanční výsledek hospodaření	2 410,56 %	-42,70 %	1 074,71 %	-82,96 %
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	-16,99 %	-9,95 %	54,68 %	-42,10 %
L.	Daň z příjmů	-19,55 %	-280,58 %	158,62 %	24,69 %
**	Výsledek hospodaření po zdanění	-16,30 %	60,12 %	-7,61 %	-54,47 %
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-16,30 %	60,12 %	-7,61 %	-54,47 %
*	Čistý obrat za účetní období	11,77 %	14,11 %	7,08 %	6,27 %

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Benteler ČR s. r. o. (2015; 2016; 2017; 2018; 2019)

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty za období 2015 až 2019 je patrné, že tržby za prodej výrobků a služeb i tržby za prodej zboží neustále rostly. Mezi vlastní výrobky společnosti patří komponenty pro osobní motorová vozidla, společnost také zajišťuje výrobu nástrojů a forem. Benteler také nakupuje materiál pro sesterské společnosti, což je vedeno jako zboží (Benteler ČR, 2019). Vývoj tržeb za prodej výrobků (komponentů) shrnuje tabulka č. 16 a vývoj tržeb za prodej nástrojů a zboží udává tabulka č. 17.

Tabulka 16: Tržby za prodej komponentů (vlastních výrobků) – v tis. Kč

	<b>TUZEMSKO</b>	<b>EVROPA</b>	<b>ASIE</b>	<b>AMERIKA</b>	<b>CELKEM</b>
<b>2015</b>	1 485 762	3 792 216	109 654	14 965	<b>5 402 597</b>
<b>2016</b>	1 455 612	4 113 723	189 121	13 719	<b>5 772 175</b>
<b>2017</b>	1 664 732	4 417 468	212 761	21 094	<b>6 316 055</b>
<b>2018</b>	1 824 374	4 598 598	208 239	26 325	<b>6 657 536</b>
<b>2019</b>	1 864 051	4 921 652	300 617	32 520	<b>7 118 840</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Benteler ČR s. r. o. (2015; 2016; 2017; 2018; 2019)

Z tabulky č. 16 vyplývá, že se tržby za prodej komponentů zvýšily jak v tuzemsku (mimo rok 2016, kdy došlo k mírnému poklesu), tak ve všech částech světa, kam společnost komponenty vyváží.

Tabulka 17: Tržby za prodej nástrojů a zboží – v tis. Kč

	<b>TUZEMSKO</b>	<b>EVROPA</b>	<b>ASIE</b>	<b>CELKEM</b>
<b>2015</b>	3 386	1 462 353	--	<b>1 465 739</b>
<b>2016</b>	95 237	1 745 958	3 904	<b>1 845 099</b>
<b>2017</b>	66 732	2 313 626	1 896	<b>2 382 254</b>
<b>2018</b>	19 334	2 577 205	9 299	<b>2 605 838</b>
<b>2019</b>	41 479	2 698 766	166	<b>2 740 411</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Benteler ČR s. r. o. (2015; 2016; 2017; 2018; 2019)

Z tabulky č. 17 je zřejmé, že i celkové tržby za prodej nástrojů a zboží vyznačují rostoucí trend, to samé vyplývá i z analýzy výkazu zisku a ztrát v tabulce č. 14. Shodně v obou tabulkách (č. 16 i č. 17) rostou tržby především z prodeje na území Evropy mimo tuzemsko. Vyšší procentuální růst tržeb byl zaznamenán do roku 2017, od tohoto roku pak růst zpomalil.

Další výnosovou složkou jsou ostatní provozní výnosy, které nejvíce vzrostly mezi lety 2015 a 2016, poté došlo v roce 2017 k propadu o 7,36 %, další roky ale ostatní provozní výnosy opět rostly. Hlavní položkou ostatních provozních výnosů je zejména přefakturace v rámci skupiny. Položka výnosových úroků a podobných výnosů také v čase rostla. Kolísající složkou ve výkazu zisku a ztráty byly ostatní finanční výnosy, které představují především kurzové zisky z přecenění (Benteler ČR, 2019).

Z analýzy dále vyplývá, že většina nákladových složek rostla, případně kolísala. Výkonová spotřeba neustále rostla, do roku 2017 se její růst procentuálně zvýšil, od roku 2017 pak procentuální růst klesl. Osobní náklady taktéž rostly. Největší nárůst byl zaznamenán mezi



roky 2017 a 2018, kdy došlo k nárůstu o 167 131 tis. Kč. V roce 2019 došlo k nárůstu „jen“ o 74 894 tis. Kč.

Průběh osobních nákladů a počet zaměstnanců mezi lety 2015 až 2019 je zobrazen v tabulce č. 18. Ve sledovaném období se počet zaměstnanců mírně zvyšoval, tím samozřejmě rostly i osobní náklady.

*Tabulka 18: Vývoj počtu zaměstnanců a osobní náklady*

	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>Počet zaměstnanců</b>	1 404	1 442	1 509	1 608	1 681
<b>Osobní náklady (v tis. Kč)</b>	878 825	925 125	1 025 636	1 192 767	1 267 661

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Benteler ČR s. r. o. (2015; 2016; 2017; 2018; 2019)

Mezi rokem 2018 a 2019 došlo k růstu položky změny stavu zásob vlastní činnosti. Tato změna byla způsobena vyšším oceněním nedokončené výroby, polotovárů a hotových výrobků v účetnictví, než byla prodejní cena snižená o náklady spojené s prodejem (Benteler ČR, 2019). K minimálním změnám došlo u položky úpravy hodnot v provozní oblasti.

Ostatní provozní náklady kolísají. Největší nárůst byl zaznamenán v roce 2016 a následující rok suma rapidně klesla. Největší položku ostatních provozních nákladů tvoří zejména náklady na reklamace a třídění (Benteler ČR, 2019).

Ostatní finanční náklady ve zkoumaném časovém horizontu též fluktovaly. Do této skupiny nákladů patří hlavně kurzové ztráty z přecenění (Benteler ČR, 2019).

Daň z příjmů se odvíjela od výše dosaženého zisku za uplynulá období. V roce 2017 dosahovala daň z příjmů odložená částky -51 298 tis. Kč, proto je ve výkazu zisku a ztráty za rok 2017 záporná hodnota daně z příjmů.

Provozní VH až do roku 2018 klesal, v roce 2019 byl zaznamenán růst. Finanční VH kolísal mezi rokem 2015 a 2016 vzrostl, poté hodnota klesla, následně zase vzrostla a v roce 2019 opět klesla. Hodnota finančního VH byla ve všech obdobích kladná. Podobný trend vykazoval také VH za účetní období, nejprve došlo k poklesu, poté k růstu a následně v letech 2018 a 2019 došlo opět k poklesu.

#### 5.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza byla provedena pomocí vzorce (3). Vývoj jednotlivých položek byl sledován za období 2015–2019. Výkaz zisku a ztráty byl upraven a rozdělen na dvě skupiny – výnosy a náklady. Tyto skupiny představují základny pro možný výpočet procentních podílů jednotlivých veličin výkazu. Výsledky jsou uvedeny v tabulce č. 19.

Tabulka 19: Vertikální analýza zisku a ztráty

Položka		2015	2016	2017	2018	2019
<b>VÝNOSY CELKEM</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	75,06 %	71,74 %	68,80 %	67,73 %	68,15 %
II.	Tržby za prodej zboží	20,36 %	22,93 %	25,95 %	26,51 %	26,23 %
III.	Ostatní provozní výnosy	3,93 %	4,95 %	4,02 %	4,09 %	4,10 %
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
VII.	Ostatní finanční výnosy	0,63 %	0,38 %	1,24 %	1,67 %	1,52 %
<b>NÁKLADY CELKEM</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
A.	Výkonová spotřeba	84,66 %	84,11 %	86,41 %	84,96 %	83,59 %
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	0,05 %	-0,02 %	-0,23 %	-0,36 %	-0,15 %
D.	Osobní náklady	12,36 %	11,60 %	11,32 %	12,27 %	12,19 %
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	2,00 %	1,95 %	1,79 %	1,72 %	2,03 %
F.	Ostatní provozní náklady	-0,05 %	1,89 %	-0,09 %	0,32 %	0,69 %
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	0,00 %	0,01 %	0,05 %	0,19 %	0,32 %
K.	Ostatní finanční náklady	0,65 %	0,23 %	1,13 %	0,73 %	1,09 %
L.	Daň z příjmů	0,33 %	0,24 %	-0,38 %	0,21 %	0,24 %

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Benteler ČR s. r. o. (2015; 2016; 2017; 2018; 2019)

Největší podíl na celkových výnosech ve všech letech mají tržby za prodej výrobků a služeb. Podíl těchto tržeb se pohybuje v rozmezí od 68 % do 75 %. Další významnou položkou jsou tržby za prodej zboží, jejichž hodnota se pohybuje v rozmezí od 20 % do 27 %. Minimální podíly na výnosech mají položky výnosové úroky a podobné výnosy a ostatní finanční výnosy, jejich hodnoty jsou od 0 % do necelých 2 %.

Nejvýraznější složkou nákladů je jednoznačně výkonová spotřeba, která dosahuje cca 85 % ve všech zkoumaných obdobích. Další významnou položkou jsou osobní náklady, které se na celkových nákladech podílí vždy s cca 12 %. Třetí náklady značně ovlivňující položkou jsou úpravy hodnot v provozní oblasti s podílem na nákladech okolo 2 %.

## 5.2 Analýza rozdílových ukazatelů

V rámci analýzy rozdílových ukazatelů je vypočítaná hodnota ukazatele čistého pracovního kapitálu pomocí vzorce (4). Data pro výpočet ČPK jsou převzata z výkazu rozvahy společnosti za období 2015–2019, viz přílohy B–J. Výsledné hodnoty ČPK jsou uvedeny v tabulce č. 20.

Tabulka 20: Čistý pracovní kapitál – v tis. Kč

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Oběžná aktiva</b>	1 267 053	1 025 161	1 592 104	1 785 877	1 596 735
<b>Cizí krátkodobý kapitál</b>	821 090	892 538	1 541 623	1 433 394	1 367 542
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>445 963</b>	<b>132 623</b>	<b>50 481</b>	<b>352 483</b>	<b>229 193</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Benteler ČR s. r. o. (2015; 2016; 2017; 2018; 2019)

Mezi roky 2015 až 2019 hodnota ČPK kolísá, přesto je stále kladná. To značí, že má společnost část oběžných aktiv, které nebude muset vydat na úhradu krátkodobých závazků. To se společnosti hodí zejména v případě, kdy je nečekaně potřeba likvidních prostředků. Nehrozí tak, že by měla společnost problémy se splácením závazků.

## 5.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů vychází z podílů dvou položek účetních výkazů. Tato kapitola se zabývá analýzou ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Informace jsou převzaty z výkazů společnosti za období 2015–2019 a v plném rozsahu jsou uvedeny v přílohách B–J.

### 5.3.1 Ukazatele rentability

Mezi ukazatele rentability, které jsou vypočteny v této části práce, patří ukazatel ROE, ROA, ROCE a ROS. Tyto ukazatele jsou vypočítány pomocí vzorců (8), (9), (10) a (11). Výsledné hodnoty v jednotlivých letech jsou uvedeny v tabulce č. 21. Vstupní data z účetních výkazů jsou uvedena v tis. Kč.

Tabulka č. 22 zobrazuje hodnoty jednotlivých ukazatelů v odvětví, ve kterém se společnost nachází. Jedná se o zpracovatelský průmysl, který je dle klasifikace CZ-NACE zařazený v sekci C.

Tabulka 21: Ukazatele rentability

	2015	2016	2017	2018	2019
EAT	87 177	72 968	116 834	107 947	49 149
E	1 192 055	935 683	904 964	815 612	786 880
<b>ROE</b>	<b>7,31 %</b>	<b>7,80 %</b>	<b>12,91 %</b>	<b>13,24 %</b>	<b>6,25 %</b>
EBIT	110 659	91 860	82 719	127 946	74 085
Aktiva celkem	2 135 933	2 022 016	2 538 874	2 648 588	2 759 386
<b>ROA</b>	<b>5,18 %</b>	<b>4,54 %</b>	<b>3,26 %</b>	<b>4,83 %</b>	<b>2,68 %</b>
EBIT	110 659	91 860	82 719	127 946	74 085
Dlouhodobé závazky	51 577	42 770	3 298	461 320	455 585
E	1 192 055	935 683	904 964	815 612	786 880
<b>ROCE</b>	<b>8,90 %</b>	<b>9,39 %</b>	<b>9,11 %</b>	<b>10,02 %</b>	<b>5,96 %</b>
EAT	87 177	72 968	116 834	107 947	49 149
Tržby	6 868 336	7 617 274	8 698 309	9 263 374	9 859 251
<b>ROS</b>	<b>1,27 %</b>	<b>0,96 %</b>	<b>1,34 %</b>	<b>1,17 %</b>	<b>0,50 %</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Benteler ČR s. r. o. (2015; 2016; 2017; 2018; 2019)

Tabulka 22: Ukazatele rentability zpracovatelského průmyslu

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>ROE</b>	16,90 %	14,89 %	14,90 %	13,28 %	12,32 %
<b>ROA</b>	10,75 %	9,73 %	9,59 %	8,68 %	8,34 %
<b>ROS</b>	7,14 %	6,83 %	6,56 %	6,02 %	5,58 %

Zdroj: vlastní zpracování dle Ministerstva průmyslu a obchodu (2020b)

Pro ukazatele rentability je žádoucí dosahovat co nejvyšších výsledků. Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) je ve všech zkoumaných obdobích kladná a do roku 2018 má rostoucí tendenci, v roce 2019 došlo k relativně velkému poklesu díky nižší vykázané hodnotě zisku po zdanění. Na jednu korunu vlastního kapitálu vloženého do podniku vlastníkem připadá v jednotlivých letech 6 až 13 haléřů čistého zisku. V porovnání s odvětvím (tabulka č. 22) byly hodnoty ROE společnosti ve všech obdobích nižší, v roce 2018 byla hodnota téměř totožná.

Rentabilita celkového kapitálu (ROA) v čase kolísá. Nejnižší hodnoty 2,68 % dosáhl podnik v roce 2019 kvůli nižšímu vykázanému zisku před zdaněním a úroky a zároveň také vyšší sumě vykázaných aktiv. Naopak nejvyšší hodnoty 5,18 % v roce 2015. V tomto roce připadalo na jednu korunu celkového kapitálu 5,18 haléřů zisku před zdaněním. V porovnání s odvětvím jsou vykazované hodnoty ROA podniku nižší.

Ukazatel rentability dlouhodobého investovaného kapitálu (ROCE) v jednotlivých letech také kolísá. Nejnižší hodnoty 5,96 % podnik dosáhl v roce 2019. Důvody pro tak nízkou

hodnotu jsou, že byl v tomto roce vykázán relativně nízký výsledek hospodaření a v roce 2018 podnik přijal jako zdroj financování dlouhodobý úvěr. Nejvyšší hodnota byla dosažena v roce 2018 a to i přesto, že právě v tomto roce byl přijat úvěr. V roce 2018 podnik vykázal nejvyšší zisk před zdaněním za celé zkoumané období. Na jednu korunu investovaného dlouhodobého kapitálu připadá 6 až 10 haléřů zisku před zdaněním.

Rentabilita tržeb (ROS) taktéž ve sledovaném období kolísá. Jedna koruna celkových tržeb podniku přinesla v jednotlivých letech cca 1 haléř zisku po zdanění. Nejnižší hodnota byla vykázána opět v roce 2019 a nejvyšší v roce 2017. V porovnání s odvětvím je podnik velmi pod průměrem.

### 5.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity pomáhají zjistit, jak podnik využívá vložené prostředky a jak s nimi nakládá. Jednotlivé ukazatele byly vypočítány pomocí vzorců (12) až (20) a jejich výsledné hodnoty jsou uvedeny v tabulce č. 23. Vstupní data získaná z účetních výkazů jsou v tis. Kč.

Tabulka 23: Ukazatele aktivity

	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby	6 868 336	7 617 274	8 698 309	9 263 374	9 859 251
Aktiva celkem	2 135 933	2 022 016	2 538 874	2 648 588	2 759 386
<b>Obrat aktiv</b>	<b>3,22</b>	<b>3,77</b>	<b>3,43</b>	<b>3,50</b>	<b>3,57</b>
<b>Doba obratu aktiv [dny]</b>	<b>111,95</b>	<b>95,56</b>	<b>105,08</b>	<b>102,93</b>	<b>100,76</b>
Tržby	6 868 336	7 617 274	8 698 309	9 263 374	9 859 251
Dlouhodobý majetek	865 054	992 954	943 697	970 416	1 049 723
<b>Obrat dlouhodobého majetku</b>	<b>7,94</b>	<b>7,67</b>	<b>9,22</b>	<b>9,55</b>	<b>9,39</b>
Tržby	6 868 336	7 617 274	8 698 309	9 263 374	9 859 251
Zásoby	351 627	395 057	457 282	698 616	683 490
<b>Obrat zásob</b>	<b>19,53</b>	<b>19,28</b>	<b>19,02</b>	<b>13,26</b>	<b>14,42</b>
<b>Doba obratu zásob [dny]</b>	<b>18,43</b>	<b>18,67</b>	<b>18,93</b>	<b>27,15</b>	<b>24,96</b>
Tržby	6 868 336	7 617 274	8 698 309	9 263 374	9 859 251
Pohledávky	914 459	618 046	1 134 061	1 087 257	913 241
<b>Obrat pohledávek</b>	<b>7,51</b>	<b>12,32</b>	<b>7,67</b>	<b>8,52</b>	<b>10,80</b>
<b>Doba obratu pohledávek [dny]</b>	<b>47,93</b>	<b>29,21</b>	<b>46,94</b>	<b>42,25</b>	<b>33,35</b>
Tržby	6 868 336	7 617 274	8 698 309	9 263 374	9 859 251
Krátkodobé závazky	821 090	892 538	1 541 623	1 433 394	1 367 542
<b>Obrat závazků</b>	<b>8,36</b>	<b>8,53</b>	<b>5,64</b>	<b>6,46</b>	<b>7,21</b>
<b>Doba obratu závazků [dny]</b>	<b>43,04</b>	<b>42,18</b>	<b>63,80</b>	<b>55,71</b>	<b>49,93</b>
<b>Obratový cyklus peněz [dny]</b>	<b>23,32</b>	<b>5,70</b>	<b>2,06</b>	<b>13,70</b>	<b>8,37</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Benteler ČR s. r. o. (2015; 2016; 2017; 2018; 2019)

V tabulce č. 24 je uvedena doba obratu zásob ve dnech za období 2015 až 2018 vztahující se na celý zpracovatelský průmysl. Vstupní hodnoty zásob a tržeb jsou uvedeny v tis. Kč.

Tabulka 24: Doba obratu zásob zpracovatelského průmyslu

	2015	2016	2017	2018	2019
Zásoby	478 980 664	511 354 013	552 811 619	608 080 990	595 001 787
Tržby	4 281 903 824	4 347 622 180	4 688 814 806	4 856 275 646	4 984 309 308
<b>Doba obratu zásob [dny]</b>	<b>40,27</b>	<b>42,34</b>	<b>42,44</b>	<b>45,08</b>	<b>42,97</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle Ministerstva průmyslu a obchodu (2020b)

Tabulka č. 25 udává hodnotu obratu aktiv zpracovatelského průmyslu v období 2015–2019. Vstupní hodnoty tržeb a aktiv jsou uvedeny v tis. Kč.

Tabulka 25: Obrat aktiv ve zpracovatelském průmyslu

	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby	4 281 903 824	4 347 622 180	4 688 814 806	4 856 275 646	4 984 309 308
Aktiva celkem	3 065 725 963	3 235 918 597	3 425 193 386	3 593 378 267	3 569 114 805
<b>Obrat aktiv</b>	<b>1,40</b>	<b>1,34</b>	<b>1,37</b>	<b>1,35</b>	<b>1,40</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle Ministerstva průmyslu a obchodu (2020b)

Minimální hodnota obratu aktiv je rovna jedné. Tuto podmínku podnik splňuje ve všech letech, obrat aktiv dokonce přesahuje ve všech zkoumaných obdobích hodnotu 3. Také lze říct, že pro podnik je lepší co možná nejvyšší výsledná hodnota. V roce 2017 došlo k mírnému poklesu obratu aktiv, ale od tohoto roku hodnota roste. V porovnání s odvětvím zpracovatelského průmyslu (viz tabulka č. 25) dosahuje podnik více než 2,5krát větších hodnot obratu aktiv. Doba obratu aktiv vychází ve dnech a měla by být oproti obratu aktiv co nejnižší. Nejnižší doba obratu aktiv byla zaznamenána v roce 2016 a činila téměř 96 dnů. Nejvyšší hodnota cca 112 dnů byla vypočtena za období 2015.

V roce 2016 se dlouhodobý majetek obrátil v tržby více než 7,5krát a v roce 2018 více než 9,5krát. Tato hodnota může být mírně nadhodnocena, neboť podnik využívá jako zdroj financování leasing, který neovlivňuje rozvahu na straně aktiv. Leasing podnik využívá zejména při nájmu vysokozdvizných vozíků.

