

**MENDELOVA UNIVERZITA V BRNĚ  
LESNICKÁ A DŘEVAŘSKÁ FAKULTA**

**Ústav lesnické a dřevařské ekonomiky a politiky**



**Lesnická  
a dřevařská  
fakulta**

**ANALÝZA FINANČNÍ STABILITY VYBRANÉHO  
DŘEVAŘSKÉHO PODNIKU**

**DIPLOMOVÁ PRÁCE**

## **Zadání**

## **Prohlášení**

Prohlašuji, že jsem diplomovou práci na téma **Analýza finanční stability vybraného dřevařského podniku** zpracoval samostatně a veškeré použité prameny a informace uvádím v seznamu použité literatury. Souhlasím, aby moje práce byla zveřejněna v souladu s § 47b Zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách, ve znění pozdějších předpisů a v souladu s platnou Směrnicí o zveřejňování vysokoškolských závěrečných prací.

Jsem si vědom, že se na moji práci vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., autorský zákon, a že Mendelova univerzita v Brně má právo na uzavření licenční smlouvy a užití této práce jako školního díla podle §60 odst. 1 autorského zákona. Dále se zavazuji, že před sepsáním licenční smlouvy o využití díla jinou osobou (subjektem) si vyžádám písemné stanovisko univerzity, že předmětná licenční smlouva není v rozporu s oprávněnými zájmy univerzity a zavazuji se uhradit případný příspěvek na úhradu nákladů spojených se vznikem díla, a to až do jejich skutečné výše.

V Brně dne .....

.....

Bc. Michal Válek

## **Poděkování**

Rád bych poděkoval vedoucímu mé diplomové práce Ing. Davidovi Březinovi, Ph.D., za odborné vedení, připomínky a odborné rady při zpracování práce. Děkuji také celé své rodině za trpělivost a podporu během mých studií na LDF.



**ANALÝZA FINANČNÍ STABILITY VYBRANÉHO  
DŘEVAŘSKÉHO PODNIKU**

**FINANCIAL STABILITY ANALYSIS OF SELECTED TIMBER  
ENTERPRISE**

Bc. Michal Válek

**Abstrakt**

Tato práce se zabývá zhodnocením finanční situace ve společnosti KRONOSPAN CR, spol. s r.o. Společnost KRONOSPAN CR je součástí mezinárodní skupiny KRONOSPAN, která je největším celosvětovým výrobcem velkoplošných materiálů. Pomocí základních metod finanční analýzy jsou rozebrány veřejně dostupné účetní výkazy společnosti za roky 2010 až 2014 s cílem získat představu o celkové finanční situaci podniku. Na základě zjištěných výsledků jsou následně navrženy nástroje a postupy pro zlepšení finančního řízení podniku.

**Klíčová slova:** časové řady, elementární metody finanční analýzy, finanční analýza, společnost, velkoplošné materiály

**Abstract**

The thesis deals with the financial situation of the company KRONOSPAN CR, spol. s r.o. The company KRONOSPAN CR is part of an international group of Kronospan, which is the largest worldwide manufacturer of large-sized materials. Using basic methods of financial analysis, publicly available financial statements of the company for the years 2010 to 2014 are discussed, to get an idea of the overall financial situation of the company. Based on the results are then designed the tools and techniques for improving financial management.

**Key words:** time lines, elementary methods of financial analysis, financial analysis, company, large area materials

# Obsah

|   |           |
|---|-----------|
| <b>ÚVOD</b> .....   | <b>8</b>  |
| <b>1 CÍL PRÁCE</b> .....  | <b>10</b> |
| <b>2 STAV ŘEŠENÉ PROBLEMATIKY</b> .....                           | <b>11</b> |
| 2.1 Právo a legislativa .....                                     | 11        |
| 2.2 Finanční analýza .....  | 12        |
| 2.2.1 Úvod do finanční analýzy .....                              | 12        |
| 2.2.2 Uživatelé finanční analýzy.....                             | 12        |
| 2.2.3 Zdroje finančních informací .....                           | 14        |
| 2.3 Metody finanční analýzy .....                                 | 16        |
| 2.3.1 Elementární metody .....                                    | 17        |
| 2.3.1.1 Absolutní ukazatele.....                                  | 17        |
| 2.3.1.2 Rozdílové ukazatele.....                                  | 18        |
| 2.3.1.3 Poměrové ukazatele .....                                  | 19        |
| 2.3.1.4 Souhrnné indexy hodnocení .....                           | 24        |
| 2.3.2 Vyšší metody .....  | 25        |
| 2.4 Finanční řízení a manažerské řízení.....                      | 26        |
| 2.5 Dřevozpracující odvětví.....                                  | 27        |
| <b>3 MATERIÁL A METODIKA</b> .....                                | <b>28</b> |
| 3.1 Zdroje dat .....  | 28        |
| 3.2 Metody finanční analýzy .....                                 | 30        |
| 3.3 Elementární charakteristiky časových řad .....                | 31        |
| <b>4 VÝSLEDKY</b> .....   | <b>32</b> |
| 4.1 Analyzovaný podnik .....                                      | 32        |
| 4.1.1 Profil a historie podniku .....                             | 32        |
| 4.1.2 Základní údaje.....   | 33        |
| 4.1.3 Sortiment výroby .....                                      | 33        |
| 4.1.4 Orgány společnosti a používané účetní metody .....          | 34        |
| 4.2 Finanční analýza podniku KRONOSPAN CR v letech 2010–2014..... | 34        |
| 4.2.1 Absolutní ukazatele.....                                    | 34        |
| 4.2.1.1 Analýza rozvahy .....                                     | 34        |
| 4.2.1.2 Analýza výkazu zisku a ztráty .....                       | 36        |

|          |  |           |
|----------|--|-----------|
| 4.2.2    | Rozdílové ukazatele .....                                      | 39        |
| 4.2.3    | Poměrové ukazatele .....                                       | 40        |
| 4.2.3.1  | Analýza rentability .....                                      | 40        |
| 4.2.3.2  | Analýza likvidity .....  | 41        |
| 4.2.3.3  | Analýza aktivity .....   | 42        |
| 4.2.3.4  | Analýza zadluženosti .....                                     | 43        |
| 4.2.4    | Souhrnné indexy hodnocení .....                                | 44        |
| 4.2.4.1  | Altmanův model .....   | 44        |
| 4.2.4.2  | Index IN95 .....   | 45        |
| 4.2.4.3  | Index IN99 .....   | 46        |
| 4.2.4.4  | Index IN05 .....   | 47        |
| 4.3      | Srovnání výsledků s údaji CZ-NACE 16 .....                     | 48        |
| <b>5</b> | <b>DISKUSE .....</b>   | <b>49</b> |
| 5.1      | Výsledky finanční analýzy .....                                | 49        |
| 5.2      | Návrhy pro zlepšení finančního řízení vybraného subjektu ..... | 51        |
| <b>6</b> | <b>VYUŽITÍ VÝSLEDKŮ V PRAXI .....</b>                          | <b>53</b> |
| <b>7</b> | <b>ZÁVĚR .....</b>   | <b>54</b> |
|          | <b>SUMMARY .....</b>   | <b>55</b> |
|          | <b>PŘEHLED POUŽITÉ LITERATURY .....</b>                        | <b>56</b> |
|          | <b>SEZNAM ZKRATEK .....</b>                                    | <b>60</b> |
|          | <b>SEZNAM TABULEK .....</b>                                    | <b>61</b> |
|          | <b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>                                    | <b>62</b> |
|          | <b>SEZNAM PŘÍLOH .....</b>                                     | <b>63</b> |

# Úvod

*„Price is what you pay. Value is what you get.“*

WARREN BUFFETT (2007)

Potřeba finanční analýzy se v posledních letech jeví jako velice aktuální téma, jelikož není tomu tak dávno, kdy se světové ekonomiky ocitly ve finanční krizi. Nikdo nedokáže vyloučit, že se taková situace nebude opakovat. Naopak z historie víme, že je velká pravděpodobnost, že v nějaké míře finanční krize znovu nastane. Proto by podniky měly být na tuto možnost připravené. Interpretace výsledků finanční analýzy by měla přispět k vyšší finanční stabilitě podniku a odhalit problémy, na které může firma s předstihem reagovat. Vzhledem k tomuto faktu se finanční analýza právem považuje za jeden z nejdůležitějších nástrojů finančního řízení.

Transformace hospodářství z centrálního plánování k tržní ekonomice přineslo dravé konkurenční prostředí. Tlak konkurence ve většině odvětví roste, je proto velmi důležité, aby společnosti monitorovaly svoji ekonomickou (finanční) situaci. Pro podniky existují dvě základní metody finanční analýzy, a to elementární a vyšší. Obě tyto metody v sobě skrývají nepřeberné množství dílčích metod, které však mohou být použity i samostatně.

Finanční analýza ve většině případů vychází z podnikových výkazů, a to z rozvahy, výkazu zisku a ztrát a výkazu cash flow<sup>1</sup>. Právní úprava účetnictví ukládá vybraným subjektům povinnost zveřejňování takových výkazů. Zde má rovněž své místo finanční analýza, která je ideálním nástrojem k vzájemnému srovnávání. Díky ekonomickým ukazatelům se přitom nemusí jednat o stejně velké podniky, výsledky budou vzájemně srovnatelné. Uživatelé mohou finanční analýzu využívat k hodnocení vlastního hospodaření, hospodaření obchodních partnerů, případně konkurence. Management firmy tak získá více informací pro následné rozhodování, což je i primárním cílem každé finanční analýzy.

Předkládaná diplomová práce se zabývá právě finanční analýzou. Jelikož autor je studentem pátého ročníku Lesnické a dřevařské fakulty Mendelovy univerzity v Brně, je zpracována právě analýza dřevozpracujícího podniku. Výběr konkrétního podniku má také své opodstatnění, analyzovaná společnost (KRONOSPAN CR, spol. s r.o.) je v současnosti lídrem ve svém oboru, což přidává i samotné finanční analýze na

---

<sup>1</sup> Cash flow – peněžní tok.

atraktivitě. Snahou autora tedy je za použití elementárních metod finanční analýzy, konkrétně absolutních, rozdílových, poměrových a souhrnných ukazatelů indexového hodnocení, zhodnotit finanční situaci ve společnosti.

## **1 Cíl práce**

Primárním cílem této diplomové práce je zhodnocení finanční situace společnosti KRONOSPAN CR, spol. s r.o. K dosažení stanoveného cíle byly použity základní metody finanční analýzy – absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele. Pomocí elementárních charakteristik časových řad – tempa růstu, průměrného tempa růstu a průměrného absolutního přírůstku byla hodnocena dynamika vývoje významných finančních ukazatelů.

Sekundárním cílem práce je na základě zjištěných výsledků finanční analýzy navrhnout nástroje a postupy pro zlepšení finančního řízení podniku.

## 2 Stav řešené problematiky

Kapitola zabývající se stavem řešené problematiky je členěna do pěti oddílů, jmenovitě: 1 – Právo a legislativa, 2 – Finanční analýza, 3 – Metody finanční analýzy, 4 – Finanční řízení, 5 – Dřevozpracující odvětví. První oddíl obsahuje důležité legislativní zákony a vyhlášky, které upravují prostředí působení analyzovaného podniku. Druhý oddíl se věnuje v obecné rovině samotné finanční analýze, uvedeny jsou jednak zdroje finančních informací, tak i uživatelé finanční analýzy. Samostatná část je věnována metodám finanční analýzy, důraz je kladen na aplikaci metod a jejich doporučené vyhodnocení. Na tento oddíl navazuje část zabývající se finančním řízením podniku, která je důležitá zejména při kompletaci postupů a výsledků práce. Poslední oddíl uceluje představu o daném oboru světového hospodářství, ve kterém působí analyzovaný podnik – tedy dřevozpracující průmysl.

Mezi literárními prameny jsou uvedené jednak tuzemské, tak i zahraniční tituly, doplněné o legislativní předpisy a zákony. Stav řešené problematiky slouží jako základní literární rešerše zabývající se teoretickým vysvětlením finanční analýzy.

### 2.1 Právo a legislativa

Podnikatelé v České republice mohli od začátku roku 1992 podnikat na základě obchodního zákoníku č. 513/1991 Sb. Od 1. 1. 2014 jej nahradil Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, který reflektuje směrnice Evropského parlamentu a Rady. Neméně důležitým právním předpisem je nový občanský zákoník č. 89/2012 Sb., který výrazně dopadá i na podnikatelské prostředí. Mimo jiné uvádí, že za podnikatele je dle § 420 považován ten, *kdo samostatně vykonává na vlastní účel a odpovědnost výdělečnou činnost živnostenským nebo obdobným způsobem se záměrem činit tak soustavně za účelem dosažení zisku.*

Zdroje dat finanční analýzy tvoří účetní závěrka podniku, která je předmětem zákona o účetnictví č. 563/1991 Sb., ve znění pozdějších předpisů. Vyhláška č. 500/2002 Sb., podle které se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., je závazná pro podnikatele účtující v soustavě podvojného účetnictví.

Přílohy vyhlášky č. 500/2002 Sb.:

- č. 1 – Upořádání a označování položek rozvahy (balance),
- č. 2 – Uspořádání a označování položek výkazu zisku a ztráty (druhovému členění),
- č. 3 – Uspořádání a označování položek výkazu zisku a ztráty (účelové členění),
- č. 4 – Směrná účtová osnova.

Od 1. 1. 2016 vstoupila v platnost, a to pod číslem 221/2015 Sb., novela zákona o účetnictví. Velkou změnou oproti minulé právní úpravě je nově zavedená kategorizace účetních jednotek. Důležité změny komentuje např. SKALÁKOVÁ a kol. (2016) v knize Podvojně účetnictví 2016.

## **2.2 Finanční analýza**

Nelze exaktně stanovit obecný vzorec na úspěch firmy, nicméně lze do jisté míry pomoci s analýzou hospodaření a poradit tak s výhledem do budoucnosti. Zejména pokud se jedná o finanční situaci podniku, jeví se jako ideální analytická metoda právě finanční analýza. Název finanční analýza se u nás odvodil z anglického „FINANCIAL ANALYSIS“. Finanční analýze se podrobně věnuje celá řada autorů, např. NÝVLTOVÁ a MARINIČ (2010); KALOUDA (2015); JIŘÍČEK, MORÁVKOVÁ (2008); PEŠOVÁ, JINDŘICHOVSKÁ (2012); SEDLÁČEK (2011); KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ (2010) a další.