Ukazatel obratu zásob je mezi rokem 2015 až 2019 nad hodnotou 19, přesto do roku 2018 vykazuje klesající trend. Nejkratší dobu – 18,43 dnů – se zásoby v podniku nacházely v roce 2015, zároveň byly v tomto roce prodány a znovu naskladněny 19,53krát, což je nejvyšší dosažená hodnota za sledované období. Nejdelší doba potřebná k přechodu peněžních

prostředků přes zásoby zpět do peněžní formy byla zaznamenána v roce 2018, a to 27 dnů. V porovnání s odvětvím zpracovatelského průmyslu je na tom podnik lépe (viz tabulka č. 24). Doba obratu zásob podniku je v celém sledovaném období nižší, než vykazuje zpracovatelský průmysl jako celek.

Hodnota ukazatele obratu pohledávek by měla mít tendenci v čase růst, resp. by měla být co nejvyšší. Doba obratu pohledávek by měla být na druhou stranu co nejkratší, ukazatel by měl být tedy co nejnižší. Mezi rokem 2015 a 2016 obrat pohledávek vzrostl o téměř 5 obrátů, další rok 2017 ovšem došlo ke stejně velkému poklesu. Od tohoto roku opět obrat pohledávek roste. Nejvíce peněžních prostředků a v nich obsažený zisk přinesly pohledávky v roce 2016, v tomto roce byla i nejkratší doba inkasa pohledávek. Naopak nejdelší doba, za kterou byly pohledávky uhrazovány, byla v roce 2015 – téměř 48 dnů.

Obrat závazků, resp. počet obrátek, by měl být co nejnižší. Nejnižšího počtu obrátek závazků podnik dosáhl v roce 2017, nejvyššího naopak v roce 2016. Doba obratu závazků, tedy doba, za kterou podnik v průměru krátkodobé závazky uhradí, by měla dosahovat alespoň hodnoty doby obratu pohledávek, což se podniku dařilo v letech od 2016 do 2019. Jediný rok, kdy tato podmínka nebyla splněna, byl rok 2015 a znamená to, že podnik nejdříve zaplatil svým dodavatelům (uhradil závazky) a až poté dostal zaplacen od svých odběratelů (inkasoval pohledávky). Nejdelší doba úhrady krátkodobých závazků byla v roce 2017, a to téměř 64 dnů. Pro věřitele byl optimální rok 2016, kdy dostali v průměru zaplacen za cca 42 dnů.

Obratový cyklus peněz představuje celkovou dobu, po kterou jsou peněžní prostředky vázány v nepeněžní formě. Do roku 2017 klesá, poté v roce 2018 vzrostl a v roce 2019 opět klesl. Nejkratší cyklus byl zaznamenán v roce 2017, díky vyšší hodnotě ukazatele doby obratu závazků, potřeba peněžních prostředků podnikem byla menší. Naopak nejdelší cyklus s 23,32 dny byl dosažen v roce 2015, kdy byly peněžní prostředky vázány v nepeněžní formě delší dobu a podnik tak potřeboval větší objem peněžních prostředků pro zajištění provozní činnosti.

### **5.3.3 Ukazatele likvidity**

Ukazatele likvidity – okamžitá, pohotová a běžná likvidita – byly vypočítány pomocí vzorců (21), (22) a (23). Ukazatele likvidity hodnotí schopnost podniku dostát svým platebním

závazkům. Výsledné hodnoty jednotlivých stupňů likvidity jsou uvedeny v tabulce č. 26 a vstupní data převzatá z účetních výkazů z let 2015–2019 jsou uvedena v tis. Kč. Z důvodu nízkých výsledných hodnot byly tyto hodnoty převedeny na procenta.

Tabulka 26: Ukazatele likvidity

	2015	2016	2017	2018	2019
KFM	--	--	--	--	--
Peněžní prostředky	967	12 058	221	4	4
Krátkodobé závazky	821 090	892 538	1 541 623	1 433 394	1 367 542
<b>Okamžitá likvidita</b>	<b>0,12 %</b>	<b>1,35 %</b>	<b>0,01 %</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>
Krátkodobé pohledávky	910 864	616 170	1 111 418	1 087 759	913 241
KFM	--	--	--	--	--
Peněžní prostředky	967	12 058	221	4	4
Krátkodobé závazky	821 090	892 538	1 541 623	1 433 394	1 367 542
<b>Pohotová likvidita</b>	<b>111,05 %</b>	<b>70,39 %</b>	<b>72,11 %</b>	<b>75,89 %</b>	<b>66,78 %</b>
Oběžná aktiva	1 267 053	1 025 161	1 592 104	1 785 877	1 596 735
Krátkodobé závazky	821 090	892 538	1 541 623	1 433 394	1 367 542
<b>Běžná likvidita</b>	<b>154,31 %</b>	<b>114,86 %</b>	<b>103,27 %</b>	<b>124,59 %</b>	<b>116,76 %</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Benteler ČR s. r. o. (2015; 2016; 2017; 2018; 2019)

Podnik si od roku 2018 neřídí peněžní prostředky sám, ale zprostředkovaně pomocí cash poolingů přes mateřskou společnost. Výsledky ukazatelů likvidity jsou podhodnocené, neboť nejsou peněžní prostředky vykázány na rozvahovém účtu peněžních prostředků.

Ukazatel okamžité likvidity by měl nabývat hodnot v rozmezí od 20 % až 50 %, což není splněno v žádném roce. Okamžitá likvidita se pohybuje hluboko pod doporučenými hodnotami. K významnému poklesu došlo v roce 2017 a poté ještě v roce 2018, právě z důvodu přenesení správy peněžních prostředků na jinou dceřinou společnost Benteleru, podnik tak nedisponuje od roku 2018 dostatečným množstvím pohotových platebních prostředků. Navíc společnost Benteler ČR s. r. o. nevykazuje v rozvaze žádný krátkodobý finanční majetek, což výslednou hodnotu taktéž ovlivňuje.

Doporučená hodnota pohotové likvidity se pohybuje v rozmezí od 100 % do 150 %, to je splněno pouze v roce 2015. V dalších letech se pohybuje hodnota ukazatele okolo 70 %. Opět je to způsobeno přenesenou správou platebních prostředků.

Ukazatel běžné likvidity by měl dosahovat doporučené hodnoty mezi 150 % až 250 %, to je opět splněno pouze v roce 2015, kdy běžná likvidita nabývá 154,31 %. Ve všech dalších sledovaných letech jsou výsledné hodnoty ukazatele pod doporučenou hodnotou.



### 5.3.4 Ukazatele zadluženosti

Jednotlivé ukazatele zadluženosti byly vypočítány pomocí vzorců (24) až (29) a výsledné hodnoty jsou uvedeny v tabulce č. 27. Vstupní data převzatá z výkazů v období 2015–2019 jsou v tis. Kč. Ukazatele celkové zadluženosti, koeficientu samofinancování, míry zadluženosti a míry finanční samostatnosti jsou uvedeny v procentech.

Tabulka 27: Ukazatele zadluženosti

	2015	2016	2017	2018	2019
Cizí zdroje	943 878	1 086 333	1 633 210	1 943 774	1 861 708
Aktiva celkem	2 135 933	2 022 016	2 538 874	2 759 386	2 648 588
<b>Celková zadluženost</b>	<b>44,19 %</b>	<b>53,73 %</b>	<b>64,33 %</b>	<b>70,44 %</b>	<b>70,29 %</b>
Vlastní kapitál	1 192 055	935 683	904 964	815 612	786 880
Aktiva celkem	2 135 933	2 022 016	2 538 874	2 759 386	2 648 588
<b>Koeficient samofinancování</b>	<b>55,81 %</b>	<b>46,27 %</b>	<b>35,64 %</b>	<b>29,56 %</b>	<b>29,71 %</b>
<b>Celková zadluženost + koeficient samofinancování</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>99,97 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
Cizí zdroje	943 878	1 086 333	1 633 210	1 943 774	1 861 708
Vlastní kapitál	1 192 055	935 683	904 964	815 612	786 880
<b>Míra zadluženosti</b>	<b>79,18 %</b>	<b>116,10 %</b>	<b>180,47 %</b>	<b>238,32 %</b>	<b>236,59 %</b>
Vlastní kapitál	1 192 055	935 683	904 964	815 612	786 880
Cizí zdroje	943 878	1 086 333	1 633 210	1 943 774	1 861 708
<b>Míra finanční samostatnosti</b>	<b>126,29 %</b>	<b>86,13 %</b>	<b>55,41 %</b>	<b>41,96 %</b>	<b>42,27 %</b>
EBIT	110 659	91 860	82 719	127 946	74 085
Nákladové úroky	45	1 102	4 965	18 684	32 957
<b>Úrokové krytí</b>	<b>2 459,09</b>	<b>83,36</b>	<b>16,66</b>	<b>6,85</b>	<b>2,25</b>
Cizí zdroje	943 878	1 086 333	1 633 210	1 943 774	1 861 708
Rezervy	71 211	151 025	88 289	49 060	38 581
Provozní cash flow	613 060	359 000	-14 942	-124 070	377 498
<b>Doba splácení cizích dluhů</b>	<b>1,42</b>	<b>2,61</b>	<b>-103,39</b>	<b>-15,27</b>	<b>4,83</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Benteler ČR s. r. o. (2015; 2016; 2017; 2018; 2019)

Doporučená hodnota celkové zadluženosti se pohybuje v rozmezí 30 % – 60 %. Tato podmínka byla splněna pouze v letech 2015 a 2016. Další roky podnik vykazuje hodnoty celkové zadluženosti nad hranicí doporučené hodnoty, což může být způsobeno přenesenou správou platebních prostředků a tím pádem nižší relativní hodnotou vykázaných celkových aktiv, a to i přesto, že v tomto roce hodnota celkových aktiv vzrostla. V roce 2017 došlo ke zvýšení krátkodobých závazků téměř o 650 000 tis. Kč – vzrostly zejména položky pasiv: závazky – ovládaná nebo ovládající osoba a dohadné účty pasivní. V roce 2018 přijala společnost dlouhodobý úvěr (v rozvaze je pod položkou závazky – ovládaná nebo ovládající osoba (dlouhodobé)) ve výši 400 000 tis. Kč se splatností v roce 2022.

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti, součet těchto dvou ukazatelů by měl dosahovat hodnoty okolo 100 %. Součet podílů představuje finanční strukturu podniku a samotný koeficient samofinancování vyjadřuje míru financování aktiv podniku penězi akcionářů. Z tabulky je patrné, že hodnoty 100 % (u součtu podílů) podnik dosahoval ve všech letech. V roce 2017 byla hodnota 99,97 %, což lze též za velmi optimální. Hodnota celkových aktiv je ovlivněna minimální výší platebních prostředků podniku.

Míra zadluženosti poměruje cizí a vlastní kapitál, tj. říká, jaká je míra zadlužení vlastního kapitálu. Výsledné hodnoty jsou od roku 2016 poměrně vysoké a je jisté, že vlastní kapitál by na úhradu závazků nestačil. Podíl cizích zdrojů se navíc do roku 2018 zvyšuje. Podnik dosáhl nejnižší míry zadluženosti v roce 2015, a to necelých 80 %, ukazatel lze také vyjádřit tak, že na jednu korunu vlastního kapitálu připadalo 80 haléřů cizího kapitálu. Naopak nejvyšší míry zadluženosti 238,32 % dosáhl v roce 2018, kdy byl právě přijat úvěr ve výši 400 000 tis. Kč, opět lze vyjádřit jinými slovy a to tak, že na jednu korunu vlastního kapitálu připadalo v roce 2018 2,38 Kč cizího kapitálu.

Ukazatel míry finanční samostatnosti je převrácenou hodnotou ukazatele míry zadlužení. Vyjadřuje kolik korun vlastního kapitálu připadá a může být použito na úhradu jedné koruny cizích zdrojů. V roce 2015, kdy je situace neoptimálnější, může být použito na úhradu jedné koruny cizího kapitálu 1,26 Kč vlastního kapitálu, kdežto v roce 2018 pouze 42 haléřů vlastního kapitálu. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje okolo 1 (100 %), to je splněno pouze v roce 2015, kdy je výsledná hodnota dokonce vyšší než doporučená.

Dalším ukazatelem je ukazatel úrokového krytí, který poměruje zisk před úroky a zdaněním s nákladovými úroky a vyjadřuje tak kolikrát zisk převyšuje nákladové úroky. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je schopnost podniku splácet úroky. Nejvyšší hodnota, a to 2 459,09, byla zaznamenána v roce 2015. V roce 2019 hodnota úrokového krytí oproti roku 2015 výrazně klesla, a to na 2,25. Znamená to, že zisk převyšoval nákladové úroky 2 459krát v roce 2015 a 2,25krát v roce 2019. Za poklesem tohoto ukazatele stojí rostoucí podíl úvěrů a všeobecně závazků, ale také pokles zisku před úroky a zdaněním.

Doba splácení cizích dluhů vyjadřuje dobu, za kterou by byl podnik schopen splatit své dluhy vlastními silami z provozního cash flow. Záporné hodnoty v roce 2017 a 2018 představují

neschopnost podniku uhradit cizí dluhy z provozního cash flow. Např. v roce 2016 by byl podnik schopen uhradit dluhy za 2,61 let.

Z tabulky je zřejmé, že cizí zdroje v podniku převyšují vlastní kapitál téměř ve všech sledovaných letech. Neoptimálnější byl pro podnik rok 2015, kdy byly splněny podmínky doporučených hodnot všech ukazatelů zadluženosti.

## **5.4 Bonitní a bankrotní modely**

Tato kapitola se zabývá zpracováním bonitních a bankrotních modelů za účelem zhodnocení finančního zdraví podniku. Jako bonitní model byl vybrán index bonity a jako příklad bankrotního modelu byl použit index důvěryhodnosti IN 95. Zpracování těchto modelů na společnost Benteler ČR s. r. o. může být opět zkráceno o pohotovové platební prostředky, které si společnost neřídí sama, ale jsou řízeny prostřednictvím reálného cash poolingů přes mateřskou společnost.

### **5.4.1 Index bonity**

Výpočet indexu bonity byl proveden pomocí vzorce (30), vypočítány byly nejprve dílčí ukazatele pro každou váhu zvlášť a poté pomocí součtu jednotlivých dílčích výsledků byla vypočtena konečná hodnota indexu bonity. Dílčí výsledky a celková hodnota indexu bonity jsou obsahem tabulky č. 28. Vstupní hodnoty převzaté z účetních výkazů společnosti z let 2015 až 2019 jsou uvedeny v tis. Kč.

Tabulka č. 29 shrnuje výsledné hodnoty indexu bonity společnosti v jednotlivých sledovaných obdobích 2015–2019, tyto výsledky jsou v tabulce slovně ohodnoceny a následně je podniku přiřazeno, zda je v daném roce bonitní či bankrotní. Hodnocení vychází z tabulky č. 3.

Tabulka 28: Index bonity

	2015	2016	2017	2018	2019
Váha 1	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
Cash flow	613 060	359 000	-14 942	-124 070	377 498
Cizí zdroje	943 878	1 086 333	1 633 210	1 943 774	1 861 708
<b>Dílčí výsledek</b>	<b>0,97</b>	<b>0,50</b>	<b>-0,01</b>	<b>-0,10</b>	<b>0,30</b>
Váha 2	0,08	0,08	0,08	0,08	0,08
Aktiva celkem	2 135 933	2 022 016	2 538 874	2 759 386	2 648 588
Cizí zdroje	943 878	1 086 333	1 633 210	1 943 774	1 861 708
<b>Dílčí výsledek</b>	<b>0,18</b>	<b>0,15</b>	<b>0,12</b>	<b>0,11</b>	<b>0,11</b>
Váha 3	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
EBIT	110 659	91 860	82 719	127 946	74 085
Aktiva celkem	2 135 933	2 022 016	2 538 874	2 759 386	2 648 588
<b>Dílčí výsledek</b>	<b>0,52</b>	<b>0,45</b>	<b>0,33</b>	<b>0,46</b>	<b>0,28</b>
Váha 4	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
EBIT	110 659	91 860	82 719	127 946	74 085
Výnosy	7 197 911	8 045 464	9 180 398	9 830 109	10 446 254
<b>Dílčí výsledek</b>	<b>0,08</b>	<b>0,06</b>	<b>0,05</b>	<b>0,07</b>	<b>0,04</b>
Váha 5	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
Zásoby	351 627	395 057	457 282	698 616	683 490
Výnosy	7 197 911	8 045 464	9 180 398	9 830 109	10 446 254
<b>Dílčí výsledek</b>	<b>0,01</b>	<b>0,01</b>	<b>0,01</b>	<b>0,02</b>	<b>0,02</b>
Váha 6	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Výnosy	7 197 911	8 045 464	9 180 398	9 830 109	10 446 254
Aktiva celkem	2 135 933	2 022 016	2 538 874	2 759 386	2 648 588
<b>Dílčí výsledek</b>	<b>0,34</b>	<b>0,40</b>	<b>0,36</b>	<b>0,36</b>	<b>0,39</b>
<b>Index bonity</b>	<b>2,10</b>	<b>1,57</b>	<b>0,86</b>	<b>0,92</b>	<b>1,15</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Benteler ČR s. r. o. (2015; 2016; 2017; 2018; 2019)

Tabulka 29: Shrnutí výsledků indexu bonity

	Index bonity	Hodnocení	Podnik
<b>2015</b>	2,10	velmi dobrá ekonomická situace	bonitní
<b>2016</b>	1,57	dobrá ekonomická situace	bonitní
<b>2017</b>	0,86	problematická ekonomická situace	bonitní
<b>2018</b>	0,92	problematická ekonomická situace	bonitní
<b>2019</b>	1,15	dobrá ekonomická situace	bonitní

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Benteler ČR s. r. o. (2015; 2016; 2017; 2018; 2019)

I přesto, že podnik nevykazuje na svém účtu téměř žádné platební prostředky, patří ve všech letech k dobrým, tzv. bonitním podnikům. Finanční zdraví podniku je tak na dobré úrovni. Nejlepší situace, resp. nejvyšší hodnota indexu bonity, byla v roce 2015 (stejně jako u většiny předešlých vypočtených ukazatelů), kdy byla ekonomická situace podniku velmi dobrá. Nejhoršími roky jsou 2017 a 2018, kdy situace podniku byla naopak vyhodnocena jako problematická. Důvodem jsou vykázané záporné hodnoty provozního cash flow.

V těchto letech také došlo k navýšení cizích zdrojů, v roce 2017 se zvýšily krátkodobé závazky o téměř 650 000 tis. Kč a v roce 2018 došlo k navýšení dlouhodobých závazků po přijetí úvěru ve výši 400 000 tis. Kč. V roce 2019 je ekonomická situace podniku dobrá a index bonity má hodnotu 1,15.

#### 5.4.2 Index důvěryhodnosti IN95

Příkladem zvoleného bankrotního modelu je index důvěryhodnosti IN95. Dílčí výsledky a celkové hodnoty indexu důvěryhodnosti jsou uvedeny v tabulce č. 30. Vstupní data z účetních výkazů z let 2015 až 2019 jsou v tis. Kč.

Tabulka 30: Index důvěryhodnosti IN95

	2015	2016	2017	2018	2019
Váha 1	0,24	0,24	0,24	0,24	0,24
Aktiva celkem	2 135 933	2 022 016	2 538 874	2 759 386	2 648 588
Cizí zdroje	943 878	1 086 333	1 633 210	1 943 774	1 861 708
<b>Dílčí výsledek</b>	<b>0,54</b>	<b>0,45</b>	<b>0,37</b>	<b>0,34</b>	<b>0,34</b>
Váha 2	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11
EBIT	110 659	91 860	82 719	127 946	74 085
Nákladové úroky	45	1 102	4 965	18 684	32 957
<b>Dílčí výsledek</b>	<b>270,50</b>	<b>9,17</b>	<b>1,83</b>	<b>0,78</b>	<b>0,25</b>
Váha 3	7,61	7,61	7,61	7,61	7,61
EBIT	110 659	91 860	82 719	127 946	74 085
Aktiva celkem	2 135 933	2 022 016	2 538 874	2 759 386	2 648 588
<b>Dílčí výsledek</b>	<b>0,39</b>	<b>0,35</b>	<b>0,25</b>	<b>0,35</b>	<b>0,21</b>
Váha 4	0,48	0,48	0,48	0,48	0,48
Tržby	6 868 336	7 617 274	8 698 309	9 263 374	9 859 251
Aktiva celkem	2 135 933	2 022 016	2 538 874	2 759 386	2 648 588
<b>Dílčí výsledek</b>	<b>1,54</b>	<b>1,81</b>	<b>1,64</b>	<b>1,61</b>	<b>1,79</b>
Váha 5	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Oběžná aktiva	1 267 053	1 025 161	1 592 104	1 785 877	1 596 735
Krátkodobé závazky	821 090	892 538	1 541 623	1 433 394	1 367 542
<b>Dílčí výsledek</b>	<b>0,15</b>	<b>0,11</b>	<b>0,10</b>	<b>0,12</b>	<b>0,12</b>
Váha 6	11,92	11,92	11,92	11,92	11,92
Závazky po splatnosti	0	0	0	0	0
Tržby	6 868 336	7 617 274	8 698 309	9 263 374	9 859 251
<b>Dílčí výsledek</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Hodnota IN95</b>	<b>273,13</b>	<b>11,88</b>	<b>4,20</b>	<b>3,18</b>	<b>2,71</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Benteler ČR s. r. o. (2015; 2016; 2017; 2018; 2019)

Váhy V2 a V5 jsou předem určeny a nejsou nijak ovlivněny odvětvím, proto mají tyto váhy pro všechny podniky stejnou hodnotu. Váhy V1, V3, V4 a V6 jsou odlišné pro každé odvětví.