### **2.2.1 Úvod do finanční analýzy**

Finanční analýza anebo obecně jakákoliv analytická metoda mají smysl především jako logický prostředek hodnocení a porovnávání údajů a vytváření nové informace, která je hodnotnější než jednotlivé primární údaje (BLAHA, JINDŘICHOVSKÁ 2006).

Informace získané pomocí finanční analýzy umožňují dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, představují podklad pro rozhodování jeho managementu (SEDLÁČEK 2009).

BRAGG (2007) a HOLEČKOVÁ (2008) se shodují, že finanční analýza pomáhá např. při hodnocení kapitálových investic, rozhodování o způsobu financování podniku, zajištění dostatečného cash flow, hodnocení akvizičních cílů, zvyšování hodnoty celého podniku, ocenění nehmotných aktiv apod.

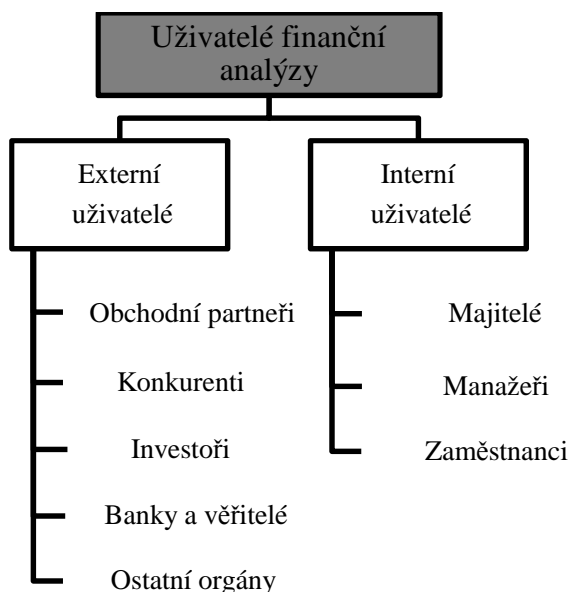
### **2.2.2 Uživatelé finanční analýzy**

Finanční analýzu podniku můžeme rozdělit do dvou oblastí:

- externí finanční analýza, která vychází ze zveřejňovaných a jiným způsobem veřejně dostupných finančních, zejména účetních informací,
- interní finanční analýza, která je vlastně synonymem pro rozbor hospodaření podniku, při tomto druhu analýzy jsou analytikovi k dispozici veškeré údaje z informačního systému podniku, tj. kromě informací z finančního účetnictví i



údaje z účetnictví manažerského nebo vnitropodnikového (nákladového), z podnikových kalkulací, plánu, statistiky apod. (MRKVIČKA, KOLÁŘ 2006).



Obr. 2.1: Rozdělení uživatelů finanční analýzy

Zdroj: Vlastní konstrukce na podkladech KISLINGEROVÁ a kol. (2007)

Mezi uživatele finanční analýzy tedy patří:

- Majitelé – spolu s manažery a zaměstnanci patří mezi interní uživatele finanční analýzy. Majitelé mají zájem o celkovou stabilitu firmy, jejich zájem koresponduje s účelem finanční analýzy, tedy maximalizovat tržní hodnotu firmy.
- Manažeři – jejich zájem musí korespondovat se zájem majitelů, zjištěné informace aktivně využívají pro operativní a dlouhodobá rozhodování o firmě. Sledují kromě vlastní firmy i odvětví, ve kterém působí, konkurenci, využívají metody vzájemného porovnávání.
- Zaměstnanci – mají přirozený zájem na prosperitě a stabilitě podniku. Jedná se zejména o prosperitu a jistotu zaměstnání, o stabilitu v oblasti mzdové a sociální (VOCHOZKA 2011).
- Obchodní partneři – dodavatelé a odběratelé se zajímají o dlouhodobou stabilitu z důvodu zachování existujících obchodních vztahů. Dodavatelé se více zaměřují na platební schopnost podniku, aby odběratelský podnik byl schopen dostát svým závazkům.

- Konkurenti – zejména jedná-li se o konkurenci ze stejného oboru, srovnávají dosažené výsledky s vlastními. Porovnávají především rentabilitu, ziskovou marži a obratovost zásob, rovněž důležitým ukazatelem je likvidita a kapitálová struktura společnosti – nepřátelské převzetí (nabídka na akvizici).
- Investoři – primárně sledují míru zhodnocení vlastního kapitálu.
- Banky a ostatní věřitelé – sledují solventnost, likviditu a výnosnost podniku s cílem zjistit schopnost tvorby peněžních prostředků. Podobně jako držitelé dluhopisů podniku.
- Stát a jeho orgány – údaje z finanční analýzy potřebují pro formulování hospodářské politiky státu, pro kontrolu plnění daňových a jiných odvodových povinností podniků, pro statistické účely.
- Auditoři – speciální skupina uživatelů finanční analýzy, slouží jednak státu při ověřování finančních výkazů, ale také samotné společnosti. Mají dle zákona zodpovědnost za nezávislé ověření účetní závěrky.

### 2.2.3 Zdroje finančních informací

Východiskem finanční analýzy jsou vždy účetní data, která jsou dále zpracovávána a doplňována finančními i nefinančními indikátory až ke konečnému hodnocení finanční situace podniku (SEDLÁČEK 2009).

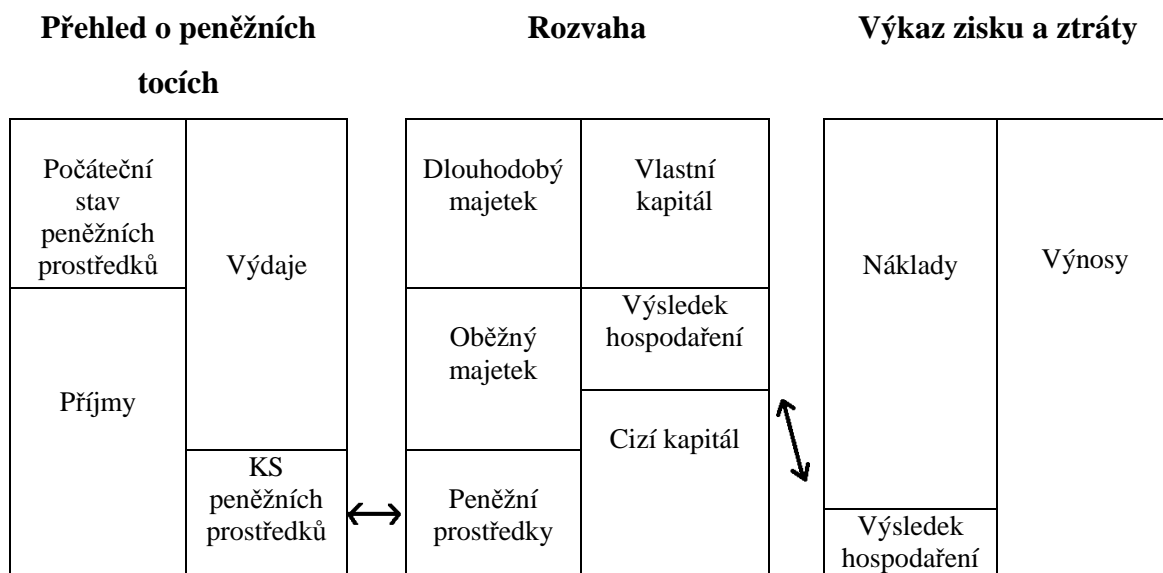
Analýza vždy čerpá z méně či více vzdálené minulosti a současně pracuje s rizikem, že stav zachycený ve výkazech a aplikovaný na dnešní ohodnocení nemusí být vždy aktuální (BLAHA, JINDŘICHOVSKÁ 2006). Účetní závěrku vymezenou ve vyhlášce č. 500/2002 Sb., tvoří rozvaha, výkaz zisků a ztrát a příloha.

- Rozvaha – je výkaz, který podává přehled o majetkové a kapitálové situaci podniku. Jedná se o stavové veličiny, jelikož rozvaha je vždy sestavena k určitému okamžiku (obvykle poslední kalendářní den daného roku).
- Výkaz zisků a ztrát – jak uvádí ŠAFARÍK a kol. (2015) podává přehled o nákladech, výnosech a výsledku hospodaření a informuje o finanční výkonnosti účetní jednotky. Výkaz je možné sestavovat ve dvou variantách:
  - a) druhové členění,
  - b) účelové členění.
- Příloha – nám dle KISLINGEROVÉ (2010) dotváří obraz o podniku, a to konkrétně o aktivech, pasivech, nákladech, výnosech a hospodářském výsledku.

V dřívější publikaci KISLINGEROVÁ (2001) popisuje čtyři základní části, které by příloha měla obsahovat:

- a) Obecné údaje o účetní jednotce – část běžně začíná popisem účetní jednotky, vymezením statutárních orgánů a způsobu jednání.
- b) Informace o účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování – vysvětluje použité způsoby oceňování, účetní zásady a způsob odepisování.
- c) Doplnující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztrát – komentuje a doplňuje informace obsažené v účetních výkazech. Obecně informuje o majetku neuvedeném v rozvaze, majetku, jehož tržní ocenění je výrazně vyšší než ocenění v účetnictví, majetku zatíženým zástavním právem, závazcích neuvedených v rozvaze.
- d) Výkaz cash flow – zobrazuje, jaké byly výdaje a příjmy ve sledovaném období. Výkaz je sestaven ze tří oblastí:
  - cash flow z provozní činnosti,
  - cash flow z investiční činnosti,
  - cash flow z finanční činnosti.

Podle obrázku 2.2 existuje provázanost účetních výkazů:



Obr. 2.2: Vzájemná provázanost účetních výkazů

Zdroj: Vlastní konstrukce na podkladech ŠAFAŘIKA a kol. (2015) a KNAPKOVÉ (2010)

Podle ŠAFARÍKA, HLAVÁČKOVÉ A BŘEZINY (2015) se ve finanční analýze používají různé a níže uvedené základní formy zisku:

- EBITDA (Earning Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) – zisk před odpisy, úhradou nákladových úroků a zaplacením daně z příjmu, váže se k provozní činnosti podniku,
- EBIT (Earning Before Interest and Taxes) – zisk před úhradou nákladových úroků a daně z příjmu, váže se k provozní činnosti podniku,
- EBT (Earning Before Taxes) – zisk před zdaněním, váže se k provozní činnosti podniku,
- EAT (Earning After Taxes) – zisk po zdanění, váže se k celkové činnosti podniku.

### 2.3 Metody finanční analýzy

Za dobu existence finanční analýzy se vytvořilo spoustu postupů a metod k hodnocení finanční výkonnosti podniku. NÝVLTOVÁ a MARINIČ (2010) zjednodušeně konstatují, že analýza celkové finanční výkonnosti podniku předpokládá fundamentální (kvalitativní) a technickou (kvantitativní) ekonomickou analýzu. MRKVIČKA, KOLÁŘ (2006) v rozboru metod finanční analýzy konstatují, že členění na fundamentální a technickou analýzu není zcela ideální, jelikož nastává problém v rozsahu pojetí. Opírají se přitom o publikace Kovanicové, Kovanice<sup>2</sup> a Fostera<sup>3</sup>, jejich shodující se výklad pojmů uvádějí jako:

- Fundamentální finanční analýza – se soustřeďuje na vyhodnocování spíše kvalitativních údajů, přičemž jako základní metoda analýzy je považován odborný odhad. NÝVLTOVÁ a MARINIČ (2010) dodávají, že fundamentální analýza je přitom zaměřena na hodnocení vnitřního a vnějšího ekonomického prostředí podniku v právě probíhající fázi životnosti a s ohledem na základní cíl podniku.
- Technická finanční analýza – je podle výše zmíněných autorů kvantitativním zpracováním ekonomických dat za použití algoritmizovaných, matematických a matematicko-statických metod. Výsledky se rovněž vyhodnocují kvantitativně, ale i kvalitativně. Stejného názoru je i SEDLÁČEK (2009), ten uvádí, že technická analýza používá matematických, statistických a dalších

---

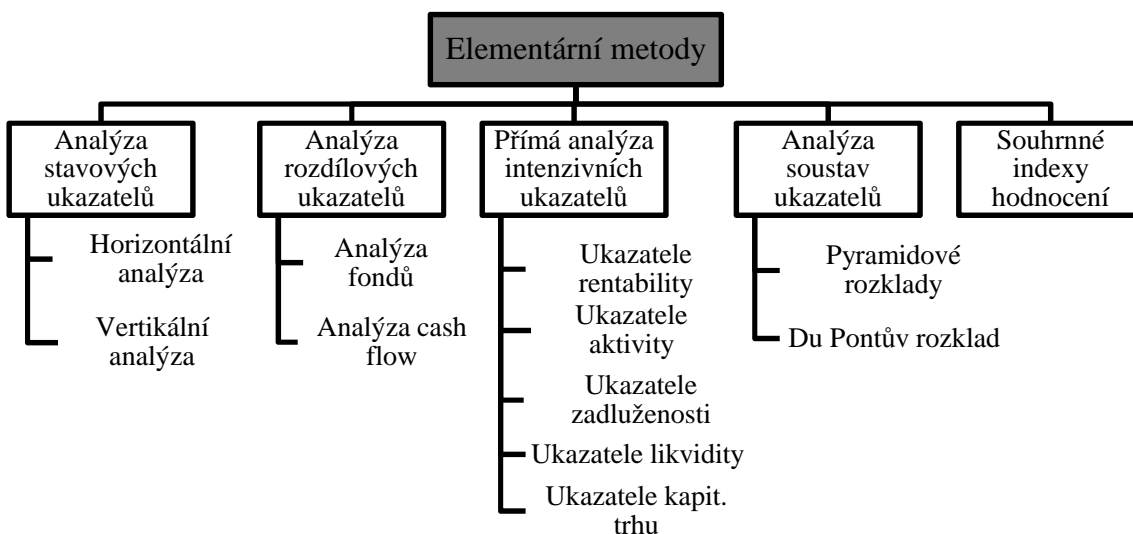
<sup>2</sup> Kovanicová, Kovanic (Technické metody finanční analýzy 1996).

<sup>3</sup> Foster (Financial Statement Analysis 1986).

algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným (kvalitativním) ekonomickým posouzením výsledků.

K hodnocení jednotlivých analýz se často používají elementární charakteristiky časových řad. Jak uvádí ŠAFAŘÍK a kol. (2015) časovou řadu tvoří posloupnost věcně a prostorově srovnatelných údajů, které jsou jednoznačně uspořádány z hlediska času. Technická finanční analýza dále člení na elementární a vyšší metody.