Tyto váhy indexu jsou stanoveny dle metodiky OKEČ. To znamená, že každé průmyslové odvětví využívá jiné hodnoty vah. Pro zpracovatelský průmysl jsou se jedná o tyto hodnoty vah:

- $V1 = 0,24$ ,
- $V3 = 7,61$ ,
- $V4 = 0,48$ ,
- $V6 = 11,9$  (Mrkvička, Kolář, 2006).

V účetních výkazech podniku je uvedeno: „*Všeobecně přijatým pravidlem společnosti je platit závazky ve lhůtě splatnosti. Existují pouze takové závazky po splatnosti, kde je pozastavena platba z důvodu nedokončených dodávek, a to na základě dohody s dodavatelem*“ (Benteler ČR s. r. o. 2015; 2016; 2017; 2018; 2019). Proto jsou závazky po lhůtě splatnosti v rámci výpočtu indexu IN95 zapsány ve všech sledovaných letech s hodnotou 0.

V tabulce č. 31 jsou shrnuty výsledky indexu IN95 společnosti v jednotlivých letech. Hodnocení vychází z tabulky č. 5.

Tabulka 31: Shrnutí výsledků indexu IN95

	<b>Index IN95</b>	<b>Hodnocení podniku</b>
<b>2015</b>	273,13	bonitní
<b>2016</b>	11,88	bonitní
<b>2017</b>	4,20	bonitní
<b>2018</b>	3,18	bonitní
<b>2019</b>	2,71	bonitní

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Benteler ČR s. r. o. (2015; 2016; 2017; 2018; 2019)

Ve všech letech podnik dosahuje hodnoty vyšší než 2, proto je na základě tohoto hodnocení zařazen mezi bonitní podniky. V roce 2015 byl index IN95 nejvyšší, především díky nízké hodnotě nákladových úroků, které v tomto roce dosáhly pouze hodnoty 45 tis. Kč. Index IN95 se postupem času snižuje a v roce 2019 byl těsně nad hranicí šedé zóny, do které spadají podniky s problémy se splácením. Opět se může jednat o zkreslení z důvodu přenesené správy platebních prostředků od roku 2018, v předchozích letech totiž podnik dle vypočtených výsledků indexu byl výrazně nad hraniční hodnotou mezi šedou zónou a bonitními podniky.

## 5.5 Spider analýza

Grafická analýza pomocí spider grafu umožňuje přehledně vyhodnotit, jak si daný podnik stojí v rámci svého průmyslového odvětví. Spider analýza porovnává finanční ukazatele podniku s vybraným odvětvím. Tyto ukazatele jsou rozděleny do 4 kvadrantů a v každém kvadrantu jsou obvykle 4 ukazatele. V grafu by tak mělo být celkem 16 poměrových ukazatelů. Pro zjednodušení je zpracován spider graf pouze s 12 ukazateli, v každém kvadrantu jsou tedy 3 ukazatele. Spider analýza je zpracovaná pro roky 2015, 2017 a 2019.

Dle klasifikace ekonomických činností CZ-NACE patří společnost Benteler ČR s. r. o. do více tříd, viz tabulka č. 32. Pro zpracování spider analýzy (porovnání podniku s odvětvím) byly využity hodnoty za celý zpracovatelský průmysl, tedy za kompletní sekci C.

Tabulka 32: Klasifikace činností podniku dle CZ-NACE

Sekce	Třída	Název činnosti
C	2932	Výroba ostatních dílů a příslušenství pro motorová vozidla
	255	Kování, lisování, ražení, válcování a protlačování kovů; prášková metalurgie
	2561	Povrchová úprava a zušlechťování kovů
	2562	Obrábění
	2572	Výroba zámků a kování
	2573	Výroba nástrojů a nářadí
M	702	Poradenství v oblasti řízení
	711	Architektonické a inženýrské činnosti a související technické poradenství

Zdroj: vlastní zpracování dle Svazu průmyslu a dopravy České republiky (2021)

V tabulce č. 33 jsou uvedeny výpočty některých vstupních hodnot zpracovatelského průmyslu. Zdrojem informací je metodika MPO Panoramata zpracovatelského průmyslu ČR, přičemž hodnoty za rok 2019 jsou odhady MPO.

Tabulka 33: Výpočty vstupních hodnot zpracovatelského průmyslu pro spider grafy

	2015	2017	2019
ROE	<b>16,90 %</b>	<b>14,90 %</b>	<b>12,32 %</b>
ROA	<b>10,75 %</b>	<b>9,59 %</b>	<b>8,34 %</b>
ROS	<b>7,14 %</b>	<b>6,56 %</b>	<b>5,58 %</b>
Okamžitá likvidita L1	<b>0,27</b>	<b>0,27</b>	<b>0,25</b>
Pohotová likvidita L2	<b>1,12</b>	<b>1,10</b>	<b>1,07</b>
Běžná likvidita L3	<b>1,57</b>	<b>1,56</b>	<b>1,56</b>
Cizí zdroje	1 490 750 456	1 681 816 837	1 685 761 825
Aktiva celkem	3 065 725 963	3 425 193 386	3 569 114 805
<b>Celková zadluženost</b>	<b>48,63 %</b>	<b>49,10 %</b>	<b>47,23 %</b>
Cizí zdroje	1 490 750 456	1 681 816 837	1 685 761 825
Vlastní kapitál	1 565 836 138	1 724 926 801	1 862 120 028
<b>Míra zadluženosti</b>	<b>95,20 %</b>	<b>97,50 %</b>	<b>90,53 %</b>
EBIT	329 430 303	328 429 987	297 623 150
Nákladové úroky	16 171 973	15 178 632	17 127 403
<b>Úrokové krytí</b>	<b>20,37</b>	<b>21,64</b>	<b>17,38</b>
Tržby	4 281 903 824	4 688 814 806	4 984 309 308
Aktiva celkem	3 065 725 963	3 425 193 386	3 569 114 805
<b>Obrat aktiv</b>	<b>1,40</b>	<b>1,37</b>	<b>1,40</b>
Krátkodobé závazky	1 060 678 476	1 204 629 975	1 224 675 249
Tržby	4 281 903 824	4 688 814 806	4 984 309 308
<b>Doba obratu závazků [dny]</b>	<b>89,18</b>	<b>92,49</b>	<b>88,45</b>
Pohledávky	898 365 505	1 004 894 372	1 003 644 010
Tržby	4 281 903 824	4 688 814 806	4 984 309 308
<b>Doba obratu pohledávek [dny]</b>	<b>75,53</b>	<b>77,15</b>	<b>72,49</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle Ministerstva průmyslu a obchodu (2020b)

Tabulka č. 34 obsahuje potřebná data za celý zpracovatelský průmysl pro možné vypracování spider analýzy. Tabulka č. 35 pak obsahuje ty samé ukazatele, ale pro podnik. Vybrané ukazatele musí být pro zpracovatelský průmysl i pro podnik ve stejných jednotkách. Aby souhlasily měrné jednotky ukazatelů, byly hodnoty podniku i zpracovatelského průmyslu převedeny z procent na obecná čísla.



Tabulka 34: Vstupní data zpracovatelského průmyslu pro spider grafy 2015, 2017, 2019

Ukazatel	Hodnoty ukazatelů zpracovatelského průmyslu		
	2015	2017	2019
ROE	0,17	0,15	0,12
ROA	0,11	0,10	0,08
ROS	0,07	0,07	0,06
Okamžitá likvidita L1	0,27	0,27	0,25
Pohotová likvidita L2	1,12	1,10	1,07
Běžná likvidita L3	1,57	1,56	1,56
Celková zadluženost	0,49	0,49	0,47
Míra zadluženosti	0,95	0,98	0,91
Úrokové krytí	20,37	21,64	17,38
Obrat aktiv	1,40	1,37	1,40
Doba obratu závazků [dny]	89,18	92,49	88,45
Doba obratu pohledávek [dny]	75,53	77,15	72,49

Zdroj: vlastní zpracování dle Ministerstva průmyslu a obchodu (2020b)

Tabulka 35: Vstupní data podniku pro spider grafy 2015-2019

Ukazatel	Hodnoty ukazatelů podniku		
	2015	2017	2019
ROE	0,07	0,13	0,06
ROA	0,05	0,03	0,03
ROS	0,01	0,01	0,01
Okamžitá likvidita L1	0,00	0,00	0,00
Pohotová likvidita L2	1,11	0,72	0,67
Běžná likvidita L3	1,54	1,03	1,17
Celková zadluženost	0,44	0,64	0,70
Míra zadluženosti	0,79	1,80	2,37
Úrokové krytí	2 459,09	16,66	2,25
Obrat aktiv	3,22	3,43	3,57
Doba obratu závazků [dny]	43,04	63,80	49,93
Doba obratu pohledávek [dny]	47,93	46,94	33,35

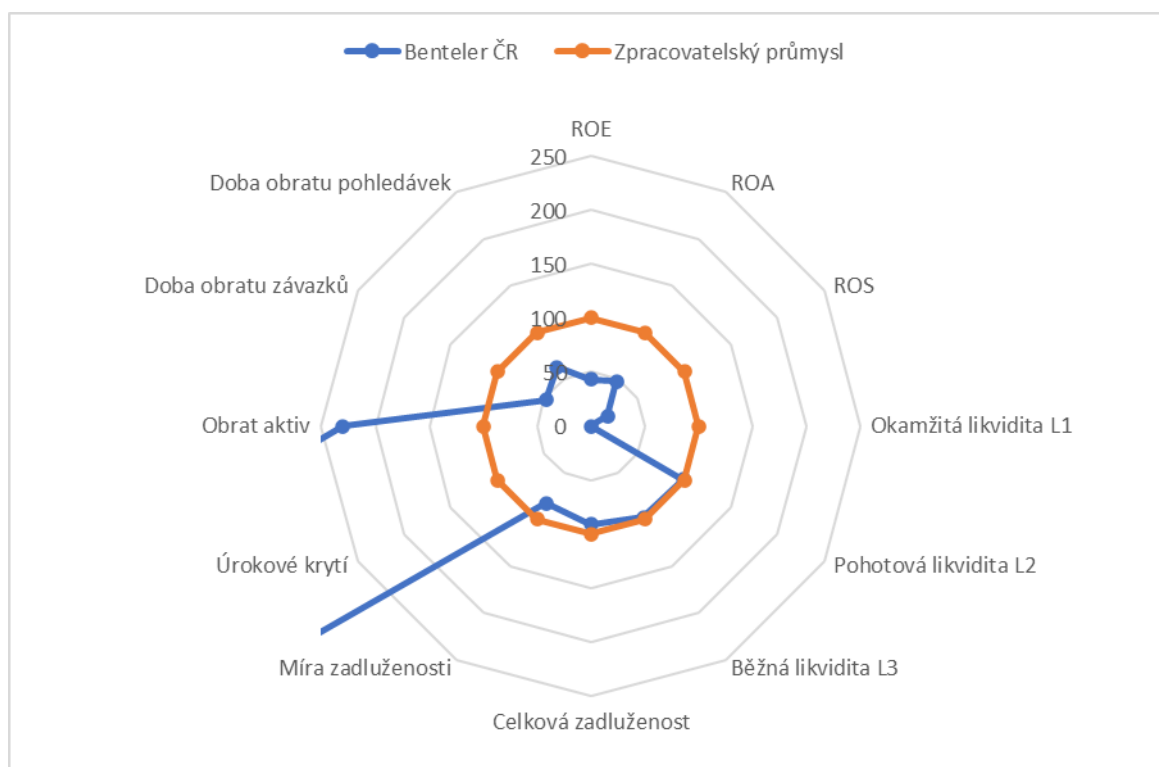
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Benteler ČR s. r. o. (2015; 2016; 2017; 2018; 2019)

Tabulka č. 36, 37 a 38 pak dává do poměru hodnoty společnosti a odvětví. Spider grafy za roky 2015, 2017 a 2019 viz obrázky č. 8, 9 a 10.

Tabulka 36: Vstupní data pro spider graf 2015

Ukazatel	Hodnoty ukazatelů podniku 2015		Hodnoty ukazatelů zprac. průmyslu 2015	
	absolutní hodnoty	%	absolutní hodnoty	%
ROE	0,07	43	0,17	100
ROA	0,05	48	0,11	100
ROS	0,01	18	0,07	100
Okamžitá likvidita L1	0,00	0	0,27	100
Pohotová likvidita L2	1,11	99	1,12	100
Běžná likvidita L3	1,54	98	1,57	100
Celková zadluženost	0,44	91	0,49	100
Míra zadluženosti	0,79	83	0,95	100
Úrokové krytí	2 459,09	12 072	20,37	100
Obrat aktiv	3,22	230	1,40	100
Doba obratu závazků [dny]	43,04	48	89,18	100
Doba obratu pohledávek [dny]	47,93	63	75,53	100

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Benteler ČR s. r. o. (2015) a Ministerstva průmyslu a obchodu (2020b)



Obrázek 8: Spider graf – rok 2015

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Benteler ČR s. r. o. (2017) a Ministerstva průmyslu a obchodu (2020b)

Všechny ukazatele rentability společnosti byly v roce 2015 nižší, než byly hodnoty vykázané ve zpracovatelském průmyslu. Rozdíl u ukazatelů ROE a ROA je více než padesátiprocentní. Ukazatel ROS vypočítaný pro podnik dosáhl pouze 18 % z hodnoty ukazatele v průmyslu.

V roce 2015 jsou ukazatele pohotové a běžné likvidity podniku téměř totožné s ukazateli vykázanými průmyslem. Jedinou výjimkou je okamžitá likvidita, kdy hodnota tohoto ukazatele v podniku je nulová, protože peněžní prostředky na jsou velmi nízké úrovni.

Tento rok je jediným ze tří sledovaných let, kdy hodnoty ukazatelů celkové zadluženosti a míry zadluženosti podniku jsou nižší než hodnoty ve zpracovatelském průmyslu. Hodnoty těchto ukazatelů v podniku jsou odrazem relativně nízké sumy cizích zdrojů.

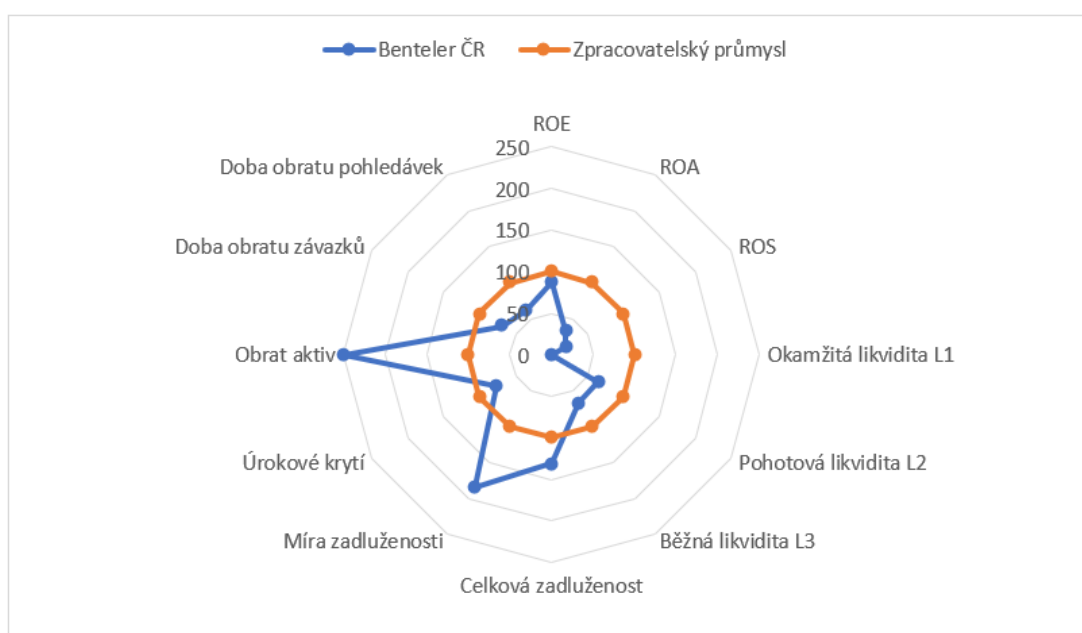
Hodnoty ukazatelů aktivity podniku jsou lepší než tytéž hodnoty zpracovatelského průmyslu. Obrat aktiv je téměř o 230 % vyšší v podniku než v průmyslu. A cca o 50 % je doba obratu závazků i pohledávek v podniku nižší než v průmyslu.

Spider graf pro rok 2015 ukázal, že podnik vykazoval lepší hodnoty ukazatelů aktivity a zadluženosti. Ukazatele pohotové a běžné likvidity vyšly téměř totožně. Ukazatele rentability vykázané zpracovatelským průmyslem jsou na lepší úrovni, než jaká byla vypočtena pro podnik.

Tabulka 37: Vstupní data pro spider graf 2017

Ukazatel	Hodnoty ukazatelů podniku		Hodnoty ukazatelů zprac. průmyslu	
	absolutní hodnota	%	absolutní hodnota	%
ROE	0,13	87	0,15	100
ROA	0,03	34	0,10	100
ROS	0,01	20	0,07	100
Okamžitá likvidita L1	0,00	0	0,27	100
Pohotová likvidita L2	0,72	65	1,10	100
Běžná likvidita L3	1,03	66	1,56	100
Celková zadluženost	0,64	131	0,49	100
Míra zadluženosti	1,80	185	0,98	100
Úrokové krytí	16,66	77	21,64	100
Obrat aktiv	3,43	250	1,37	100
Doba obratu závazků [dny]	63,80	69	92,49	100
Doba obratu pohledávek [dny]	46,94	61	77,15	100

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Benteler ČR s. r. o. (2017) a Ministerstva průmyslu a obchodu (2020b)



Obrázek 9: Spider graf – rok 2017

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Benteler ČR s. r. o. (2017) a Ministerstva průmyslu a obchodu (2020b)

Všechny ukazatele rentability podniku byly v roce 2017 nižší než hodnoty vykázané ve zpracovatelském průmyslu. Největší rozdíl je mezi hodnotami ukazatelů ROS, kdy podnik dosáhl pouze 20 % z hodnoty ukazatele průmyslu. Ukazatel ROE podniku je naopak téměř totožný s průmyslem, tvoří celkem 87 % hodnoty ukazatele průmyslu.

Co se týče ukazatelů likvidity podniku, i ty vykazují hodnoty nižší, než jsou hodnoty průmyslu. Markantní rozdíl je u ukazatele okamžité likvidity, protože hodnota tohoto ukazatele v podniku je 0. Důležité je ale opět připomenout, že si podnik sám neřídí platební prostředky na účtech, a proto mohou být tyto ukazatele výrazně zkresleny. Pohotová a běžná likvidita podniku dosahují 65 % z hodnoty průmyslu.

Hodnoty celkové zadluženosti a míry zadluženosti podniku jsou v tomto roce vyšší než tytéž hodnoty v průmyslu. Podnik využívá vyšší podíl cizích zdrojů, než je průměr ve zpracovatelském průmyslu. Naopak vlastní kapitál podniku je nižší než hodnota VK v průmyslu.