### 2.3.1 Elementární metody



Obr. 2.3: Rozdělení elementárních metod finanční analýzy

Zdroj: Vlastní konstrukce dle SEDLÁČKA (1999)

#### 2.3.1.1 Absolutní ukazatele

Tato metoda byla aplikována jako základní zdroj pro orientace v účetních výkazech. Patří sem horizontální a vertikální analýza. Základem obou technik jsou absolutní ukazatele, tj. stavové i tokové veličiny, které tvoří obsah účetních výkazů (VOCHOZKA 2011). Výstupem jsou data, která jsou pro uživatele obsahově přívětivější s vyšší vypovídající hodnotou. Rozbor finančních výkazů pomocí horizontální a vertikální analýzy je základem každé finanční analýzy.

## Horizontální analýza

Tab. 2.1 Horizontální analýza účetních výkazů

| Položka | Běžné období | Minulé období | Rozdíl | Index | Změna struktury (%) |
|---------|--------------|---------------|--------|-------|---------------------|
| 1       | X            | Y             | X - Y  | X/Y   | (X/Y-1)*100         |

Zdroj: NÝVLTOVÁ, MARINIČ 2010; upraveno

Sleduje se vývoj zkoumané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému účetnímu období (KISLINGEROVÁ, HNILICA 2008).

## Vertikální analýza

Tab. 2.2 Vertikální analýza účetních výkazů

| Položka   | Běžné období | Minulé období | Podíl (%) |           | Změna struktury   |
|-----------|--------------|---------------|-----------|-----------|-------------------|
|           |              |               | běž. obd. | min. obd. |                   |
| ΣAKTIVA   | X            | Y             | X/X*100   | Y/Y*100   | (X/X - Y/Y)*100   |
| Aktivum 1 | X1           | Y1            | X1/X*100  | Y1/Y*100  | (X1/X - Y1/Y)*100 |
| ...       | ...          | ...           | ...       | ...       | ...               |
| Aktivum i | Xi           | Yi            | Xi/X*100  | Yi/Y*100  | (Xi/X - Yi/Y)*100 |

Zdroj: NÝVLTOVÁ, MARINIČ 2010; upraveno

Sleduje procentní podíl vybrané veličiny na zvoleném základu. Ze struktury aktiv a pasiv je zřejmé, jaké je složení hospodářských prostředků potřebných pro výrobní a obchodní aktivity podniku, a z jakých zdrojů (kapitálu) byly pořízeny (SEDLÁČEK 2007).

### 2.3.1.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele sledují rozdíl dvou absolutních ukazatelů. Jedním z nejdůležitějších je ukazatel čistého pracovního kapitálu (ČPK). Základem jeho výpočtu je účetní výkaz – rozvaha (VOCHOZKA 2011). Čistý pracovní kapitál představuje tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER 2013).

- ČPK (Net Working Capital) – Čistý pracovní kapitál (3.1)

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva}$$

(MRKVIČKA, KOLÁŘ 2006)

ŠAFARÍK a kol. (2015) uvádějí, že ukazatel by měl být větší než 0, tedy že krátkodobé pasiva by měly být kryty rychle zlikviditelným majetkem.

- ČPP (Net Cash Flow) – Čisté pohotovité prostředky (3.2)

$$\text{ČPP} = \text{pohotovité finanční prostředky} - \text{okamžité spaltné závazky}$$

(ŠAFARÍK a kol. 2015)

- ČPM (Net Cash Assets) – Čistý peněžní majetek (3.3)

$$\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva}$$

(ŠAFARÍK a kol. 2015)

### 2.3.1.3 Poměrové ukazatele

Sledují vzájemný vztah mezi dvěma položkami, poměrový ukazatel vzniká jejich poměrem. MÁČE (2006) uvádí, že aby měl takový vypočtený poměrový ukazatel určitou vypovídající schopnost, musí existovat mezi položkami uvedenými do poměru vzájemná souvislost. Poměrové ukazatele jsou nejoblíbenější a také nejrozšířenější metodou finanční analýzy, neboť umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách podniku (SEDLÁČEK 2007). Poměrových ukazatelů existuje celá řada, pro lepší orientaci se sdružují do jednotlivých, ale vzájemně propojených skupin.

#### Ukazatele rentability

Ukazateli rentability se v podnikatelských aktivitách měří výdělečná schopnost, míra zhodnocení (případně prodělek) vynaložených prostředků ve formě aktiv, kapitálu či jiných hodnot vyjádřených v peněžních jednotkách (NÝVLTOVÁ, MARINIČ 2010).

- ROE (Return On Equity) – Rentabilita vlastního kapitálu (3.4)

$$ROE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

(LANDA 2008)

KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ (2010) uvádí, že zisk v čitateli zlomku může mít podobu zisku po zdanění, zisku před zdaněním nebo zisku před úroky a zdaněním. Dále zmiňuje, že výsledek ukazatele by se měl pohybovat alespoň několik procent nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů. Takový rozdíl mezi rentabilitou a úročením vkladů je premie pro vlastníka za podstoupené riziko.

- ROA (Return On Assets) – Rentabilita celkového kapitálu (3.5)

$$ROA = \frac{\text{zisk před zdaněním (EBT)}}{\text{aktiva}}$$

(GRÜNWARD, HOLEČKOVÁ 2007; upraveno)

ROA měří produkční sílu podniku (jaký zisk přináší celková aktiva). Ukazatel rentability celkového kapitálu podle ŠAFARÍKA a kol. (2015) je klíčovým měřítkem

rentability podniku, poměřuje zisk s celkovými aktivy bez ohledu na to, zda byla financována z vlastního nebo cizího kapitálu. Zajímavý je vzorec, který uvádí KHAN a kol. (2007), kde ve jmenovateli jsou použita aktiva stálá nebo oběžná.

- BEP (Basic Earning Power Ratio) – Základní výdělečná síla podniku (3.6)

$$BEP = \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky (EBIT)}}{\text{aktiva}}$$

(BOUNDLESS 2016; upraveno)

- ROCE (Return On Capital Employed) – Rentabilita investovaného (úplatného) kapitálu (3.7)

$$ROCE = \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky (EBIT)}}{VK + rezervy + DZ + BUD}$$

kde: VK ... vlastní kapitál

DZ ... dlouhodobé závazky

BUD ... bankovní úvěry dlouhodobé

(ŠAFARÍK a kol. 2015; upraveno)

- ROS (Return On Sales) – Rentabilita tržeb (3.8)

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{celkové tržby}}$$

(KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ 2010)

Ukazatel vyjadřuje ziskovou marži, která je důležitým ukazatelem pro hodnocení úspěšnosti podnikání (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ 2010). Dle VÁCHALA, VOCHOZKY (2013) se v čitateli může použít jak EBIT, tak EAT. EBIT se potom využívá spíše pro porovnávání rentability tržeb mezi podniky (porovnání není tolik ovlivněno kapitálovou strukturou a mírou zdanění).

### **Ukazatele likvidity**

Ukazatel likvidity nám vyjadřuje schopnost podniku dostát svým závazkům. ŽIVĚLOVÁ (1998) definuje tři základní pojmy spojené s ukazatelem likvidity, tedy solventnost (schopnost podniku získat prostředky na úhradu závazků), likviditu (schopnost podniku uhradit splatné závazky) a likvidnost (schopnost transformace majetku do peněžní podoby). NÝVLTOVÁ, MARINIČ (2010) rovněž uvádějí, že likvidita vyjadřuje schopnost podniku přeměnit aktiva na hotovost nebo její ekvivalent (krátkodobé finanční instrumenty), a je tedy jakýmsi krátkodobým pohledem na solventnost.