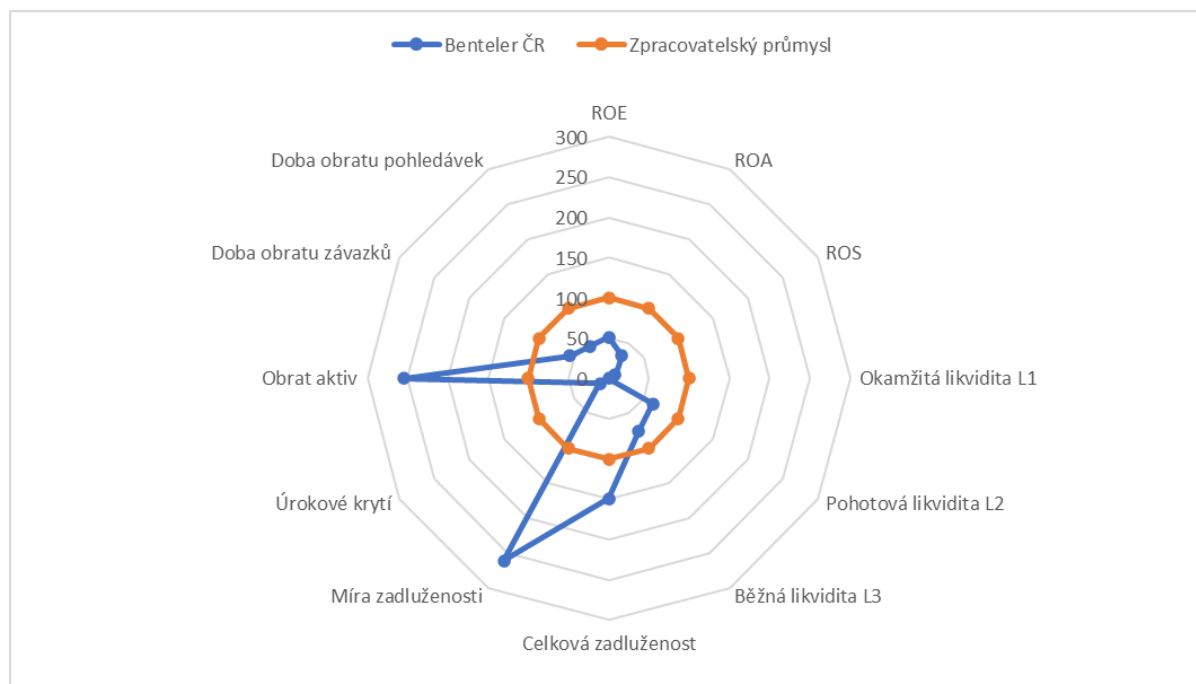
Největší rozdíl je mezi ukazateli obratu aktiv, hodnoty podniku vykazují 250 % z hodnoty v průmyslu. Pro obrat aktiv je optimální co možná nejvyšší hodnota. Pro podnik to znamená, že aktiva přemění v peněžní prostředky vícekrát, než je průměr pro celý průmysl. Doba obratu závazků i doba obratu pohledávek uvedená ve dnech je nižší pro podnik. Podnik tedy své závazky uhradí rychleji, než je průměr v průmyslu a pohledávky jsou podniku uhrazeny také rychleji, než je průměr v průmyslu.

Výrazné rozdíly ukazatelů zachycených ve spider grafu pro rok 2017 jsou především u ukazatelů obratu aktiv a míry zadluženosti. Obrat aktiv by měl být co nejvyšší, to znamená pozitivum pro podnik. Co se týče míry zadluženosti, je na tom podnik oproti zpracovatelskému průmyslu ve špatné kondici. Ukazatele rentability by mohl podnik vykazovat lepší, ani u nich nemá podnik optimální postavení. Vykázané hodnoty jednotlivých ukazatelů podniku jsou ale zkresleny přeneseným řízením platebních prostředků, jak již bylo v průběhu práce několikrát zmíněno.

Tabulka 38: Vstupní data pro spider graf 2019

Ukazatel	Hodnoty ukazatelů podniku		Hodnoty ukazatelů zprac. průmyslu	
	absolutní hodnota	%	absolutní hodnota	%
ROE	0,06	51	0,12	100
ROA	0,03	32	0,08	100
ROS	0,01	9	0,06	100
Okamžitá likvidita L1	0,00	0	0,25	100
Pohotová likvidita L2	0,67	63	1,07	100
Běžná likvidita L3	1,17	75	1,56	100
Celková zadluženost	0,70	149	0,47	100
Míra zadluženosti	2,37	261	0,91	100
Úrokové krytí	2,25	13	17,38	100
Obrat aktiv	3,57	255	1,40	100
Doba obratu závazků [dny]	49,93	56	88,45	100
Doba obratu pohledávek [dny]	33,35	46	72,49	100

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Benteler ČR s. r. o. (2019) a Ministerstva průmyslu a obchodu (2020b)



Obrázek 10: Spider graf – rok 2019

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Benteler ČR s. r. o. (2019) a Ministerstva průmyslu a obchodu (2020b)

V roce 2019 jsou výrazně odlišnými hodnotami taktéž ukazatele obratu aktiv a míry zadluženosti, stejně jako v roce 2017. Zároveň se prohloubil rozdíl u ukazatele úrokového

krytí, za což může i skutečnost, že podnik v roce 2018 přijal úvěr od ovládané osoby ve výši 400 000 tis. Kč, a tak došlo ke zvýšení hodnoty nákladových úroků.

Ukazatele likvidity v roce 2019 jsou, co se týče jejich hodnot, téměř totožné s hodnotami v roce 2017. V roce 2015 vyšly hodnoty běžné a pohotové likvidity podniku lépe než v roce 2017 a 2019.

V roce 2015 byla hodnota ROE 0,07, v roce 2017 došlo k růstu tohoto ukazatele na 0,13. V roce 2019 došlo ke snížení hodnoty ROE z 0,13 (rok 2017) na 0,06, rozdíl mezi podnikem a zpracovatelským průmyslem se tedy ještě více prohloubil. Ukazatel ROS je ve stejných hodnotách ve všech sledovaných obdobích. Ukazatel ROA je v roce 2015 mírně vyšší než v dalších letech.

Mezi lety 2015 a 2019 se obrat aktiv mírně zvýšil a hodnota v podniku je vysoko nad průměrem průmyslu. Pozitivní pro podnik je i snížení doby obratu závazků i pohledávek, podnik platí své závazky v roce 2019 v ještě kratší době než v roce 2017 a pohledávky jsou podniku také placeny v kraších lhůtách. Oproti průmyslu je postavení podniku s hodnotami těchto ukazatelů na velmi dobré úrovni.

Rok 2015 byl pro podnik na základě spider analýzy vyhodnocen tím úspěšnějším, v porovnání s roky 2017 a 2019. Oba spider grafy pro rok 2017 i pro rok 2019 jsou podobné, graficky došlo k výraznému snížení ukazatele úrokového krytí a ukazatele ROE.

## 6 Hodnocení finanční výkonnosti podniku pomocí moderních ukazatelů

Tato kapitola se zabývá hodnocením finanční výkonnosti společnosti Benteler ČR s. r. o. pomocí moderních metod. Mezi vybrané moderní metody patří ekonomická přidaná hodnota, která je v rámci této části diplomové práce stanovena pomocí metodiky Ministerstva průmyslu a obchodu ČR, a komplexní systém měření výkonnosti balanced scorecard.

### 6.1 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Ekonomická přidaná hodnota je vypočítána dle metodiky MPO ČR pro roky 2015 až 2019 a pro výpočet je použit vzorec (38). K dosažení hodnot požadovaného ukazatele je nejprve třeba vypočítat alternativní náklady vlastního kapitálu  $r_e$ , a to prostřednictvím vzorce (39). Pomocí vzorce (40) se musí stanovit hodnota WACC, která je nezbytná pro výpočet alternativních nákladů vlastního kapitálu. Výsledné hodnoty ukazatele WACC podniku jsou uvedeny v tabulce č. 39.

Tabulka 39: Výpočet ukazatele WACC 2015-2019

	2015	2016	2017	2018	2019
<b><math>r_f</math></b>	<b>0,58 %</b>	<b>0,43 %</b>	<b>0,98 %</b>	<b>1,98 %</b>	<b>1,55 %</b>
EBIT (v tis. Kč)	110 659	91 860	82 719	127 946	74 085
A (v tis. Kč)	2 135 933	2 022 016	2 538 874	2 759 386	2 648 588
EBIT/A	0,0518	0,0454	0,0326	0,0464	0,0280
VK (v tis. Kč)	1 192 055	935 683	904 964	815 612	786 880
Bankovní úvěry	0	0	0	0	0
Dluhopisy	0	0	0	0	0
UZ (v tis. Kč)	1 192 055	935 683	904 964	815 612	786 880
UM	0,0601	0,0596	0,0556	0,0599	0,0597
X1	0,0335	0,0276	0,0198	0,0177	0,0177
<b><math>r_{POD}</math></b>	<b>2,54 %</b>	<b>2,47 %</b>	<b>2,45 %</b>	<b>2,41 %</b>	<b>2,47 %</b>
Běžná likvidita L3	1,5431	1,1486	1,0327	1,2459	1,1676
<b><math>r_{FINSTAB}</math></b>	<b>4,07 %</b>	<b>8,12 %</b>	<b>9,57 %</b>	<b>6,99 %</b>	<b>7,89 %</b>
UZ (v tis. Kč)	1 192 055	935 683	904 964	815 612	786 880
<b><math>r_{LA}</math></b>	<b>1,94 %</b>	<b>2,53 %</b>	<b>2,61 %</b>	<b>2,84 %</b>	<b>2,91 %</b>
<b>WACC</b>	<b>9,13 %</b>	<b>13,55 %</b>	<b>15,61 %</b>	<b>14,22 %</b>	<b>14,82 %</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Benteler ČR s. r. o. (2015; 2016; 2017; 2018; 2019) a Ministerstva průmyslu a obchodu (2020b)



První položkou potřebnou pro výpočet ukazatele WACC je bezriziková sazba. Hodnoty bezrizikové sazby  $r_f$ , za které se považuje výnos desetiletých státních dluhopisů, jsou převzaty z metodiky MPO Panoramata zpracovatelského průmyslu ČR (2020b).

Druhou částí výpočtu WACC je riziková přírážka za podnikatelské riziko  $r_{POD}$ , která se váže na ukazatel produkční síly (viz vzorec (41)). Produkční síla se poměří s velikostí přírážky  $X1$  dle vzorce (42). Jelikož podnik nedisponuje žádnými dluhopisy ani bankovními úvěry, pak je suma vlastního kapitálu rovna sumě úplatných zdrojů. Úroková míra (UM) je převzata z metodiky MPO Panoramata zpracovatelského průmyslu ČR (2020b). Produkční síla vychází ve všech letech větší než přírážka  $X1$ , proto se za  $r_{POD}$  dosadila minimální hodnota  $r_{POD}$  v odvětví dle údajů MPO (2017a; 2017b; 2018; 2019; 2021a).

Riziková přírážka za finanční stabilitu  $r_{FINSTAB}$ , třetí část WACC, se váže na hodnotu běžné likvidity  $L3$ . Jelikož je ve všech letech větší než 1 a menší než 2,5, což jsou doporučené hodnoty MPO, je přírážka vypočítána pomocí vzorce (44).

Poslední složkou potřebnou pro výpočet WACC je riziková přírážka za velikost podniku  $r_{LA}$ , která je spjata s úplatnými zdroji podniku. Protože je jejich hodnota ve všech sledovaných letech větší než 100 mil. Kč a zároveň menší než 3 mld. Kč, je přírážka vypočtena prostřednictvím vzorce (45).

Součtem všech zmíněných přírážek dle vzorce (40) je získána hodnota WACC. Pro podnik je žádoucí dosahovat nízkých hodnot. V roce 2015 byla hodnota WACC 9,13 %, což je nejnižší hodnota ze všech. Nejvyšší hodnota byla vykázána v roce 2017, a to 15,61 %. Z tabulky č. 39 je zřejmé, že hodnota WACC ve sledovaných obdobích kolísá, je tomu podobně jako téměř u všech počítaných ukazatelů v rámci diplomové práce.

V tabulce č. 40 jsou uvedena data potřebná pro výpočet  $r_e$ , a to opět za roky 2015 až 2019. K výpočtu jsou mj. potřeba vypočtené hodnoty WACC z tabulky č. 39. Hodnota UM je opět převzata z metodiky MPO.

Tabulka 40: Výpočet alternativních nákladů vlastního kapitálu 2015-2019

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>WACC</b>	<b>0,0913</b>	<b>0,1355</b>	<b>0,1561</b>	<b>0,1422</b>	<b>0,1482</b>
UZ (v tis. Kč)	1 192 055	935 683	904 964	815 612	786 880
A (v tis. Kč)	2 135 933	2 022 016	2 538 874	2 759 386	2 648 588
<b>UZ/A</b>	<b>0,5581</b>	<b>0,4627</b>	<b>0,3564</b>	<b>0,2956</b>	<b>0,2971</b>
CZ (v tis. Kč)	87 177	72 968	116 834	107 947	49 149
Z (v tis. Kč)	110 659	91 860	82 719	127 946	74 085
<b>CZ/Z</b>	<b>0,7878</b>	<b>0,7943</b>	<b>1,4124</b>	<b>0,8437</b>	<b>0,6634</b>
<b>UM</b>	<b>0,0601</b>	<b>0,0596</b>	<b>0,0556</b>	<b>0,0599</b>	<b>0,0597</b>
VK (v tis. Kč)	1 192 055	935 683	904 964	815 612	786 880
A (v tis. Kč)	2 135 933	2 022 016	2 538 874	2 759 386	2 648 588
<b>VK/A</b>	<b>0,5581</b>	<b>0,4627</b>	<b>0,3564</b>	<b>0,2956</b>	<b>0,2971</b>
<b><math>r_e</math></b>	<b>9,13 %</b>	<b>13,55 %</b>	<b>15,61 %</b>	<b>14,22 %</b>	<b>14,82 %</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Benteler ČR s. r. o. (2015; 2016; 2017; 2018; 2019) a Ministerstva průmyslu a obchodu (2020b)

Hodnota alternativních nákladů vlastního kapitálu z tabulky č. 40 vychází ve všech letech stejně jako hodnota WACC v téže letech. Je to zapříčiněno tím, že podnik nedisponuje žádnými bankovními úvěry ani dluhopisy, a tak je hodnota vlastního kapitálu (VK) totožná s hodnotou úplatných zdrojů (UZ). Ve vzorci (39) pro výpočet  $r_e$  se poté VK a UZ dělí hodnotou celkových aktiv (A), z logiky věci opět vychází stejné číslo, tudíž se tyto hodnoty ve vzorci vykrátí a konečná hodnota  $r_e$  se rovná hodnotě WACC. Nejnižší hodnota  $r_e$  je na začátku sledovaných období tedy v roce 2015 a naopak nejvyšší v roce 2017, kdy oproti roku 2015 vzrostla o 6,48procentních bodů.

Tabulka č. 41 obsahuje data pro výpočet ekonomické přidané hodnoty, která je vypočítaná prostřednictvím vzorce (38). K výpočtu je třeba znát hodnoty ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE) podniku, které jsou převzaty z tabulky č. 21.

Tabulka 41: Výpočet ukazatele EVA společnosti za roky 2015-2019

	2015	2016	2017	2018	2019
ROE	0,0731	0,0780	0,1291	0,1324	0,0625
$r_e$	0,0913	0,1355	0,1561	0,1422	0,1482
VK (v tis. Kč)	1 192 055	935 683	904 964	815 612	786 880
<b>EVA (v tis. Kč)</b>	<b>-21 695</b>	<b>-53 802</b>	<b>-24 434</b>	<b>-7 993</b>	<b>-67 436</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Benteler ČR s. r. o. (2015; 2016; 2017; 2018; 2019) a Ministerstva průmyslu a obchodu (2020b)

Z tabulky č. 41 je zřejmé, že hodnota ukazatele EVA je ve všech letech záporná. Záporný je totiž rozdíl rentability vlastního kapitálu a alternativních nákladů vlastního kapitálu, který značí dosahování záporného ekonomického zisku. Záporné výsledky ukazatele EVA tedy značí pokles hodnoty společnosti a nepřináší ekonomickou přidanou hodnotu pro vlastníky.

Situace podniku ve sledovaných letech kolísá, mezi lety 2015 a 2016 se hodnota EVA snižuje, poté do roku 2018 roste a v roce 2019 se opět hodnota ukazatele EVA markantně propadá. Nejhorší situace je právě v roce 2019, neboť společnost v tomto roce vykázala relativně nízkou hodnotu VH běžného účetního období a tím i nižší hodnotu VK (v porovnání s jinými sledovanými roky), se kterou se pracuje při výpočtu ukazatele EVA. Důvodem této nejnižší hodnoty EVA je především velké snížení hodnoty ROE v roce 2019, kdy oproti roku 2018 hodnota ROE klesla o téměř 7 %.

Záporné výsledné hodnoty ukazatele EVA mohou být zapříčiněné také tím, že společnost nedisponuje téměř žádnými platebními prostředky, neboť peněžní prostředky řídí mateřská společnost. Tato skutečnost se projeví v dílčích propočtech ukazatele EVA, protože suma celkových aktiv může být podhodnocena (není zde započtena částka peněžních prostředků na účtech a v pokladně), rovněž může být zkreslena hodnota běžné likvidity.

Dle MPO lze podniky na základě výsledné hodnoty ukazatele EVA rozdělit do čtyř možných kategorií, viz tabulka č. 7. V podstatě je třeba porovnat hodnoty ROE,  $r_e$  a  $r_f$ , na základě toho lze zařadit podnik do příslušné kategorie. Tabulka č. 42 obsahuje potřebné údaje. Z tabulky je patrné, že podnik lze zařadit ve všech letech do druhé kategorie, protože je hodnota ROE menší než  $r_e$  a zároveň větší než  $r_f$ .

Tabulka 42: Zařazení podniku dle MPO

	2015	2016	2017	2018	2019
ROE	0,0731	0,0780	0,1291	0,1324	0,0625
$r_e$	0,0913	0,1355	0,1561	0,1422	0,1482
$r_f$	0,0058	0,0043	0,0098	0,0198	0,0155
<b>Kategorie podniku</b>	<b>II.</b>	<b>II.</b>	<b>II.</b>	<b>II.</b>	<b>II.</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Benteler ČR s. r. o. (2015; 2016; 2017; 2018; 2019) a Ministerstva průmyslu a obchodu (2020a)

## 6.2 Balanced scorecard

Koncept balanced scorecard patří k další z moderních metod měření výkonnosti podniku, kterou se tato diplomová práce zabývá. Především metody hodnocení výkonnosti jsou zaměřeny především na finanční měřítka, kdežto metoda BSC zahrnuje i měřítka nefinančního charakteru, která nevycházejí z účetních výkazů podniku. BSC propojuje čtyři perspektivy – finanční, zákaznickou, interních procesů a učení se a růstu.

Logo globální společnosti Benteler (viz obrázek č. 11) obsahuje slovní spojení „*Benteler makes it happen*“, v českém překladu Benteler to umožňuje. Toto spojení je heslem celé mezinárodní společnosti Benteler. Společnost vyvíjí řešení, která mají vliv – pro zákazníky, zaměstnance a společnost. Trojúhelník, který je součástí loga, a je tvořený ze tří menších trojúhelníků značí jejich podnikatelskou triádu, tedy to, za čím si společnost stojí. Jedná se o hodnoty, strategii a značku („*Values, strategy and brand*“) (Benteler, 2021).



Obrázek 11: Logo společnosti Benteler  
Zdroj: Cision (2019)

### 6.2.1 Finanční perspektiva

Do finanční perspektivy jsou zahrnuty cíle, které vedou k uspokojování vlastníků podniku, a to prostřednictvím zhodnocování jejich vložených prostředků. Mezi nejzákladnější strategické cíle této perspektivy patří především dosahování zisku, dostatečné cash flow, návratnost aktiv, zvyšování obrátu apod.

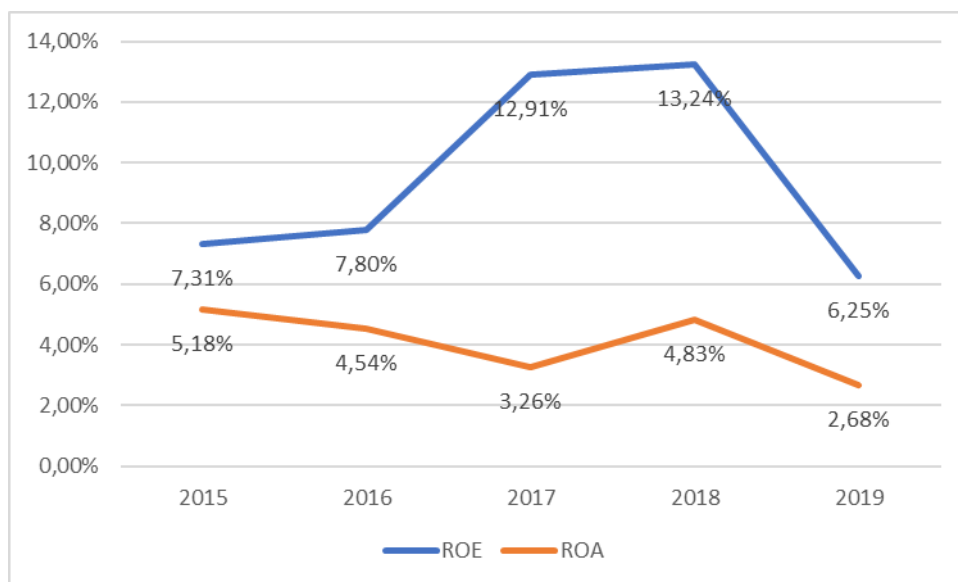
Cíl spojený se zhodnocováním vlastního kapitálu lze změřit pomocí ukazatele ROE. Cíl zaměřený na ziskovost lze také změřit pomocí poměrového ukazatele rentability – ukazatele ROA, který posuzuje rentabilitu celkového kapitálu. Prostřednictvím ukazatele EVA lze zjistit, zda byla vytvořena hodnota pro vlastníky. Zmíněné ukazatele za roky 2015 až 2019 jsou uvedeny v tabulce č. 43.

Tabulka 43: Finanční perspektiva – vývoj ukazatelů 2015-2019

	2015	2016	2017	2018	2019
ROE	7,31 %	7,80 %	12,91 %	13,24 %	6,25 %
ROA	5,18 %	4,54 %	3,26 %	4,83 %	2,68 %
EVA (v tis. Kč)	-21 695	-53 802	-24 434	-7 993	-67 436

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Benteler ČR s. r. o. (2015; 2016; 2017; 2018; 2019)

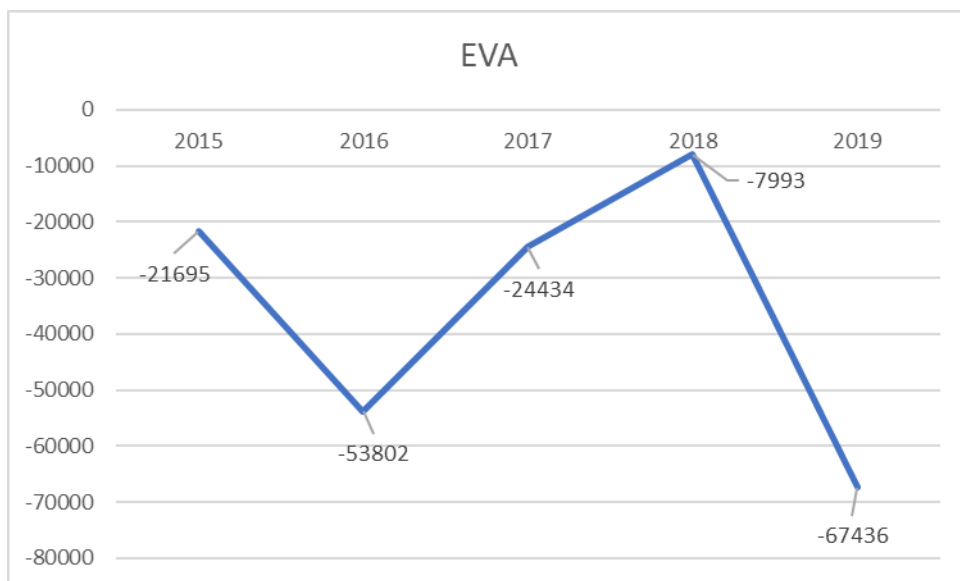
Je zřejmé, že hodnoty všech ukazatelů v čase kolísají. To není pro podnik vyloženě pozitivní. Na obrázku č. 12 lze vidět vývoj ukazatelů ROE a ROA od roku 2015 do roku 2019. Hodnota ROE do roku 2018 roste, což je pro podnik dobré, v roce 2019 ale dochází k rapidnímu poklesu o téměř 7 %. Co se týče hodnoty ROA, do roku 2017 klesá, v roce 2018 mírně vzroste a následující rok se opět sníží, a to na nejnižší hranici ve sledovaných letech.



Obrázek 12: Vývoj ukazatelů ROE a ROA

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Benteler ČR s. r. o. (2015; 2016; 2017; 2018; 2019)

Hodnoty ukazatele EVA jsou ve všech obdobích záporné, to znamená, že není tvořena hodnota pro vlastníky podniku. Vývoj ukazatele v tis. Kč lze vidět na obrázku č. 13. Mezi lety 2015 a 2016 došlo k poklesu, poté do roku 2018 hodnota EVA roste, ale v roce 2019 dochází (podobně jako u ukazatele ROE) k rapidnímu poklesu na nejnižší naměřenou hodnotu ve všech sledovaných letech.



Obrázek 13: Vývoj ukazatele EVA

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Benteler ČR s. r. o. (2015; 2016; 2017; 2018; 2019)

## 6.2.2 Zákaznická perspektiva

Cílem zákaznické perspektivy je zajištění spokojenosti zákazníka, jejich loajality, ziskovosti, dále se měří podíl na trzích apod. Tato perspektiva ukazuje, jak podnik vnímají jeho zákazníci, což je často transparentnější a o podniku lépe vypovídající, než jak je podnik prezentován prostřednictvím výsledků finančních ukazatelů, neboť v rámci jejich výpočtů může dojít k nejrůznějším zkreslením.

Společnost Benteler ČR s. r. o. poskytuje svařované díly pro automobily. V závodě v Chrastavě se „vyrábí lakované i nelakované podvozkové a bezpečnostní díly pomocí technologií jako jsou například lisování za tepla, hydroformování, ohýbání, laserování nebo robotické svařování. Také se specializuje na montáž modulů zadních náprav. Závod dodává pro většinu evropských výrobců automobilů včetně luxusních německých značek“ (Benteler.jobs, 2021). Mezi výrobky patří sloupky, nápravy, chasis či rámy motorek. V rámci výroby společnost Benteler také poskytuje pro své zákazníky výrobky objednané na zakázku.

Mezi zákazníky společnosti se řadí automobilové podniky jako AUDI AG, Škoda Auto, BMW, Porsche, VW, Opel, Jaguar, Bentley, PSA, Ford, Volvo či Toyota.

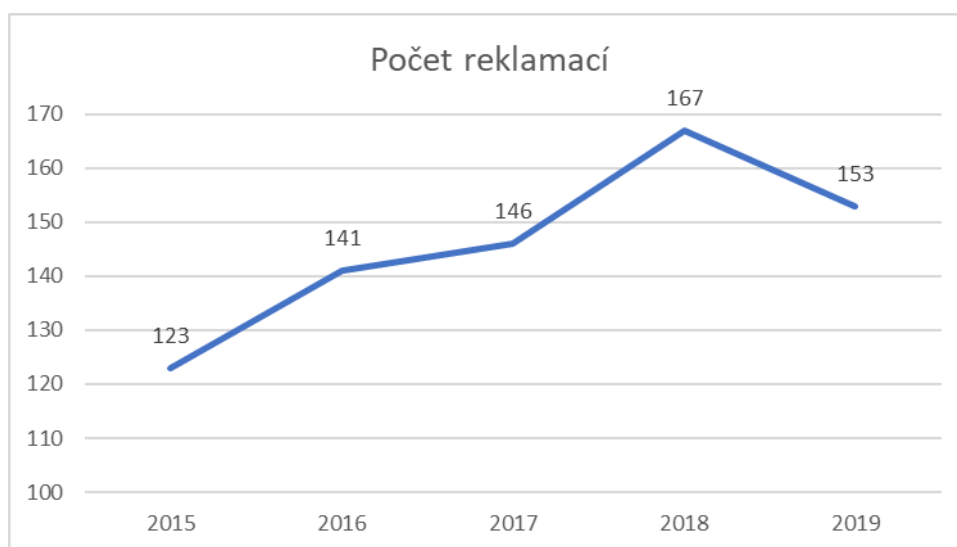
V roce 2014 získal chrastavský výrobní závod zákaznické ocenění „*Volvo Cars Quality Excellence (VQE)*” award (Benteler.jobs, 2021). Toto ocenění mohou získat dodavatelé Volva, kteří dosahují vynikajících výsledků v těchto oblastech: *Capable systems, Capable manufacturing process, Ongoing performance, Launch performance, Continuous improvement, Customer endorsement* (Volvo, 2020). (Ve volném překladu: schopné systémy, schopný výrobní proces, průběžný výkon, výkon při spuštění, neustále zlepšování, podpora zákazníků.)

Měřítkem pro cíl spokojenosti zákazníků může být počet reklamací přijatých právě od zákazníků – odběratelů (viz tabulka č. 44). Zároveň je vývoj počtu reklamací pro lepší znázornění uveden na obrázku č. 14.

Tabulka 44: Počet přijatých reklamací

	2015	2016	2017	2018	2019
Počet reklamací	123	141	146	167	153

Zdroj: vnitřní materiál společnosti Benteler ČR s. r. o.



Obrázek 14: Vývoj počtu reklamací

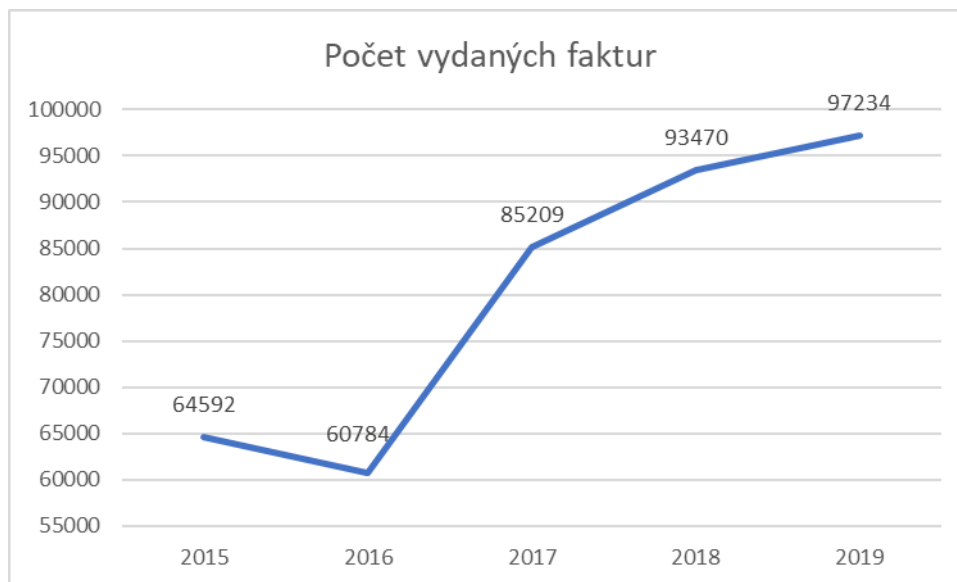
Zdroj: vnitřní materiál společnosti Benteler ČR s. r. o.

Počet reklamací se do roku 2018 zvyšoval, od roku 2015 vzrostl počet reklamací o 44, v roce 2019 počet klesl oproti předchozímu roku o 14 reklamací. Počet reklamací za roky 2015 až 2019 je vhodné porovnat s celkovým počtem vydaných faktur odběratelům, který je uveden za stejné období v tabulce č. 45. Vývoj počtu vydaných faktur je znázorněn rovněž pomocí obrázku, a to č. 15.

Tabulka 45: Počet vydaných faktur

	2015	2016	2017	2018	2019
Počet vydaných faktur	64 592	60 784	85 209	93 470	97 234

Zdroj: vnitřní materiál společnosti Benteler ČR s. r. o.



Obrázek 15: Vývoj počtu vydaných faktur

Zdroj: vnitřní materiál společnosti Benteler ČR s. r. o.

Počet vydaných faktur mezi lety 2015 a 2016 klesl o 3 808, od roku 2016 ale počet rychle vzrostl. Oproti roku 2016 došlo v roce 2019 k růstu o 36 450 faktur.

Co se týče porovnání počtu reklamací s počtem vydaných faktur je jasné, že počet reklamací je pouze zlomkem z celkového počtu faktur. Společnost má mezi svými zákazníky slušnou reputaci, což je i znakem relativně nízkého počtu reklamací v porovnání s vydanými fakturami.

### 6.2.3 Perspektiva interních procesů

Aby společnost uspokojila potřeby svých zákazníků, je třeba vyrábět z kvalitních surovin. Mezi dodavatele materiálu určeného pro výrobu patří Mubea, Obrobna Resl, Stolfig, Magna, Moravia Stamping, Kamax, Karsit, KU Final, Hewi, Hobes, Klein, MS Technik, Brano, GMA Metal, Henkel atd.

Společnost Benteler ČR s. r. o. disponuje certifikáty pro automobilový průmysl IATF 16949, ISO 14001 a ISO 50001 (Benteler.jobs, 2021). Tyto certifikáty jsou zárukou kvalitní výroby.



„IATF 16949 klade důraz na rozvoj systému managementu kvality, systém je procesně orientovaný a založený na neustálém zlepšování, na prevenci vad, na snižování odchylek a plýtvání v dodavatelském řetězci. Cílem je efektivně a účinně plnit požadavky zákazníků“ (NQA – Globální certifikační ográn, 2021a). „ISO 14001 je základní norma systému managementu, která specifikuje požadavky na formulování a údržbu systému EMS. Pomáhá kontrolovat vaše environmentální aspekty, snížit dopady a zajistit soulad s právními předpisy“ (NQA – Globální certifikační ográn, 2021b). „Certifikace podle normy ISO 50001 demonstruje snahu organizace neustále zlepšovat hospodaření s energiemi, což jí umožňuje jít příkladem pro organizace v dalších průmyslových odvětvích. Certifikace zajišťuje, že organizace plní související legislativní a regulační požadavky“ (NQA – Globální certifikační ográn, 2021c).

V rámci této perspektivy se lze zaměřit také na produktivitu zaměstnanců, množství vyprodukovaného šrotu, či počet pracovních úrazů.

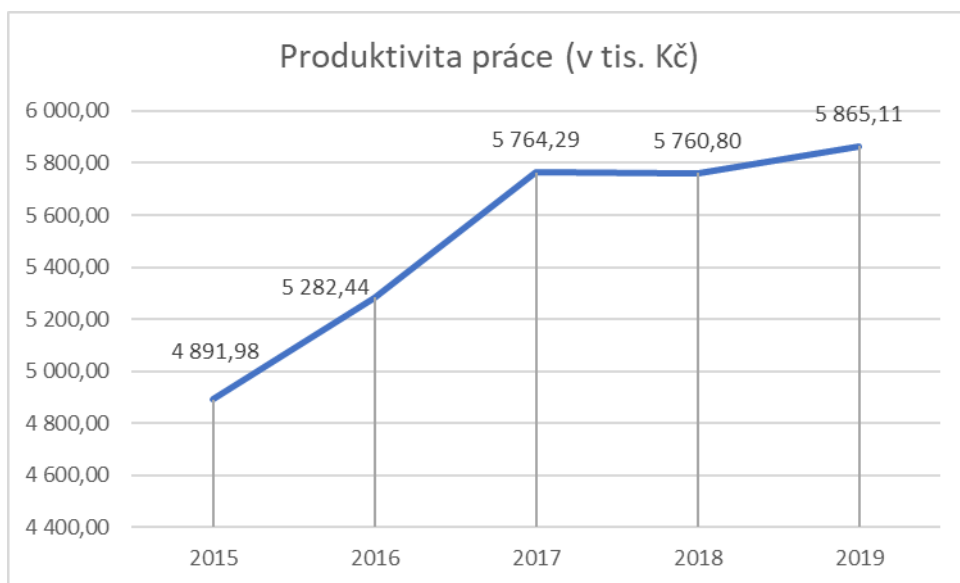
Produktivitu práce pro meziroční srovnání lze stanovit např. poměrem tržeb a počtu zaměstnanců. Tyto údaje jsou uvedeny v tabulce č. 46.

Tabulka 46: Produktivita práce

	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby (v tis. Kč)	6 868 336	7 617 274	8 698 309	9 263 374	9 859 251
Počet zaměstnanců	1 404	1 442	1 509	1 608	1 681
<b>Produktivita práce (v tis. Kč)</b>	<b>4 891,98</b>	<b>5 282,44</b>	<b>5 764,29</b>	<b>5 760,80</b>	<b>5 865,11</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Benteler ČR s. r. o. (2015; 2016; 2017; 2018; 2019)

Z tabulky č. 46 je patrné, že produktivita práce vypočtená z tržeb roste. Jediným rokem, kdy produktivita mírně poklesla (o 3,49 tis. Kč), byl rok 2018. Vývoj lze vidět i v grafu na obrázku č. 16. Je tedy zřejmé, že toto měřítko v rámci perspektivy interních procesů značí jejich zlepšování.



Obrázek 16: Vývoj produktivity práce

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Benteler ČR s. r. o. (2015; 2016; 2017; 2018; 2019)

Dále lze uvést jako cíl této perspektivy bezpečnost práce, která může být měřena pomocí počtu pracovních úrazů. Údaje za roky 2015 až 2019 jsou obsaženy v tabulce č. 47 a jedná se o údaje za všechny tři závody společnosti Benteler ČR, tedy za chrastavský, jablonecký i závod ve Stráži.

Tabulka 47: Počet pracovních úrazů

	2015	2016	2017	2018	2019
Počet úrazů	5	7	9	17	10

Zdroj: vnitřní materiál společnosti Benteler ČR s. r. o.

Pokud srovnáme počet pracovních úrazů z tabulky č. 47 s počtem celkových pracovníků společnosti z tabulky č. 49, je jasné, že počet úrazů je malý. Společnost poskytuje svým zaměstnancům z výroby bezpečnostní obuv, oděvy, helmy, ale i reflexní prvky, aby se předešlo např. střetům zaměstnance s vysokozdvíhým vozíkem. Určité druhy bezpečnostních prvků jsou poskytovány i návštěvám objektů. Dále společnost pravidelně pořádá školení pro zaměstnance o bezpečnosti práce a při nástupu do pracovního poměru je každý zaměstnanec samostatně proškolen o BOZP, tohoto školení se musí účastnit povinně každý, kdo do společnosti nastupuje, tedy i TH pracovníci.

S cíli této perspektivy je jednoznačně spojeno i množství vyprodukovaného šrotu. Jelikož se jedná s výrobní podnik zpracovávající především kovy, společnost se na tento údaj velmi

zaměřuje. Množství šrotu v procentech za roky 2015 až 2019 je uvedeno v tabulce č. 48. Jedná se o šrot spojený se sériovou výrobou, nikoli zakázkovou.

Tabulka 48: Množství šrotu

	2015	2016	2017	2018	2019
Množství šrotu	0,81 %	0,60 %	0,54 %	0,90 %	0,74 %

Zdroj: vnitřní materiál společnosti Benteler ČR s. r. o.

Z tabulky č. 48 je zřejmé, že společnost produkuje opravdu minimum šrotu, tedy materiálu, který zůstane po výrobě finálních produktů a není jejich součástí. V žádném ze sledovaných období nedosáhlo množství šrotu ani jednoho procenta z celkového množství materiálu určeného pro sériovou výrobu. Příčinou takto skvělých výsledků je jednoznačně fakt, že společnost vyprodukovaný šrot převáží do jiných závodů, kde se dále využije a zpracuje do jiných výrobků. Společnost se také hlásí k udržitelnosti a dokazuje tomu fakt (Benteler, 2021), že okolo 95 % odpadu vyprodukovaného divizí Automotive po celém světě je znovu použito právě na výrobu jiných produktů.

#### 6.2.4 Perspektiva učení se a růstu

Perspektiva učení se a růstu může zahrnovat cíle společnosti jako je inovování, modernizování, investování či rozšiřování výroby, dále je tato perspektiva zaměřena na zaměstnance a jejich rozvoj.

V tabulce č. 49 jsou uvedeny počty zaměstnanců společnosti. Je zřejmé, že počet zaměstnanců vykazuje rostoucí trend (zaměstnanců bez vedoucích pracovníků i celkové sumy), co se týče vedoucích pracovníků, jejich počty se v průběhu let snižují o jednotky. Vypovídající hodnotou zaměřenou na rozvoj zaměstnanců by byla také informace o provedených školení v podniku a počet účastníků. Tyto údaje si však společnost neviduje.

Tabulka 49: Vývoj počtu zaměstnanců společnosti

POČET	2015	2016	2017	2018	2019
Zaměstnanců	1 381	1 417	1 484	1 586	1 660
Vedoucích pracovníků vč. jednatelů	23	25	25	22	21
<b>Zaměstnanců celkem</b>	<b>1 404</b>	<b>1 442</b>	<b>1 509</b>	<b>1 608</b>	<b>1 681</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Benteler ČR s. r. o. (2015; 2016; 2017; 2018; 2019)

Společnost nabízí také určité výhody a benefity pro své zaměstnance, a to v podobě stravenek, věrnostních odměn (např. finanční odměny za 5, 10, 15, ... let práce v podniku, při životních výročích), jídelen ve všech závodech, dále společnost nabízí pružnou pracovní dobu pro TH pracovníky, pět týdnů dovolené, podíl na hospodářském výsledku (13. plat), možnost zkráceného úvazku, ale také možnost vzdělání a karierního růstu. Každým rokem se v závodech koná tzv. Den pro zdraví, kdy mohou zaměstnanci dobrovolně a bezplatně absolvovat lékařskou prohlídku, lékař je ve všech závodech k dispozici v průběhu celého roku. Také společnost pořádá pravidelné teambuildingy, pokud to ovšem situace dovolí, podporuje své zaměstnance při sportování v podobě soutěží např. Do práce na kole, jejíž smyslem je poskytnutí firemních sportovní dresů, reflexních prvků či reklamních předmětů za předem určené najeté kilometry z domova do práce a zpět. Nezapomíná se ani na děti zaměstnanců, pro ty jsou každý rok pořádány letní tábory nebo mikulášské besídky.