- Běžná (celková) likvidita (3.9)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobá pasiva}}$$

kde: *oběžná aktiva* ... finanční majetek + krátkodobé pohledávky + zásoby + pohledávky za upsaný základní kapitál + časové rozlišení na straně aktiv  
*krátkodobá pasiva* ... krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry + časové rozlišení na straně pasiv

(MRKVIČKA, KOLÁŘ 2006)

Ukazatel je měřítkem budoucí solventnosti podniku a je postačující pro hodnotu vyšší než 1,5 (SEDLÁČEK 2007). Podle průměrné strategie se má tato hodnota pohybovat v rozmezí 1,6–2,5, podle konzervativní strategie á být vyšší než 2,5 a podle agresivní strategie nižší než 1,6, ale ne nižší než 1,0 (ŠAFARÍK a kol. 2015).

- Pohotová likvidita (3.10)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{finanční majetek} + \text{krátkodobé pohledávky}}{\text{krátkodobá pasiva}}$$

(MRKVIČKA, KOLÁŘ 2006)

SEDLÁČEK (2007) hodnotí ukazatel podle dostupné literatury, říká, že pro zachování likvidity podniku by hodnota neměla klesnout pod 1. Stejnou hodnotu doporučují i autoři MRKVIČKA a KOLÁŘ (2006), ale na druhou stranu poukazují, na nebezpečí plynoucí z hlediska rentability při maximalizaci hodnoty ukazatele. Odvážnější náhled na hodnocení ukazatele má ŠAFARÍK a kol. (2015), doporučují hodnotu 0,7–1,0, u konzervativní strategie 1,1–1,5 a u vysoce agresivní strategie 0,4–0,7.

- Peněžní likvidita (3.11)

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobá pasiva}}$$

(MRKVIČKA, KOLÁŘ 2006)

Jak uvádí SEDLÁČEK (2007), peněžní likvidita je zajištěna při hodnotě ukazatele alespoň 0,2.

### **Ukazatele aktivity**

Ukazatelé aktivity informují, jak efektivně hospodaří účetní jednotka se svými aktivy – má-li jich účetní jednotka více než je třeba, vznikají ji zbytečné náklady, má-li jich málo, přichází o potenciální tržby (MÁČE 2006).

- OCA – Obrat celkových aktiv (3.12)

$$OCA = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}}$$

(SEDLÁČEK 2007)

Udává počet obrátek (tj. kolikrát se aktiva obrátí) za daný časový interval (za rok) (SEDLÁČEK 2007). Autoři KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER (2013) uvádějí, že hodnota ukazatele by měla být vyšší než 1. HRDÝ, KRECHOVSKÁ (2009) zmiňují, že průměrné hodnoty ukazatele se pohybují v rozmezí od 1,6 do 2,9 s tím, že pod hranicí 1,5 má podnik vysoký poměr majetku k tržbám.

- OCZ – Obrat celkových zásob (3.13)

$$OCZ = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$$

(SEDLÁČEK 2007)

Obrat celkových zásob stejně jako doba obratu zásob (viz výpočet níže) udávají průměrný počet dní vázanost zásob v podniku. Je mezi nimi tedy závislost:

$$OCZ = 360 / DOZ$$

- Doba obratu zásob (3.14)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrné zásoby}}{DT}$$

kde:  $DT$  ... denní tržby

(ŠAFARÍK a kol. 2015)

Vyjadřuje dobu obratu zásob ve dnech a podnik by měl nalézt optimální míru dle konkrétní činnosti (ŠAFARÍK a kol. 2015). K tomuto ukazateli SEDLÁČEK (2007) dodává, že u zásob výrobků a zboží je ukazatel rovněž indikátorem likvidity, protože udává počet dnů, než se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku. Z předchozích tvrzení tedy vyplývá, že čím je doba obratu kratší, tím je to pro podnik výhodnější, za předpokladu držení optimální výše zásob.

- OP – Obrat pohledávek (3.15)

$$OP = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

(PEŠKOVÁ, JINDŘICHOVSKÁ 2012)

Ukazatel lze interpretovat jako počet obrátek za dané období, tj. jak rychle se pohledávky přemění v peněžní prostředky (PEŠKOVÁ, JINDŘICHOVSKÁ 2012). KISLINGEROVÁ (2001) uvádí, že při hodnocení ukazatele je nutné brát v úvahu i zvyklosti země odběratele.

- Doba obratu pohledávek (průměrná doba splatnosti pohledávek) (3.16)

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{obchodní\ pohledávky}{denní\ tržby}$$

(SEDLÁČEK 2007)

- Doba obratu závazků (průměrná doba odkladu plateb) (3.17)

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky\ vůči\ dodavatelům}{denní\ tržby}$$

(SEDLÁČEK 2007)

Dobu obratu pohledávek a dobu obratu závazků je možné korigovat řízením pohledávek. NÝVLTOVÁ, MARINIČ (2010) shrnují úkoly v řízení pohledávek do několika dílčích procesů rozhodování: důvěryhodnost klienta, platební podmínky, profinancování pohledávek, výše a struktura pohledávek a způsobu vymáhání.

### Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti informují o vztahu mezi vlastními a cizími zdroji financování, měří poměr, v jakém je firma financována dluhy.

- Celková zadluženost (3.18)

$$Celková\ zadluženost = \frac{cizí\ kapitál}{celková\ aktiva} \times 100 [\%]$$

(SEDLÁČEK 2007)

Čím je větší podíl vlastního kapitálu, tím je větší bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace (SEDLÁČEK 2007). Součet tohoto ukazatele s ukazatelem níže je roven 1.

- Koeficient samofinancování (3.19)

$$Koeficient\ samofinancování = \frac{vlastní\ kapitál}{celková\ aktiva} \times 100 [\%]$$

(SEDLÁČEK 2007)

- Podkapitalizování (3.20)

$$Podkapitalizování = \frac{vlastní\ kapitál + dlouhodobý\ cizí\ kapitál}{stálá\ aktiva}$$

(ŠAFARŽÍK a kol. 2015)

Podkapitalizování podniku vyjadřuje, že krátkodobé cizí zdroje kryjí i část dlouhodobého majetku. (ŠAFARŽÍK a kol. 2015)

- Finanční páka (3.21)

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

(MRKVIČKA, KOLÁŘ 2006)

Vyjadřuje, kolik korun cizích zdrojů na sebe váže 1 Kč vlastních zdrojů (ŠAFAŘÍK a kol. 2015). MRKVIČKA, KOLÁŘ (2006) uvádějí, že ukazatel je tím větší, čím vyšší je podíl cizích zdrojů na celkovém financování. Doporučená hodnota je podle ŠAFAŘÍKA a kol. v rozmezí 1,7 až 2,0.