Měřítkem pro cíle společnosti v rámci perspektivy učení se a růstu patří také velikost investic. V roce 2015 došlo k fúzi se společností ALEVEN Jablonec, a. s., což se odrazilo na významném nabytí staveb a pozemků výrobního závodu v přeceněné hodnotě 129 938 tis. Kč. Na základě fúze došlo k investici do rozšíření závodu v Jablonci v pořizovací ceně 72 504 tis. Kč, dále společnost Benteler ČR pořídila výrobní zařízení v celkové hodnotě 25 747 tis. Kč, IT zařízení za 9 835 tis. Kč a nakoupila služební vozidla v pořizovací ceně 6 284 tis. Kč (Benteler, 2015). V roce 2016 společnost koupila pozemek v Klášterci nad Ohří za 67 651 tis. Kč, investovala 21 634 tis. Kč do rozšíření závodu v Jablonci nad Nisou. V tomto roce také došlo k nákupu výrobního zařízení, montážní linky a výrobní linky pro nárazníky v celkové pořizovací ceně 107 797 tis. Kč (Benteler, 2016). Rok 2017 byl ve znamení nákupu třech výrobních zařízení celkem za 100 637 tis. Kč (Benteler, 2017). V roce 2018 byla provedena rekonstrukce závodu ve Stráži nad Nisou za 40 517 tis. Kč a došlo k financování projektů za 61 936 tis. Kč (Benteler, 2018). Nejvýznamnějšími přírůstky dlouhodobého majetku v roce 2019 byly náhrada linky za 110 067 tis. Kč a projektové investice v celkové hodnotě 111 956 tis. Kč (Benteler, 2019). Přehled celkových sum investic v jednotlivých letech je uveden v tabulce č. 50.

*Tabulka 50: Investice společnosti za roky 2015-2019*

	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Suma investic (v tis. Kč)	244 308	197 082	100 637	102 453	222 023

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Benteler ČR s. r. o. (2015; 2016; 2017; 2018; 2019)

## 6.2.5 Shrnutí BSC

Dle výsledků finančních ukazatelů finanční perspektivy na tom není společnost nejlépe. Opět je důležité připomenout, že výsledky mohou být, a velmi pravděpodobně jsou, zkreslené, protože společnost si sama neřídí platební prostředky, nýbrž tyto prostředky jsou spravovány mateřskou společností v rámci reálného cash pooling.

Na základě výsledků strategických cílů vyplívajících z ostatních třech perspektiv – zákaznické, interních procesů a učení se a růstu – lze říct, že tyto cíle k hlavnímu cíli, což je tvorba hodnoty pro vlastníka, přispívají. Přímo působící cíl na hlavní cíl je ziskovost a ta je dle finančních ukazatelů na velmi nízké hodnotě. To může být způsobeno zmíněným zkreslením finančních ukazatelů. Ale mezičlánky působící na hlavní cíl prostřednictvím ziskovosti jsou na velmi dobré úrovni.

Z hlediska zákaznické perspektivy je cílem především zajištění spokojenosti zákazníka, což společnost velmi dobře plní. Důkazem pro to může být zákaznické ocenění od společnosti Volvo, ale i rostoucí počet vydaných faktur. Společnost má stále a věrné zákazníky, neustále zdokonaluje své produktové portfolio a nabízí i zakázkovou výrobu. Dle počtu reklamací je na tom společnost také dobře, všechny reklamace byly v průběhu sledovaných období vyřešeny a společnost neutrpěla žádnou větší zákaznickou ztrátu. Mezi lety 2018 a 2019 počet reklamací dokonce klesl o 14, přičemž došlo k růstu vydaných faktur ve stejném období o 3 764.

Perspektiva interních procesů také vykazuje pro společnost velmi dobré znaky. Společnost disponuje certifikáty IATF a ISO, které jsou zárukou kvalitní výroby. Produktivita práce z tržeb každým rokem roste, dochází k růstu tržeb i růstu počtu zaměstnanců v podniku. Pracovní úrazy jsou ve společnosti evidovány každý rok v řádech jednotek, nejvíce pracovních úrazů bylo v roce 2018. Společnost pořádá pro své zaměstnance pravidelná školení mj. i v oblasti bezpečnosti. V rámci této perspektivy bylo zkoumáno také množství vyprodukovaného šrotu, které nepřesáhlo v žádném ze sledovaných období 1 % z celkového materiálu, společnost totiž nepotřebný materiál odváží do jiných závodů, kde se většina zpracuje do dalších produktů.

Co se týče perspektivy učení se a růstu, ani tady společnost nezaostává. Počet zaměstnanců se každý rok zvyšuje v průměru o 55 pracovníků. Zaměstnancům jsou poskytovány

nejrůznější benefits, je podporováno jejich zdraví a nezapomíná se ani na děti zaměstnanců. Společnost se rozvíjí, každý sledovaný rok investovala 100 až 250 mil. Kč do nákupu dlouhodobého majetku, ať se jedná o stavby, pozemky či investice do nových linek a výrobních zařízení.

## 7 Vyhodnocení výsledků a doporučení pro podnik

Na výsledky podnikání společnosti Benteler ČR s. r. o. za období 2015 až 2019 byly aplikovány jak tradiční, tak i moderní metody hodnocení finanční výkonnosti podniku. Údaje potřebné pro vypracování větší části ukazatelů – zejména finančních – byly získány z veřejně dostupných zdrojů. Údaje, které nejsou součástí účetních závěrek a byly v práci použity v rámci nefinančních ukazatelů – zejména metody BSC – byly získány z vnitřních neveřejných materiálů společnosti.

Opět je nutné zdůraznit, že od roku 2018 si společnost Benteler ČR s. r. o. zcela neřídí pohotové peněžní prostředky v pokladnách a na účtech sama. Správu platebních prostředků vykonává mateřská společnost Benteler International AG na základě reálného cash pooling. Z tohoto důvodu s největší pravděpodobností došlo ke zkreslení finančních ukazatelů a výsledky finanční analýzy nejsou v tomto případě plně transparentní. Cíl práce, tedy zhodnocení finanční situace podniku na základě analýzy současného stavu podnikání prostřednictvím aplikace vybraných metod na konkrétní subjekt, ale splněn byl.

První aplikovanou analýzou v rámci tradičních metod byla horizontální i vertikální analýza absolutních ukazatelů zaměřená na výkaz rozvahy a výkaz zisků a ztrát. Všechny položky rozvahy i výkazu zisků a ztrát nevykazují jasný rostoucí ani klesající trend. Všechny položky v čase kolísají. Největší nárůst většiny položek rozvahy byl zaznamenán mezi lety 2015 a 2016, kdy došlo např. k rapidnímu nárůstu peněžních prostředků, a to o cca 1 147 %, poté suma peněžních prostředků klesla a od roku 2018 je správa platebních prostředků zcela v rukou mateřské společnosti, proto je jejich hodnota od tohoto roku relativně nízká. Největší nárůst aktiv i pasiv byl zaznamenán mezi lety 2016 a 2017, naopak největší pokles aktiv byl v roce 2016 z důvodu snížení pohledávek o téměř 33 % a pokles pasiv v témže roce díky snížení VK o 21,5 %. Z analýzy výkazu zisků a ztrát vyplynulo, že rostoucí trend vykazují jak tržby z prodeje výrobků a služeb, tak i tržby za prodej zboží, z tabulek č. 16 a č. 17 lze vidět, že tržby rostou každý rok ve všech částech světa, kam společnost vyváží. Nejvyšší nárůst VH byl mezi lety 2016 a 2017, naopak k poklesu VH o zhruba 55 % došlo mezi lety 2018 a 2019. Ve všech sledovaných obdobích byl VH kladný.

V rámci analýzy rozdílových ukazatelů byl vypočítán čistý pracovní kapitál, který byl ve všech sledovaných letech kladný. To značí dostatek likvidních prostředků, společnost tedy

disponuje částí oběžných aktiv, které nebude muset vydat na úhradu krátkodobých závazků. Nemělo by tedy dojít k situaci, že by společnost měla problémy se splácením svých závazků.

Mezi poměrové ukazatele, které byly na výsledky společnosti aplikovány, patří ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Ukazatele rentability ROE, ROA, ROCE a ROS vyšly ve všech letech kladné, jejich hodnota ale kolísala. Ve srovnání se zpracovatelským průmyslem společnost vykazuje nižší hodnoty všech ukazatelů. ROE do roku 2018 roste, tento rok je také jediným rokem, kdy je hodnota ROE podniku téměř totožná s hodnotou zpracovatelského průmyslu.

Všechny ukazatele aktivity vychází pro podnik dobře. Např. při porovnání doby obratu zásob podniku se zpracovatelským průmyslem, dosahuje podnik nižších hodnot, to znamená, že v podniku dojde k přechodu peněžních prostředků přes zásoby zpět do peněžní formy rychleji, než tomu je ve zpracovatelském průmyslu jako celku. Podobně je tomu i u obratu aktiv, kdy je lepší vyšší hodnota ukazatele. V porovnání s odvětvím podnik dosahuje více než 2,5krát větších hodnot obratu aktiv.

Hodnoty likvidity společnosti nedosahovaly téměř v žádném ze sledovaných období doporučených hodnot. Výjimkou byl pouze rok 2015, kdy došlo k nabytí hodnoty v doporučeném rozmezí u ukazatelů pohotové a běžné likvidity. Příčinou je růst krátkodobých závazků v roce 2017, a to téměř o 650 000 tis. Kč, ale i zprostředkovaná správa peněžních prostředků společnosti.

V případě hodnot celkové zadluženosti, bylo dosaženo doporučených hodnot v letech 2015 a 2016. Další roky se hodnota ukazatele pohybuje nad doporučenou hranicí. Hodnota celkových aktiv je ovlivněna relativně malou výší platebních prostředků podniku. Míra zadluženosti, která poměruje cizí a vlastní kapitál, je také poměrně vysoká. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2015, od tohoto roku cizí zdroje výrazně rostou a VK naopak klesá. Dle těchto propočtů je zřejmé, že by VK na úhradu závazků nestačil. Znovu je důležité připomenout zkrácení ukazatelů z důvodu řízení platebních prostředků mateřskou společností. Hodnota úrokového krytí také díky rostoucímu podílu závazků postupně klesá.

Pro zhodnocení bonitní a možné bankrotní situace podniku byly zpracovány dva modely. Bonitním modelem byl vybrán index bonity, podle kterého je společnost na základě vypočtených výsledků zařazena ve všech sledovaných letech do skupiny bonitních podniků. V roce 2015 byla hodnota indexu bonity nejlepší a společnost vykazovala velmi dobrou



ekonomickou situaci, shodně v roce 2016 a 2019 vykazovala dobrou ekonomickou situaci a v letech 2017 a 2018 problematickou, a to mj. z důvodu záporných hodnot provozního cash flow. Do skupiny bonitních podniků je společnost zařazena i přesto, že nedisponuje téměř žádnými platebními prostředky na účtech a v pokladnách. Zvoleným bankrotním modelem je index důvěryhodnosti IN95 manželů Neumaierových. I tento model zařazuje společnost do skupiny bonitních podniků, podmínkou pro to je dosažení hodnoty indexu alespoň 2 a více. Společnostem zařazeným v této skupině nehrozí bankrot. Nejlepší situace pro společnost byla opět v roce 2015, kdy IN95 vyšel téměř 274, především díky nízké hodnotě nákladových úroků. Postupem času se hodnota indexu snižovala a v roce 2019 byla těsně nad hranicí šedé zóny pro podniky s problémy se splácením.

Spider analýza byla aplikována na výsledky podnikání za roky 2015, 2017 a 2019. Pro možné porovnání podniku s odvětvím byl jako odvětví vybrán celý zpracovatelský průmysl, neboť dle klasifikace CZ-NACE patří společnost do více tříd (viz. tabulka č. 32). Výsledkem spider analýzy je, že všechny ukazatele rentability a likvidity byly v roce 2015, 2017 i 2019 nižší než v odvětví. Hodnoty ukazatelů zadluženosti jsou vyšší než hodnoty vykázané ve zpracovatelském průmyslu, zároveň společnost využívá vyšší podíl cizích zdrojů, než je průměr ve zvoleném odvětví. Společnost vykazuje pozitivní hodnoty u ukazatelů aktivity, obrat aktiv společnosti je vysoko nad průměrem zpracovatelského průmyslu. Doba obratu závazků i doba obratu pohledávek je nižší pro podnik. Podnik tedy své závazky uhradí rychleji, než je průměr v průmyslu a pohledávky jsou podniku uhrazeny také rychleji, než je průměr v průmyslu.

Ani ekonomická přidaná hodnota (EVA), která je jednou ze zpracovaných moderních metod, nevyšla pro podnik úplně nejlépe. Výpočet byl proveden dle metodiky Ministerstva průmyslu a obchodu ČR opět pro roky 2015 až 2019. Jelikož podnik nedisponuje žádnými dluhopisy ani bankovními úvěry, pak se v propočtech hodnota WACC rovná hodnotě  $r_e$  (protože se suma VK rovná sumě UZ). Hodnota UM byla převzata z metodiky MPO. Konečná hodnota EVA byla ve všech sledovaných obdobích záporná, proto na základě výsledků nedocházelo k vytváření hodnoty pro vlastníky. Opět je nutné vzít v potaz řízení peněžních prostředků prostřednictvím cash pooling, a tak je s největší pravděpodobností hodnota ukazatele EVA, jakožto i hodnoty ostatních finančních ukazatelů, zkreslená. Podle MPO lze podniky rozdělit pomocí ukazatele EVA do čtyř kategorií, a i přesto, že společnost

má záporné hodnoty EVA, nepatří do skupiny ztrátových podniků, protože vykazuje kladný VH.

Metoda BSC potvrdila domněnky o možném zkrácení finančních ukazatelů z důvodu přenesení řízení platebních prostředků. Z hlediska finanční perspektivy není situace v podniku dobrá, hodnoty ukazatelů rentability kolísají a jsou v porovnání se zpracovatelským průmyslem pod vykazovanými hodnotami právě tohoto průmyslu, EVA vyšla ve všech letech záporně. Co se ale týče ostatních tří perspektiv, společnost má velice dobrou reputaci u zákazníků i zaměstnanců. Společnost disponuje i zákaznickým oceněním a také např. certifikáty ISO. Produktivita práce roste, rostou totiž každým rokem tržby z prodeje. Roste i počet zaměstnanců, každý rok v průměru o 55 pracovníků. Stejně tak roste i počet vydaných faktur, což svědčí o rozšiřování zákaznického portfolia, ať se jedná o rozšíření zákaznické základny nebo více prodávaných produktů. Produktové portfolio společnost také každý rok zdokonaluje, snaží se inovovat a modernizovat. Modernizace lze dokázat i sumou investic, která je v rozmezí od 100 do 250 mil. Kč každý rok.

Co se týče finančních ukazatelů není příliš prostoru pro zlepšení. Ukazatele by s největší pravděpodobností vyšly jinak v případě, že by společnost disponovala peněžními prostředky na vlastním běžném účtu a ty vykazovala v rozvaze na straně aktiv, než jak je tomu při vykazování těchto prostředků při reálném cash pooling. Hodnoty finančních ukazatelů by tak s největší pravděpodobností vyšly pozitivněji. Doporučením pro společnost může ale být například zveřejnění vize a mise, případně cílů či strategií nejen v interních dokumentech podniku, ale také na webových stránkách společnosti, aby tyto informace byly dostupné pro všechny zúčastněné osoby, a ty tak mohly mít lepší přehled o tom, co společnost dělá a proč to dělá a jaké má představy o svém budoucím směru. Další doporučení se týká benefitů, které jsou poskytovány zaměstnancům, společnost by mohla začít poskytovat příspěvek na životní pojištění a penzijní připojištění i ostatním zaměstnancům než jen vedoucím pracovníkům. Tento příspěvek je v dnešní době brán již jako běžný benefit.

## Závěr

Úkolem diplomové práce bylo podat ucelený přehled o výkonnosti podniku a metodách určených k hodnocení finanční i nefinanční výkonnosti podniku. Analýza výsledků podnikání má za úkol nejen podniku a jeho představitelům ale i všem ostatním zainteresovaným osobám sdělit, zda podnik dosahuje svých stanovených cílů.

Hlavním cílem diplomové práce bylo zhodnotit současnou finanční situaci společnosti na základě analýzy výsledků podnikání společnosti Benteler ČR s. r. o. za období 2015 až 2019, a to prostřednictvím aplikování vybraných tradičních a moderních metod měření výkonnosti podniku. Hlavní cíl práce byl splněn i přesto, že v průběhu zpracování jsem narazila na problém s řízením pohotových platebních prostředků.

Při analýze účetních závěrek a interních materiálů společnosti byla zjištěna skutečnost, že si společnost Benteler ČR s. r. o. neřídí od roku 2018 platební prostředky (peníze na účtech a v pokladnách) sama, nýbrž prostřednictvím mateřské společnosti Benteler International AG. Hodnota na rozvahovém účtu peněžních prostředků rapidně klesla již v roce 2017. Z tohoto důvodu mohou být a s největší pravděpodobností jsou výsledky některých ukazatelů (zejména finančních) zkreslené, protože podnik vykázal v rozvaze nižší relativní hodnotu celkových aktiv způsobenou právě přenesenou správou platebních prostředků na jinou společnost. Proto výsledné hodnoty většiny finančních ukazatelů nejsou transparentní a nemají tak dostatečnou vypovídací hodnotu o analyzované výkonnosti podniku.

První část práce se zabývala teoretickým vymezením pojmů týkajících se výkonnosti podniku a možnostmi, jak změřit finanční i nefinanční výkonnost společnosti. V této části byly podrobně představeny tradiční a moderní metody hodnocení. Tradiční byly zaměřeny na ukazatele absolutní, rozdílové a poměrové, také na bankrotní a bonitní modely a spider analýzu. Jedná se zejména o finanční měřítka. V první části práce byl zpracován i detailní popis vybraných moderních metod, mezi které patří ekonomická přidaná hodnota a metoda balanced scorecard.

V druhé části práce byla představena společnost Benteler ČR s. r. o. a na základě zjištěných východisek z účetních výkazů a interních materiálů společnosti byla provedena finanční i nefinanční analýza. Hodnoty ukazatelů byly v mnoha případech porovnány s odvětvím, jímž byl vybrán celý zpracovatelský průmysl, neboť společnost Benteler ČR není zařazena

dle klasifikace CZ-NACE pouze do jedné sekce. Nejlepším rokem pro společnost na základě zjištěných výsledků byl rok 2015, o té doby většina ukazatelů kolísala a nebyl zaznamenán jednoznačný rostoucí ani klesající trend. Většina finančních ukazatelů nedosahuje nejlepších hodnot, tento fakt je pravděpodobně zapříčiněn přenesenou správou platebních prostředků. Důležité je ale zmínit, že společnost ve všech letech vykázala kladný výsledek hospodaření. I přesto, že finanční ukazatele nevycházejí pro společnost nejlépe, je Benteler ČR zařazen do skupiny bonitních podniků, a to na základě indexu bonity i indexu důvěryhodnosti IN95. Na základě spider analýzy, tedy porovnání výsledků společnosti s výsledky odvětví bylo zjištěno, že většina finančních ukazatelů společnosti je horších než v odvětví. Výjimkou jsou ukazatele aktivity, u kterých byly pro podnik naměřeny lepší hodnoty obratu aktiv či doby obratu zásob než v odvětví.

V rámci aplikování moderních metod na výsledky podnikání byl jako první zpracován ukazatel EVA, a to dle metodiky Ministerstva průmyslu a obchodu České republiky. Vypracování ukazatele ekonomické přidané hodnoty podalo podobný pohled na výsledky podnikání společnosti jako ostatní finanční ukazatele. Ukazatel EVA vyšel ve všech sledovaných letech záporný, tudíž společnost nevytvářela pro vlastníky žádnou hodnotu. Opět je ale pravděpodobné zkreslení i u tohoto ukazatele.

Další aplikovanou moderní metodou hodnocení výkonnosti byla komplexní metoda balanced scorecard, která dokázala, že podnik má dobré jméno nejen mezi zaměstnanci, ale také u svých zákazníků. Společnost má stanovené cíle ve všech čtyřech perspektivách metody BSC a těchto cílů především v nefinančních perspektivách dosahuje. Produktivita práce se každým rokem zvyšuje, zvyšuje se také počet zaměstnanců, vydaných faktur a rozšiřuje se i zákaznické a produktové portfolio. Společnost neopomíjí ani investice a snaží se modernizovat všechny své závody.

V případě možných doporučení, jak jméno společnosti ještě zlepšit, lze navrhnout poskytování příspěvku na životní pojištění a penzijní připojištění či větší transparentnost na webových stránkách v podobě zveřejnění vize a mise, nebo cílů společnosti, případně i ocenění, které společnost získala nebo příručky kvality apod.