### 2.3.1.4 Souhrnné indexy hodnocení

Vyjadřují se jedním číslem, rozdělují se na bankrotní (mají předpovídat bankrot podniku) a bonitní modely (mají stanovit bonitu podniku). Typickým příkladem souhrnného indexu hodnocení je Altmanův index finančního zdraví podniku nebo také Altmanův model RŮČKOVÁ (2010). Pro podmínky tuzemské ekonomiky vytvořili manželé Neumaierovi skupinu bonitních a bankrotních indexů důvěryhodnosti. Nejstarší je bankrotní index IN95. V roce 1999 vznikl bonitní index IN99, který lépe vystihuje potřeby vlastníka. Sjednocení obou předchozích indexů, vznikl v roce 2002 index IN01, který byl v roce 2005 dále modifikován na index IN05.

- Altmanův model (3.22)

$$Z = \alpha_1 x_1 + \alpha_2 x_2 + \dots + \alpha_i x_i + \alpha_n x_n$$

kde:  $\alpha$  ... diskriminační koeficienty

$x$  ... proměnné

(RÄSCOLEAN a kol. 2012; upraveno)

Jestliže není společnost veřejně obchodovatelná na burze, má podle RŮČKOVÉ (2010) Altmanův index tvar následující: (3.23)

$$Z = 0,717 * x_1 + 0,847 * x_2 + 3,107 * x_3 + 0,420 * x_4 + 0,998 * x_5$$

kde:  $x_1$  ... čistý pracovní kapitál/celková aktiva

$x_2$  ... nerozdělený zisk/celková aktiva

$x_3$  ... zisk před úroky a zdaněním/celková aktiva

$x_4$  ... základní kapitál/cizí zdroje

$x_5$  ... tržby/aktiva celkem

RŮČKOVÁ (2010) rovněž interpretuje výsledné hodnocení, jako:  $Z > 2,9$  – pásmo prosperity,  $Z < 1,2$  – pásmo bankrotu,  $Z$  od 1,2 do 2,9 – pásmo šedé zóny.

- IN95 (3.24)

$$IN95 = V1 * \frac{A}{CZ} + V2 * \frac{EBIT}{U} + V3 * \frac{EBIT}{A} + V4 * \frac{T}{A} + V5 * \frac{OA}{KZ + KBU} + V6 * \frac{ZPL}{T}$$

|      |            |     |                                      |
|------|------------|-----|--------------------------------------|
| kde: | <i>A</i>   | ... | aktiva                               |
|      | <i>CZ</i>  | ... | cizí zdroje                          |
|      | <i>U</i>   | ... | nákladové úroky                      |
|      | <i>T</i>   | ... | tržby                                |
|      | <i>OA</i>  | ... | oběžná aktiva                        |
|      | <i>KZ</i>  | ... | krátkodobé závazky                   |
|      | <i>KBU</i> | ... | krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci |
|      | <i>ZPL</i> | ... | závazky po lhůtě splatnosti          |

(MRKVIČKA, KOLÁŘ 2006)

Váhy V2 a V5 jsou pro všechny obory totožné, pro dřevozpracující průmysl jsou specifické koeficienty (V1, V3, V4, V6) uvedeny v Tab. 2.3:

Tab. 2.3 Váhy koeficientů

| V1   | V2   | V3    | V4   | V5   | V6    |
|------|------|-------|------|------|-------|
| 0,24 | 0,11 | 18,73 | 0,41 | 0,10 | 11,57 |

Zdroj: Vlastní zpracování na podkladech FinAnalysis (2016)

Hodnota indexu nižší než 1 indikuje finanční problémy, 1 až 2 indikuje potenciální finanční problémy, vyšší než 2 znamená dobré finanční zdraví.

- IN99 (3.25)

$$IN99 = -0,017 * \frac{A}{CZ} + 4,573 * \frac{EBIT}{A} + 0,481 * \frac{T}{A} + 0,015 * \frac{OA}{KZ + KBU}$$

(VOCHOZKA 2011; upraveno)

Výsledky lze interpretovat následovně:  $IN99 > 2,07$  – podnik tvoří hodnotu,  $IN99 < 0,684$  – podnik hodnotu ničí a  $IN99$  od 0,684 do 2,07 – pásmo šedé zóny.

- IN05 (3.26)

$$IN05 = 0,13 * \frac{A}{CZ} + 0,04 * \frac{EBIT}{U} + 3,97 * \frac{EBIT}{A} + 0,21 * \frac{T}{A} + 0,09 * \frac{OA}{KZ + KBU}$$

(NEUMAIEROVÁ, NEUMAIER 2005; upraveno)

ŠAFARÍK a kol. (2015) interpretuje výsledné hodnoty:  $IN05 > 1,6$  – podnik tvoří hodnotu,  $IN05 < 0,9$  – podnik hodnotu ničí a  $IN05$  od 0,9 do 1,6 – pásmo šedé zóny.

### 2.3.2 Vyšší metody

Jak uvádí ŠAFARÍK a kol. (2015) k vyšším metodám patří bodové odhady, statistické testy odhalených dat, empirické distribuční funkce, korelační koeficienty, regresivní modelování, analýza rozptylu, faktorová analýza a diskriminační analýza. Sběru dat se

věnuje např. OLSON a DELEN (2008) a to v publikaci Advanced data mining<sup>4</sup> techniques. Vyšší metody dle KNAPKOVÉ a kol. (2010) slouží jako nástroje, které jsou převážně využívány na speciálních pracovištích univerzit nebo výzkumných pracovištích.

## 2.4 Finanční řízení a manažerské řízení

SYNEK a kol. (2011) konstatují, že finanční řízení se v posledních letech stalo hlavní složkou řízení podniku a mezi cíle patří zajištění:

- růstu tržní hodnoty podniku (u akciových společností maximalizace tržní ceny akcií),
- průběžné platební schopnosti (solventnosti) a průběžné likvidity podniku.

Podle ŠAFAŘÍKA, HLAVÁČKOVÉ a BŘEZINY (2015) je základním cílem podnikání (a tím i finančním cílem firmy) maximalizace tržní hodnoty firmy a v podmínkách akciové společnosti potom maximalizace tržní ceny akcií. Stejného názoru jsou i BRIGHAM a EHRHARDT (2014), kteří dokonce pojem „shareholder value“<sup>5</sup> vysvětlují na praktickém příkladu finančního řízení.

Poznatky autorů, ve kterých se většinou shodují ohledně finančního řízení podniku, shrnují NÝVLTOVÁ, MARINIČ (2010) do několika bodů:

- princip respektování faktoru času,
- princip peněžních toků,
- princip čisté současné hodnoty,
- princip zohledňování rizika,
- princip optimalizace kapitálové struktury,
- princip zohledňování vlivu kapitálového trhu,
- princip plánování a analýzy finančních údajů z podnikového informačního systému.

Ve finančním řízení se kromě sledování ekonomických ukazatelů hodnotí i dodržování tzv. bilančních pravidel:

- a) Zlaté bilanční pravidlo (dlouhodobě vázaný majetek  $\leq$  dlouhodobé zdroje;  
krátkodobě vázaný majetek  $\geq$  krátkodobé zdroje)
- b) Zlaté pravidlo vyrovnání rizika (vlastní zdroje  $\geq$  cizí zdroje)

---

<sup>4</sup> V překladu vytěžování dat – získávání skrytých a užitečných informací z dat, jedná se o analytickou metodu.

<sup>5</sup> V překladu znamená hodnotu pro akcionáře.