## Seznam použité literatury

- ARMSTRONG, Michael. 2006. Part 07: Efficiency and Effectiveness. *A Handbook of Management Techniques: A Comprehensive Guide to Achieving Managerial Excellence and Improved Decision Making*. 3rd ed. London: Kogan Page, s. 589-592. ISBN 978-0-7494-4960-5. Dostupné z databáze ProQuest: <https://search.proquest.com/docview/251671199/fulltextPDF/90DB53D6AF634FE2PQ/1?accountid=17116>.
- BENTELEER ČR. 2015. *Výroční zpráva, účetní závěrka a zpráva auditora za rok 2015*. Chrastava: BENTELEER ČR s. r. o.
- BENTELEER ČR. 2016. *Výroční zpráva, účetní závěrka a zpráva auditora za rok 2016*. Chrastava: BENTELEER ČR s. r. o.
- BENTELEER ČR. 2017. *Výroční zpráva, účetní závěrka a zpráva auditora za rok 2017*. Chrastava: BENTELEER ČR s. r. o.
- BENTELEER ČR. 2018. *Výroční zpráva, účetní závěrka a zpráva auditora za rok 2018*. Chrastava: BENTELEER ČR s. r. o.
- BENTELEER ČR. 2019. *Výroční zpráva, účetní závěrka a zpráva auditora za rok 2019*. Chrastava: BENTELEER ČR s. r. o.
- BENTELEER ČR. 2021. [online]. [cit. 2021-01-25]. Dostupné z: <https://career.benteler.cz/>.
- BENTELEER. 2021. [online]. [cit. 2021-01-25]. Dostupné z: <https://www.benteler.com/en/>.
- BENTELEER.JOBS. 2021. [online]. [cit. 2021-03-16]. Dostupné z: <https://benteler.jobs.cz/>.
- BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. 2011. *Principles of corporate finance*. 10th ed. New York: McGraw-Hill. ISBN 978-0-07-353073-4.
- CISION. 2019. *Vývoj systému elektrického pohonu BENTELEER získává na dynamice: spolupráce s renomovanými výrobci automobile*. [online]. Chicago: PR Newswire. [cit. 2021-03-26]. Dostupné z: <https://www.prnewswire.com/cs/tiskova-zprava/vyvoj-systemu-elektrickeho-pohonu-benteler-ziskava-na-dynamice-spoluprace-s-renomovanymi-vyrobci-automobile-879313975.html>.

- Český statistický úřad. 2020. *Ekonomické výsledky průmyslu ČR - 2018* [online]. Praha: ČSÚ [cit. 2021-02-01]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/ekonomicke-vysledky-prumyslu-cr-2018>.
- ČIŽINSKÁ, Romana. 2018. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0194-8.
- DLUHOŠOVÁ, Dana. 2007. Nové přístupy a metody k měření finanční výkonnosti podniku. *Ekonomická revue* [online]. Ostrava: VŠB-TU, X(2/3), s. 21-39 [cit. 2020-12-01]. ISSN 1212-3951. Dostupné z: [https://www.ekf.vsb.cz/share/static/ekf/www.ekf.vsb.cz/export/sites/ekf/frpfi-history/.content/galerie-dokumentu/2007/dokumenty/S154\\_Dluhosova\\_Dana.pdf](https://www.ekf.vsb.cz/share/static/ekf/www.ekf.vsb.cz/export/sites/ekf/frpfi-history/.content/galerie-dokumentu/2007/dokumenty/S154_Dluhosova_Dana.pdf).
- FIBÍROVÁ, Jana a Libuše ŠOLJAKOVÁ. 2005. *Hodnotové nástroje řízení a měření výkonnosti podniku*. Praha: ASPI. ISBN 80-7357-084-X.
- FOTR, Jiří, Emil VACÍK, Ivan SOUČEK, Miroslav ŠPAČEK a Stanislav HÁJEK. 2012. *Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3985-4.
- HASPROVÁ, Olga, et al. 2016. *Výkonnost podniku v závislosti na účetních, finančních a daňových faktorech*. Liberec: Technická univerzita v Liberci. ISBN 978-80-7494-309-6.
- KADLECOVÁ, Jitka. 2018. *Cash pooling a jeho účetní zachycení*. Deloitte: dReport [online]. Praha: DTTL, 22. 5. 2018 [cit. 2021-04-14]. Dostupné z: <https://www.dreport.cz/blog/cash-pooling-a-jeho-ucetni-zachyceni/>.
- KAPLAN, Robert S. a David P. NORTON. 2005. *Balanced scorecard: strategický systém měření výkonnosti podniku*. 4. vyd. Přeložil Marek ŠUSTA. Praha: Management Press. ISBN 80-7261-124-0.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3. vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0563-2.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-538-1.

- ManagementMania.com. 2015. *Du Pontova analýza (DuPont analysis)*. [online]. Wilmington [cit. 2020-11-26]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/dupontova-analyza>.
- MAREK, Petr. 2009. *Studijní průvodce financemi podniku. 2.*, aktualiz. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-49-1.
- MARINIČ, Pavel. 2008. *Plánování a tvorba hodnoty firmy*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-2432-4.
- MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU ČR. 2017a. *Finanční analýza podnikové sféry za 1. – 4. čtvrtletí 2015 (aktualizovaná verze)* [online]. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu. [cit. 2021-02-01]. Dostupné z: [https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2017/5/FA4Q15\\_akt.pdf](https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2017/5/FA4Q15_akt.pdf).
- MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU ČR. 2017b. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016* [online]. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu. [cit. 2021-02-01]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2017/5/FA4Q16.pdf>.
- MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU ČR. 2018. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017* [online]. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu. [cit. 2021-02-01]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2018/6/FA2017.pdf>.
- MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU ČR. 2019. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018* [online]. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu. [cit. 2021-02-01]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2019/9/FA4Q2018.pdf>.
- MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU ČR. 2020a. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2019* [online]. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu. [cit. 2020-12-06]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2020/6/FA2019.pdf>.

- MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. 2020b. *Panorama zpracovatelského průmyslu ČR* [online]. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu. [cit. 2021-01-29]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivnitabulka.html>.
- MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČR. 2021. Výpis z obchodního rejstříku. *Veřejný rejstřík a Sbírka Listin* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti ČR. [cit. 2021-01-25]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=432730&typ=PLATNY>.
- MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. 2006. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI. ISBN 8073572192.
- NQA – GLOBÁLNÍ CERTIFIKAČNÍ ORGÁN. 2021a. *Automobilový průmysl. IATF 16949*. [online]. [cit. 2021-03-17]. Dostupné z: <https://www.nqa.com/cs-cz/certification/standards/iatf-16949>.
- NQA – GLOBÁLNÍ CERTIFIKAČNÍ ORGÁN. 2021b. *Environmentální management. ISO 14001*. [online]. [cit. 2021-03-17]. Dostupné z: <https://www.nqa.com/cs-cz/certification/standards/iso-14001>.
- NQA – GLOBÁLNÍ CERTIFIKAČNÍ ORGÁN. 2021c. *Energetický management. ISO 50001*. [online]. [cit. 2021-03-17]. Dostupné z: <https://www.nqa.com/cs-cz/certification/standards/iso-50001>.
- NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. 2010. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3158-2.
- PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. 2009. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2., akt. a dopl. vyd. Praha: Linde. ISBN 978-80-86131-85-6.
- RIGBY, Darrell a Barbara BILODEAU. 2009. *Management Tool and Trends 2009*. [online]. Boston: Bain & Company [cit. 2020-12-01]. Dostupné z: [https://media.bain.com/Images/Management\\_Tools\\_2009.pdf](https://media.bain.com/Images/Management_Tools_2009.pdf).
- RŮČKOVÁ, Petra. 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., akt. vyd. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-5534-2.
- SVAZ PRŮMYSLU A DOPRAVY ČESKÉ REPUBLIKY. 2021. *Benteler ČR s. r. o.* [online]. Praha: Svaz průmyslu a dopravy České republiky: Artion s. r. o. [cit. 2021-



02-11]. Dostupné z: <https://www.spcr.cz/struktura-sp-cr/clenska-zakladna/odvetvove-svazy/clen/1784-benteler-cr-s-r-o?s=3005>.

SYNEK, Miloslav, et al. 2011. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3494-1.

SYNEK, Miloslav, Eva KISLINGEROVÁ, et al. 2015. *Podniková ekonomika*. 6., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-274-8.

*Vnitřní materiál společnosti Benteler ČR s. r. o.* 2021.

VOCHOZKA, Marek. 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3647-1.

VOLVO. 2020. *Suppliers*. [online]. [cit. 2021-03-16]. Dostupné z: <https://group.volvocars.com/suppliers>.

*Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví*. In: Sbíрка zákonů. 1. 1. 2003, částka 174/2002. [cit. 2020-11-10]. Dostupné také z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2002-500>.

WAGNER, Jaroslav. 2009. *Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-2924-4.

*Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví*. In: Sbíрка zákonů. 1. 1. 1992, částka 107/1991. [cit. 2020-11-10]. Dostupné také z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563/zneni-20180101>.

*Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník*. 2018. In: Ostrava: Sagit, ročník 2012, číslo 1275. ISBN 978-80-7488-308-8.

*Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech*. 2018. In: Ostrava: Sagit, ročník 2012, číslo 1273. ISBN 978-80-7488-306-4.

## **Seznam příloh**

**Příloha A** – Osoby propojené se společností Benteler ČR s. r. o.

**Příloha B** – Rozvaha společnosti Benteler ČR s. r. o. za rok 2015

**Příloha C** – Rozvaha společnosti Benteler ČR s. r. o. za rok 2016

**Příloha D** – Rozvaha společnosti Benteler ČR s. r. o. za rok 2017

**Příloha E** – Rozvaha společnosti Benteler ČR s. r. o. za rok 2018

**Příloha F** – Rozvaha společnosti Benteler ČR s. r. o. za rok 2019

**Příloha G** – Výkaz zisku a ztráty společnosti Benteler ČR s. r. o. za rok 2015

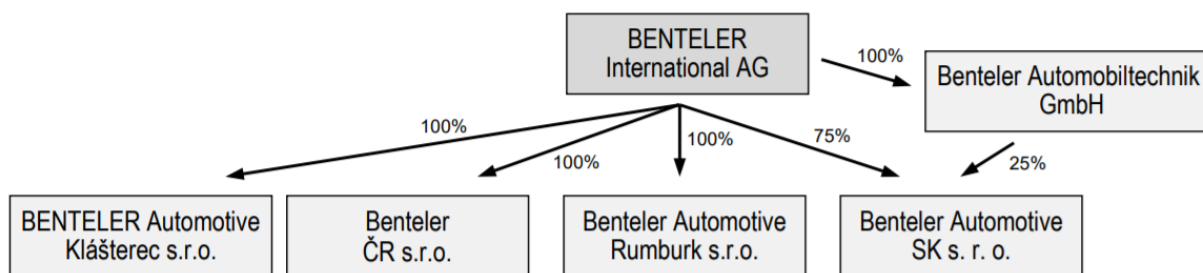
**Příloha H** – Výkaz zisku a ztráty společnosti Benteler ČR s. r. o. za rok 2016

**Příloha CH** – Výkaz zisku a ztráty společnosti Benteler ČR s. r. o. za rok 2017

**Příloha I** – Výkaz zisku a ztráty společnosti Benteler ČR s. r. o. za rok 2018

**Příloha J** – Výkaz zisku a ztráty společnosti Benteler ČR s. r. o. za rok 2019

**Příloha A** – Osoby propojené se společností Benteler ČR s. r. o.



**Příloha B – Rozvaha společnosti Benteler ČR s. r. o. za rok 2015**

Označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM (ř.02+03+31+63)</b>	001	4 379 134	-2 243 201	2 135 933	2 948 096
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	002				
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek (ř.04+13+23)</b>	003	3 052 333	-2 187 279	865 054	812 086
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	27 860	- 24 474	3 386	3 186
B.I.1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	27 860	- 24 474	3 386	3 186
4.	Ocenitelná práva	008				
5.	Goodwill	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	3 024 473	-2 162 805	861 668	700 305
B.II.1.	Pozemky	014	21 837		21 837	3 084
2.	Stavby	015	600 607	- 314 907	285 700	196 993
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	016	2 271 874	-1 847 898	423 976	479 691
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	130 155		130 155	20 537
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 30)	023				108 595
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				108 595

Označ. a	AKTIVA b	řad. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva (ř.32+39+48+58)</b>	031	1 322 975	- 55 922	1 267 053	2 132 136
C.I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	384 693	- 33 066	351 627	340 745
C.I.1.	Materiál	033	187 133	- 23 253	163 880	223 507
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	61 721	- 5 721	56 000	56 799
	3. Výrobky	035	51 352	- 4 092	47 260	50 275
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
	5. Zboží	037	84 279		84 279	9 967
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038	208		208	197
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř.40 až 47)	039	3 595		3 595	2 687
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042				
	4. Pohledávky za společníky	043				
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
	6. Dohadné účty aktivní	045				
	7. Jiné pohledávky	046	3 595		3 595	1 064
	8. Odložená daňová pohledávka	047				1 623
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř.49 až 57)	048	933 720	- 22 856	910 864	1 787 668
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	631 509	- 22 856	608 653	677 653
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	254 868		254 868	1 046 063
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051				
	4. Pohledávky za společníky	052				
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
	6. Stát - daňové pohledávky	054	23 085		23 085	53 557
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055				
	8. Dohadné účty aktivní	056	557		557	1 834
	9. Jiné pohledávky	057	23 701		23 701	8 561
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.59 až 62)	058	967		967	1 036
C.IV.1.	Peníze	059	930		930	724
	2. Účty v bankách	060	37		37	312
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D.I.	<b>Časové rozlišení (ř.64+65+66)</b>	063	3 826		3 826	3 874
D.I.1.	Náklady příštích období	064	3 826		3 826	3 874
	2. Komplexní náklady příštích období	065				
	3. Příjmy příštích období	066				

Označ.	PASIVA	řád.	Běžné účetní období	Minulé úč. období
a	b	c	5	6
	<b>PASIVA CELKEM (ř.68+89+122)</b>	067	2 135 933	2 948 096
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál (ř.69+73+80+83+87+88)</b>	068	1 192 055	2 175 708
A.I.	Základní kapitál (ř.70+71+72)	069	260 500	260 000
A.I.1.	Základní kapitál	070	260 500	260 000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
	3. Změny základního kapitálu	072		
A.II.	Kapitálové fondy (ř.74 až 79)	073	519 241	490 652
A.II.1.	Ážio	074		
	2. Ostatní kapitálové fondy	075	500 000	500 000
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	19 241	- 9 348
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	077		
	5. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	078		
	6. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	079		
A.III.	Fondy ze zisku (ř.81+82)	080		
A.III.1.	Rezervní fond	081		
	2. Statutární a ostatní fondy	082		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.84+85+86)	083	325 137	620 014
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	325 137	620 014
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	085		
	3. Jiný výsledek hospodaření minulých let	086		
A.V.1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	087	87 177	805 042
A.V.2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	088		
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje (ř.90+95+106+118)</b>	089	943 878	772 388
B.I.	Rezervy (ř.91 až 94)	090	71 211	82 183
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	091		
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	092		
	3. Rezerva na daň z příjmů	093		
	4. Ostatní rezervy	094	71 211	82 183
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.96 až 105)	095	51 577	3 101
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	096		
	2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	097		
	3. Závazky - podstatný vliv	098		
	4. Závazky ke společníkům	099		
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	100		
	6. Vydané dluhopisy	101		
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	102		
	8. Dohadné účty pasivní	103		
	9. Jiné závazky	104	2 288	3 101
	10. Odložený daňový závazek	105	49 289	

Označ.	PASIVA	řád.	Běžné účetní období	Minulé úč. období
a	b	c	5	6
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.107 až 117)	106	821 090	687 104
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	107	656 629	488 460
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	108		
3.	Závazky - podstatný vliv	109		
4.	Závazky ke společníkům	110		
5.	Závazky k zaměstnancům	111	39 206	39 504
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112	22 108	22 236
7.	Stát - daňové závazky a dotace	113	6 373	6 476
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	114		
9.	Vydané dluhopisy	115		
10.	Dohadné účty pasivní	116	95 036	111 678
11.	Jiné závazky	117	1 738	18 750
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř.119 až 121)	118		
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	119		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	120		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	121		
C.I.	<b>Časové rozlišení (ř.123+124)</b>	122		
C.I.1.	Výdaje příštích období	123		
2.	Výnosy příštích období	124		

**Příloha C – Rozvaha společnosti Benteler ČR s. r. o. za rok 2016**

Označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé účetní období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>1</b>	<b>4 376 881</b>	<b>-2 354 865</b>	<b>2 022 016</b>	<b>2 135 933</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>2</b>	<b>3 293 194</b>	<b>-2 300 240</b>	<b>992 954</b>	<b>865 054</b>
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	3	30 074	- 26 049	4 025	3 386
B.I.2.	Ocenitelná práva	4	30 074	- 26 049	4 025	3 386
B.I.2.1.	Software	5	12 217	- 12 217		
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	6	17 857	- 13 832	4 025	3 386
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	7	3 263 120	-2 274 191	988 929	861 668
B.II.1.	Pozemky a stavby	8	721 086	- 344 351	376 735	307 537
B.II.1.1.	Pozemky	9	21 837		21 837	21 837
B.II.1.2.	Stavby	10	699 249	- 344 351	354 898	285 700
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	11	2 378 684	-1 929 840	448 844	423 976
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	12	163 350		163 350	130 155
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	13	163 350		163 350	130 155

Označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé účetní období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>14</b>	<b>1 079 786</b>	<b>- 54 625</b>	<b>1 025 161</b>	<b>1 267 053</b>
C.I.	Zásoby	15	426 846	- 31 789	395 057	351 627
C.I.1.	Materiál	16	238 780	- 24 057	214 723	163 880
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	17	59 192	- 4 486	54 706	56 000
C.I.3.	Výrobky a zboží	18	122 171	- 3 246	118 925	131 539
C.I.3.1.	Výrobky	19	55 660	- 3 246	52 414	47 260
C.I.3.2.	Zboží	20	66 511		66 511	84 279
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	21	6 703		6 703	208
C.II.	Pohledávky	22	640 882	- 22 836	618 046	914 459
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	23	1 876		1 876	3 595
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní	24	1 876		1 876	3 595
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	25	1 876		1 876	3 595
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	26	639 006	- 22 836	616 170	910 864
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	27	539 915	- 22 836	517 079	608 653
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	28	20 374		20 374	254 868
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	29	78 717		78 717	47 343
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	30	18 443		18 443	23 085
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	31	804		804	557
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	32	59 470		59 470	23 701
C.IV.	Peněžní prostředky	33	12 058		12 058	967
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	34	156		156	930
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	35	11 902		11 902	37
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>36</b>	<b>3 901</b>		<b>3 901</b>	<b>3 826</b>
D.1.	Náklady příštích období	37	3 901		3 901	3 826



Označ.	PASIVA	řad.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>38</b>	<b>2 022 016</b>	<b>2 135 933</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>39</b>	<b>935 683</b>	<b>1 192 055</b>
A.I.	Základní kapitál	40	260 500	260 500
A.I.1.	Základní kapitál	41	260 500	260 500
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	42	489 901	519 241
A.II.2.	Kapitálové fondy	43	489 901	519 241
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	44	500 000	500 000
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	45	- 10 099	19 241
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	46	112 314	325 137
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	47	112 314	325 137
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	48	72 968	87 177
<b>B. + C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>49</b>	<b>1 086 333</b>	<b>943 878</b>
<b>B.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>50</b>	<b>151 025</b>	<b>71 211</b>
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	51	27 389	
B.4.	Ostatní rezervy	52	123 636	71 211
<b>C.</b>	<b>Závazky</b>	<b>53</b>	<b>935 308</b>	<b>872 667</b>
C.I.	Dlouhodobé závazky	54	42 770	51 577
C.I.8.	Odložený daňový závazek	55	31 418	49 289
C.I.9.	Závazky - ostatní	56	11 352	2 288
C.I.9.3.	Jiné závazky	57	11 352	2 288
C.II.	Krátkodobé závazky	58	892 538	821 090
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	59	804 606	656 629
C.II.8.	Závazky ostatní	60	87 932	164 461
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	61	44 499	39 206
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	62	24 420	22 108
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	63	7 245	6 373
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	64	6 472	95 036
C.II.8.7.	Jiné závazky	65	5 296	1 738

**Příloha D – Rozvaha společnosti Benteler ČR s. r. o. za rok 2017**

Označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé účetní období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>1</b>	<b>5 039 852</b>	<b>-2 500 978</b>	<b>2 538 874</b>	<b>2 022 016</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>2</b>	<b>3 386 232</b>	<b>-2 442 535</b>	<b>943 697</b>	<b>992 954</b>
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	3	30 843	- 27 464	3 379	4 025
B.I.2.	Ocenitelná práva	4	30 843	- 27 464	3 379	4 025
B.I.2.1.	Software	5	12 217	- 12 217		
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	6	18 626	- 15 247	3 379	4 025
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	7	3 355 389	-2 415 071	940 318	988 929
B.II.1.	Pozemky a stavby	8	726 382	- 376 034	350 348	376 735
B.II.1.1.	Pozemky	9	21 837		21 837	21 837
B.II.1.2.	Stavby	10	704 545	- 376 034	328 511	354 898
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	11	2 468 755	-2 039 037	429 718	448 844
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	12	160 252		160 252	163 350
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	13	2 126		2 126	
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	14	158 126		158 126	163 350

Označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé účetní období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>15</b>	<b>1 650 547</b>	<b>- 58 443</b>	<b>1 592 104</b>	<b>1 025 161</b>
C.I.	Zásoby	16	492 889	- 35 607	457 282	395 057
C.I.1.	Materiál	17	302 393	- 27 690	274 703	214 723
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	18	80 537	- 3 600	76 937	54 706
C.I.3.	Výrobky a zboží	19	109 959	- 4 317	105 642	118 925
C.I.3.1.	Výrobky	20	54 917	- 4 317	50 600	52 414
C.I.3.2.	Zboží	21	55 042		55 042	66 511
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	22				6 703
C.II.	Pohledávky	23	1 157 437	- 22 836	1 134 601	618 046
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	24	23 183		23 183	1 876
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní	25	23 183		23 183	1 876
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	26	23 183		23 183	1 876
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	27	1 134 254	- 22 836	1 111 418	616 170
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	28	984 828	- 22 836	961 992	517 079
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	29				20 374
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	30	149 426		149 426	78 717
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	31	11 572		11 572	18 443
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	32	5 653		5 653	
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	33	368		368	804
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	34	131 833		131 833	59 470
C.IV.	Peněžní prostředky	35	221		221	12 058
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	36				156
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	37	221		221	11 902
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>38</b>	<b>3 073</b>		<b>3 073</b>	<b>3 901</b>
D.1.	Náklady příštích období	39	3 073		3 073	3 901

Označ.	P A S I V A	řád.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>40</b>	<b>2 538 874</b>	<b>2 022 016</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>41</b>	<b>904 964</b>	<b>935 683</b>
A.I.	Základní kapitál	42	260 500	260 500
A.I.1.	Základní kapitál	43	260 500	260 500
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	44	527 611	489 901
A.II.2.	Kapitálové fondy	45	527 611	489 901
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	46	432 349	500 000
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	47	95 262	- 10 099
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	48	19	112 314
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	49	19	112 314
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	50	116 834	72 968
<b>B. + C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>51</b>	<b>1 633 210</b>	<b>1 086 333</b>
<b>B.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>52</b>	<b>88 289</b>	<b>151 025</b>
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	53		27 389
B.4.	Ostatní rezervy	54	88 289	123 636
<b>C.</b>	<b>Závazky</b>	<b>55</b>	<b>1 544 921</b>	<b>935 308</b>
C.I.	Dlouhodobé závazky	56	3 298	42 770
C.I.8.	Odložený daňový závazek	57	2 329	31 418
C.I.9.	Závazky - ostatní	58	969	11 352
C.I.9.3.	Jiné závazky	59	969	11 352

Označ.	P A S I V A	řád.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
C.II.	Krátkodobé závazky	60	1 541 623	892 538
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	61	937 003	804 606
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	62	374 876	
C.II.8.	Závazky ostatní	63	229 744	87 932
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	64	47 091	44 499
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	65	26 358	24 420
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	66	7 997	7 245
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	67	127 754	6 472
C.II.8.7.	Jiné závazky	68	20 544	5 296
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>69</b>	<b>700</b>	
D.2.	Výnosy příštích období	70	700	

**Příloha E – Rozvaha společnosti Benteler ČR s. r. o. za rok 2018**

Označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé účetní období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	1	5 387 895	-2 628 509	2 759 386	2 538 874
B.	<b>Stálá aktiva</b>	2	3 556 842	-2 586 426	970 416	943 697
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	3	30 843	- 28 512	2 331	3 379
B.I.2.	Ocenitelná práva	4	30 843	- 28 512	2 331	3 379
B.I.2.1.	Software	5	12 217	- 12 217		
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	6	18 626	- 16 295	2 331	3 379
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	7	3 525 999	-2 557 914	968 085	940 318
B.II.1.	Pozemky a stavby	8	735 428	- 408 716	326 712	350 348
B.II.1.1.	Pozemky	9	21 837		21 837	21 837
B.II.1.2.	Stavby	10	713 591	- 408 716	304 875	328 511
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	11	2 705 219	-2 149 198	556 021	429 718
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	12	85 352		85 352	160 252
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	13	12 398		12 398	2 126
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	14	72 954		72 954	158 126

Označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé účetní období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	15	1 827 960	- 42 083	1 785 877	1 592 104
C.I.	Zásoby	16	717 729	- 19 113	698 616	457 282
C.I.1.	Materiál	17	365 212	- 19 113	346 099	274 703
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	18	109 200		109 200	76 937
C.I.3.	Výrobky a zboží	19	221 905		221 905	105 642
C.I.3.1.	Výrobky	20	64 083		64 083	50 600
C.I.3.2.	Zboží	21	157 822		157 822	55 042
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	22	21 412		21 412	
C.II.	Pohledávky	23	1 110 227	- 22 970	1 087 257	1 134 601
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	24	2 498		2 498	23 183
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní	25	2 498		2 498	23 183
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	26	2 498		2 498	23 183
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	27	1 107 729	- 22 970	1 084 759	1 111 418
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	28	916 864	- 22 970	893 894	961 992
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	29	18 820		18 820	
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	30	172 045		172 045	149 426
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	31	13 381		13 381	11 572
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	32	18		18	5 653
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	33	19 234		19 234	368
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	34	139 412		139 412	131 833
C.IV.	Peněžní prostředky	35	4		4	221
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	36	4		4	221
D.	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	37	3 093		3 093	3 073
D.1.	Náklady příštích období	38	3 093		3 093	3 073

Označ.	PASIVA	řád.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
	<b>PASIVA CELKEM</b>	39	2 759 386	2 538 874
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	40	815 612	904 964
A.I.	Základní kapitál	41	260 500	260 500
A.I.1.	Základní kapitál	42	260 500	260 500
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	43	440 311	527 611
A.II.2.	Kapitálové fondy	44	440 311	527 611
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	45	432 349	432 349
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	46	7 962	95 262
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	47	6 854	19
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	48	6 854	19
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	49	107 947	116 834
<b>B. + C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	50	1 943 774	1 633 210
<b>B.</b>	<b>Rezervy</b>	51	49 060	88 289
B.4.	Ostatní rezervy	52	49 060	88 289
<b>C.</b>	<b>Závazky</b>	53	1 894 714	1 544 921
C.I.	Dlouhodobé závazky	54	461 320	3 298
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	55	400 000	
C.I.8.	Odložený daňový závazek	56	45 502	2 329
C.I.9.	Závazky - ostatní	57	15 818	969
C.I.9.3.	Jiné závazky	58	15 818	969

Označ.	PASIVA	řád.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
C.II.	Krátkodobé závazky	59	1 433 394	1 541 623
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	60	1 249 185	937 003
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	61	960	374 876
C.II.8.	Závazky ostatní	62	183 249	229 744
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	63	55 845	47 091
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	64	31 485	26 358
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	65	9 841	7 997
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	66	68 579	127 754
C.II.8.7.	Jiné závazky	67	17 499	20 544
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	68		700
D.2.	Výnosy příštích období	69		700

**Příloha F** – Rozvaha společnosti Benteler ČR s. r. o. za rok 2019

Označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé účetní období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>1</b>	<b>5 289 445</b>	<b>-2 640 857</b>	<b>2 648 588</b>	<b>2 759 386</b>
<b>B.</b>	<b>Stálá aktiva</b>	<b>2</b>	<b>3 639 458</b>	<b>-2 589 735</b>	<b>1 049 723</b>	<b>970 416</b>
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	3	25 809	- 24 421	1 388	2 331
B.I.2.	Ocenitelná práva	4	25 809	- 24 421	1 388	2 331
B.I.2.1.	Software	5	9 010	- 9 010		
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	6	16 799	- 15 411	1 388	2 331
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	7	3 613 649	-2 565 314	1 048 335	968 085
B.II.1.	Pozemky a stavby	8	770 780	- 443 915	326 865	326 712
B.II.1.1.	Pozemky	9	21 837		21 837	21 837
B.II.1.2.	Stavby	10	748 943	- 443 915	305 028	304 875
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	11	2 771 862	-2 121 399	650 463	556 021
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	12	71 007		71 007	85 352
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	13				12 398

Označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé účetní období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>15</b>	<b>1 647 857</b>	<b>- 51 122</b>	<b>1 596 735</b>	<b>1 785 877</b>
C.I.	Zásoby	16	711 776	- 28 286	683 490	698 616
C.I.1.	Materiál	17	340 289	- 20 767	319 522	346 099
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	18	101 880	- 3 525	98 355	109 200
C.I.3.	Výrobky a zboží	19	269 607	- 3 994	265 613	221 905
C.I.3.1.	Výrobky	20	87 203	- 3 994	83 209	64 083
C.I.3.2.	Zboží	21	182 404		182 404	157 822
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	22				21 412
C.II.	Pohledávky	23	936 077	- 22 836	913 241	1 087 257
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	24				2 498
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní	25				2 498
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	26				2 498
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	27	936 077	- 22 836	913 241	1 084 759
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	28	675 187	- 22 836	652 351	893 894
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	29	178 159		178 159	18 820
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	30	82 731		82 731	172 045
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	31	92		92	13 381
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	32	17		17	18
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	33	236		236	19 234
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	34	82 386		82 386	139 412
C.IV.	Peněžní prostředky	35	4		4	4
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	36	4		4	4
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>37</b>	<b>2 130</b>		<b>2 130</b>	<b>3 093</b>
D.1.	Náklady příštích období	38	2 130		2 130	3 093



Označ.	PASIVA	řád.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>39</b>	<b>2 648 588</b>	<b>2 759 386</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>40</b>	<b>786 880</b>	<b>815 612</b>
A.I.	Základní kapitál	41	260 500	260 500
A.I.1.	Základní kapitál	42	260 500	260 500
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	43	442 430	440 311
A.II.2.	Kapitálové fondy	44	442 430	440 311
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	45	432 349	432 349
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	46	10 081	7 962
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	47	34 801	6 854
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	48	34 801	6 854
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	49	49 149	107 947
<b>B. + C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>50</b>	<b>1 861 708</b>	<b>1 943 774</b>
<b>B.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>51</b>	<b>38 581</b>	<b>49 060</b>
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	52	9 539	
B.4.	Ostatní rezervy	53	29 042	49 060
<b>C.</b>	<b>Závazky</b>	<b>54</b>	<b>1 823 127</b>	<b>1 894 714</b>
C.I.	Dlouhodobé závazky	55	455 585	461 320
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	56	400 000	400 000
C.I.8.	Odložený daňový závazek	57	52 025	45 502
C.I.9.	Závazky - ostatní	58	3 560	15 818
C.I.9.3.	Jiné závazky	59	3 560	15 818

Označ.	PASIVA	řád.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
C.II.	Krátkodobé závazky	60	1 367 542	1 433 394
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	61	45 968	
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	62	1 011 494	1 249 185
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	63	960	960
C.II.8.	Závazky ostatní	64	309 120	183 249
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	65	56 232	55 845
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	66	31 504	31 485
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	67	11 646	9 841
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	68	169 247	68 579
C.II.8.7.	Jiné závazky	69	40 491	17 499

**Příloha G – Výkaz zisku a ztráty společnosti Benteler ČR s. r. o. za rok 2015**

Označ.	TEXT	řád.	Běžné účetní období	Minulé úč. období
a	b	c	1	2
I.	Tržby za prodej zboží	01	1 465 739	1 960 475
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	1 338 074	1 788 104
<b>+</b>	<b>Obchodní marže (ř.01-02)</b>	03	127 665	172 371
II.	Výkony (ř.05+06+07)	04	5 399 010	5 879 294
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	5 402 597	5 862 405
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	- 3 587	16 889
II.3.	Aktivace	07		
B.	Výkonová spotřeba (ř.09+10)	08	4 681 969	5 201 774
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	3 468 639	3 779 849
B.2.	Služby	10	1 213 330	1 421 925
<b>+</b>	<b>Přidaná hodnota (ř.03+04-08)</b>	11	844 706	849 891
C.	Osobní náklady (ř.13 až 16)	12	878 825	864 237
C.1.	Mzdové náklady	13	645 315	634 718
C.2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14		
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	214 365	213 119
C.4.	Sociální náklady	16	19 145	16 400
D.	Daně a poplatky	17	1 351	1 229
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	144 568	139 299
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř.20+21)	19	1 438	8 020
III.1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1 438	8 020
III.2	Tržby z prodeje materiálu	21		
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř.23+24)	22	131	3 719
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	131	3 719
F.2.	Prodaný materiál	24		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	- 13 475	29 521
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	281 557	199 204
H.	Ostatní provozní náklady	27	6 087	3 575
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření (ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+28-29)</b>	30	110 214	15 535



Označ.	TEXT	řád.	Běžné účetní období	Minulé úč. období
a	b	c	1	2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		2 860 727
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		1 968 994
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř.34+35+36)	33		
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	909	597
N.	Nákladové úroky	43	45	60 687
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	45 671	34 739
O.	Ostatní finanční náklady	45	46 090	96 944
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b> (ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45+46-47)	48	445	769 438
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř.50+51)	49	23 482	- 20 069
Q.1.	-splatná	50		2 970
Q.2.	-odložená	51	23 482	- 23 039
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b> (ř.30+48-49)	52	87 177	805 042
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř.56+57)	55		
S.1.	-splatná	56		
S.2.	-odložená	57		
*	<b>Mimořádný výsledek hospodaření (ř.53-54-55)</b>	58		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b> (ř.52+58-59)	60	87 177	805 042
****	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b> (ř.30+48+53-54)	61	110 659	784 973

**Příloha H – Výkaz zisku a ztráty společnosti Benteler ČR s. r. o. za rok 2016**

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	řad.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	1	2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	5 772 175	5 402 597
II.	Tržby za prodej zboží	2	1 845 099	1 465 739
A.	Výkonová spotřeba	3	6 705 452	6 020 043
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	1 670 662	1 338 074
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5	3 732 641	3 468 639
A.3.	Služby	6	1 302 149	1 213 330
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	- 1 779	3 587
D.	Osobní náklady	8	925 125	878 825
D.1.	Mzdové náklady	9	679 002	645 315
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	10	246 123	233 510
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	11	226 476	214 365
D.2.2.	Ostatní náklady	12	19 647	19 145
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	13	156 329	142 065
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	14	156 626	144 568
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	15	156 626	144 568
E.2.	Úpravy hodnot zásob	16	- 1 277	1 541
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	17	- 20	- 4 044
III.	Ostatní provozní výnosy	18	397 899	282 995
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	19	2 468	1 438
III.3.	Jiné provozní výnosy	20	395 431	281 557
F.	Ostatní provozní náklady	21	150 358	- 3 403
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	22	345	131
F.3.	Daně a poplatky	23	1 493	1 351
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	24	52 425	- 10 972
F.5.	Jiné provozní náklady	25	96 095	6 087
*	<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>26</b>	<b>80 688</b>	<b>110 214</b>

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	řad.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	1	2
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	27	87	909
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	28	87	909
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	29	1 102	45
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	30	1 099	45
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	31	3	
VII.	Ostatní finanční výnosy	32	30 204	45 671
K.	Ostatní finanční náklady	33	18 017	46 090
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>34</b>	<b>11 172</b>	<b>445</b>
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>35</b>	<b>91 860</b>	<b>110 659</b>
L.	Daň z příjmů	36	18 892	23 482
L.1.	Daň z příjmů splatná	37	30 108	
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	38	- 11 216	23 482
**	<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>39</b>	<b>72 968</b>	<b>87 177</b>
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>40</b>	<b>72 968</b>	<b>87 177</b>
*	<b>Cistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>	<b>41</b>	<b>8 045 464</b>	<b>7 197 911</b>

**Příloha CH – Výkaz zisku a ztráty společnosti Benteler ČR s. r. o. za rok 2017**

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	řád.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	1	2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	6 316 055	5 772 175
II.	Tržby za prodej zboží	2	2 382 254	1 845 099
A.	Výkonová spotřeba	3	7 831 596	6 705 452
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	2 170 309	1 670 662
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5	4 310 684	3 732 641
A.3.	Služby	6	1 350 603	1 302 149
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	- 20 418	- 1 779
D.	Osobní náklady	8	1 025 636	925 125
D.1.	Mzdové náklady	9	754 580	679 002
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	10	271 056	246 123
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	11	250 495	226 476
D.2.2.	Ostatní náklady	12	20 561	19 647
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	13	162 177	155 329
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	14	158 359	155 349
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	15	158 359	156 626
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	16		- 1 277
E.2.	Úpravy hodnot zásob	17	3 818	- 20
III.	Ostatní provozní výnosy	18	368 613	397 899
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	19	2 428	2 468
III.3.	Jiné provozní výnosy	20	366 185	395 431
F.	Ostatní provozní náklady	21	- 8 386	150 358
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	22	1 800	345
F.3.	Daně a poplatky	23	1 617	1 493
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	24	- 39 502	52 425
F.5.	Jiné provozní náklady	25	27 699	96 095
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	26	76 317	80 688

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	řád.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	1	2
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	27	47	87
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	28	47	87
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	29	4 965	1 102
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	30	4 965	1 099
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	31		3
VII.	Ostatní finanční výnosy	32	113 429	30 204
K.	Ostatní finanční náklady	33	102 109	18 017
*	Finanční výsledek hospodaření	34	6 402	11 172
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	35	82 719	91 860
L.	Daň z příjmů	36	- 34 115	18 892
L.1.	Daň z příjmů splatná	37	17 183	30 108
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	38	- 51 298	- 11 216
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	39	116 834	72 968
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	40	116 834	72 968
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	41	9 180 398	8 045 464

**Příloha I – Výkaz zisku a ztráty společnosti Benteler ČR s. r. o. za rok 2018**

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	řád.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	1	2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	6 657 536	6 316 055
II.	Tržby za prodej zboží	2	2 605 838	2 382 254
A.	Výkonová spotřeba	3	8 259 963	7 831 596
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	2 374 774	2 170 309
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5	4 722 870	4 310 684
A.3.	Služby	6	1 162 319	1 350 603
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	- 37 857	- 20 418
D.	Osobní náklady	8	1 192 767	1 025 636
D.1.	Mzdové náklady	9	877 722	754 580
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	10	315 045	271 056
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	11	290 848	250 495
D.2.2.	Ostatní náklady	12	24 197	20 561
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	13	166 830	162 177
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	14	183 190	158 359
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	15	183 190	158 359
E.2.	Úpravy hodnot zásob	16	- 16 494	3 818
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	17	134	
III.	Ostatní provozní výnosy	18	402 305	368 613
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	19	6 845	2 428
III.3.	Jiné provozní výnosy	20	395 460	366 185
F.	Ostatní provozní náklady	21	31 235	- 8 386
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	22	4 017	1 800
F.3.	Daně a poplatky	23	1 605	1 617
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	24	- 39 229	- 39 502
F.5.	Jiné provozní náklady	25	64 842	27 699
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	26	52 741	76 317

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	řád.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	1	2
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	27	113	47
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	28	113	
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	29		47
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	30	18 684	4 965
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	31	18 682	4 965
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	32	2	
VII.	Ostatní finanční výnosy	33	164 317	113 429
K.	Ostatní finanční náklady	34	70 541	102 109
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	35	75 205	6 402
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	36	127 946	82 719
L.	Daň z příjmů	37	19 999	- 34 115
L.1.	Daň z příjmů splatná	38	- 42 211	17 183
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	39	62 210	- 51 298
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	40	107 947	116 834
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	41	107 947	116 834
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	42	9 830 109	9 180 398

**Příloha J – Výkaz zisku a ztráty společnosti Benteler ČR s. r. o. za rok 2019**

Označ.		řád.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	1	2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	7 118 840	6 657 536
II.	Tržby za prodej zboží	2	2 740 411	2 605 838
<b>A.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>3</b>	<b>8 691 217</b>	<b>8 259 963</b>
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	2 590 897	2 374 774
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5	4 847 001	4 722 870
A.3.	Služby	6	1 253 319	1 162 319
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	- 15 800	- 37 857
<b>D.</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>8</b>	<b>1 267 661</b>	<b>1 192 767</b>
D.1.	Mzdové náklady	9	934 204	877 722
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	10	333 457	315 045
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	11	308 315	290 848
D.2.2.	Ostatní náklady	12	25 142	24 197
<b>E.</b>	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	<b>13</b>	<b>210 833</b>	<b>166 830</b>
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	14	201 794	183 190
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	15	201 794	183 190
E.2.	Úpravy hodnot zásob	16	9 173	- 16 494
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	17	- 134	134
<b>III.</b>	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>18</b>	<b>428 031</b>	<b>402 305</b>
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	19	2 482	6 845
III.3.	Jiné provozní výnosy	20	425 549	395 460
<b>F.</b>	<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>21</b>	<b>72 098</b>	<b>31 235</b>
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	22	869	4 017
F.3.	Daně a poplatky	23	1 619	1 605
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	24	- 20 018	- 39 229
F.5.	Jiné provozní náklady	25	89 628	64 842
<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>26</b>	<b>61 273</b>	<b>52 741</b>



Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	řad.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	1	2
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	27	255	113
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	28	255	113
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	29	32 957	18 684
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	30	32 957	18 682
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	31		2
VII.	Ostatní finanční výnosy	32	158 717	164 317
K.	Ostatní finanční náklady	33	113 203	70 541
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>34</b>	<b>12 812</b>	<b>75 205</b>
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>35</b>	<b>74 085</b>	<b>127 946</b>
L.	Daň z příjmů	36	24 936	19 999
L.1.	Daň z příjmů splatná	37	19 965	- 42 211
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	38	4 971	62 210
**	<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>39</b>	<b>49 149</b>	<b>107 947</b>
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>40</b>	<b>49 149</b>	<b>107 947</b>
*	<b>Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>	<b>41</b>	<b>10 446 254</b>	<b>9 830 109</b>