- c) Zlaté pari pravidlo (dlouhodobý majetek  $\geq$  vlastní zdroje)
- d) Zlaté poměrové pravidlo (tempo růstu investic  $\leq$  tempo růstu tržeb)

## 2.5 Dřevozpracující odvětví

Dřevozpracující odvětví se řadí v rámci klasifikace ekonomických činností CZ-NACE do oddílu č. 16. Oddíl je rozdělen do dvou skupin:

- 16.1 Výroba pilařská a impregnace dřeva
- 16.2 Výroba dřevěných, korkových, proutěných a slaměných výrobků kromě nábytku

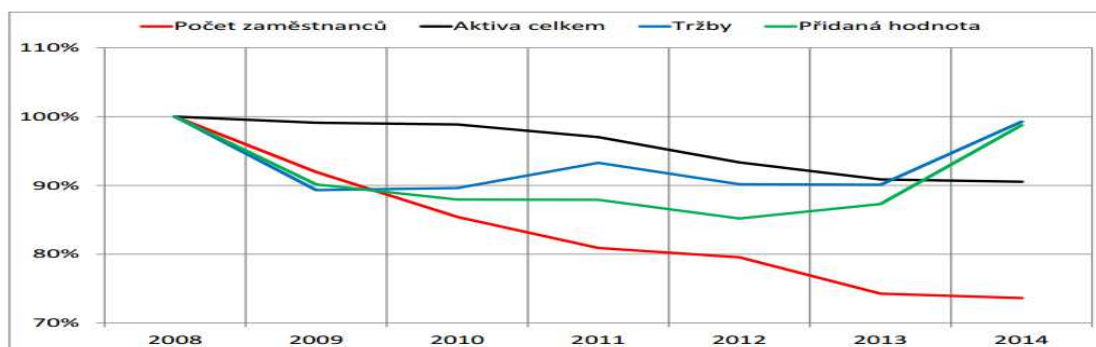
Dřevozpracující průmysl má v rámci ZP stabilní pozici a jeho výrobky patří kvalitou i cenovou úrovní k žádaným jak doma, tak v rámci EU i mimo ni (MPO 2015).

Tab. 2.4 Průměrná data z odvětví CZ-NACE 16

| Název ukazatele           | 2 010 | 2 011 | 2 012 | 2013  | 2014  |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| ROE (%)                   | 15,89 | 16,21 | 15,52 | 16,52 | 18,99 |
| BEP (%)                   | 8,1   | 8,96  | 8,51  | 9,5   | 11,06 |
| ROS (%)                   | 6,08  | 6,34  | 5,97  | 6,49  | 6,83  |
| Běžná likvidita           | 1,18  | 1,18  | 1,17  | 1,21  | 1,19  |
| Pohotová likvidita        | 0,85  | 0,82  | 0,79  | 0,84  | 0,81  |
| Finanční likvidita        | 0,21  | 0,21  | 0,21  | 0,23  | 0,28  |
| OCA                       | 1,33  | 1,41  | 1,42  | 1,46  | 1,62  |
| Celková zadluženost (%)   | 51,44 | 57,66 | 56,85 | 52,13 | 54,94 |
| Koef. samofinancování (%) | 36,35 | 39,31 | 39,02 | 36,00 | 36,62 |

Zdroj: MPO na podkladech ČSÚ, 2015

Tab. 2.4 udává hodnoty vybraných ekonomických ukazatelů v odvětví CZ-NACE 16. Graf na Obr. 2.3 zobrazuje vývoj některých ukazatelů pomoci spojnicového trendu v letech 2008–2014.



Obr. 2.4: Vývoj ekonomických ukazatelů v odvětví CZ-NACE 16

### 3 Materiál a metodika

Tato kapitola je rozdělena do tří oddílů, tak aby obsahově a metodicky poskytla ucelený pohled na řešení daného tématu diplomové práce. První oddíl obsahuje výčet vstupních dat potřebných pro analýzu podniku. Druhý oddíl obsahuje výčet použitých metod a ukazatelů finanční analýzy. Poslední oddíl se zabývá postupem při aplikaci elementárních charakteristik časových řad, jejíž použití bude nezbytné při vyhodnocení výsledků analýz. Veškeré uváděné metodické postupy jsou stanoveny tak, aby vedly ke splnění stanovených cílů práce.

#### 3.1 Zdroje dat

Analyzovaný dřevozpracující podnik – KRONOSPAN CR, spol. s r.o., jako zdroje dat budou použity účetní výkazy za roky 2010–2014. Jelikož společnost má dle zákona 563/1991 Sb., o účetnictví povinný audit účetní závěrky, musí vyhotovovat výroční zprávy.

Obsah výroční zprávy společnosti KRONOSPAN CR, spol. s r.o.:

- a) Zpráva auditora k účetní závěrce
- b) Účetní závěrka s přílohou
- c) Výklad o uplynulém a předpokládaném vývoji podnikání a finanční situaci
- d) Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami
- e) Zpráva auditora k účetní závěrce

Použité výroční zprávy jsou dostupné v elektronické podobě na oficiálním portálu českého soudnictví <<http://www.justice.cz>> v části Veřejný rejstřík a Sběrka listin. Tento portál spadá pod Ministerstvo spravedlnosti ČR. Účetní závěrky jsou rovněž uvedeny v příloze této diplomové práce.

Tab. 3.1 Použitá data rozvahy

| Rozvaha – KRONOSPAN CR, spol. s r.o. v období 2010–2014 |                  |                  |                  |                  |                  |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Název položky<br>(v tis. Kč)                            | 2010             | 2011             | 2012             | 2013             | 2014             |
| <b>AKTIVA CELKEM</b>                                    | <b>4 679 237</b> | <b>4 502 785</b> | <b>4 430 787</b> | <b>4 349 248</b> | <b>4 574 553</b> |
| Dlouhodobý majetek                                      | 3 858 305        | 3 663 624        | 3 420 295        | 3 256 426        | 3 187 006        |
| Dlouhodobý nehmotný majetek                             | 26 143           | 56 259           | 69 611           | 70 254           | 74 782           |
| Dlouhodobý hmotný majetek                               | 3 832 162        | 3 607 365        | 3 350 684        | 3 186 152        | 3 112 204        |
| Oběžná aktiva   | 818 349          | 837 888          | 1 003 354        | 1 072 013        | 1 385 520        |
| Zásoby  | 561 589          | 525 105          | 518 738          | 366 075          | 538 152          |
| Pohledávky  | 245 789          | 301 832          | 465 323          | 637 210          | 839 476          |



| Pokračování tabulky       |                  |                  |                  |                  |                  |
|---------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Finanční majetek          | 10 971           | 10 951           | 19 293           | 68 728           | 7 892            |
| Časové rozlišení          | 2 583            | 1 273            | 7 138            | 20 809           | 2 027            |
| <b>PASIVA CELKEM</b>      | <b>4 679 237</b> | <b>4 502 785</b> | <b>4 430 787</b> | <b>4 349 248</b> | <b>4 574 553</b> |
| Vlastní kapitál           | 1 812 937        | 1 758 305        | 2 071 444        | 2 077 087        | 2 032 970        |
| Základní kapitál          | 765 000          | 765 000          | 765 000          | 765 000          | 765 000          |
| Fondy účetní jednotky     | 39 373           | 38 614           | 38 414           | 54 020           | 54 306           |
| Výsledek hospodaření      | -204 188         | -53 873          | 313 339          | 5 704            | 276 508          |
| Cizí zdroje               | 2 864 201        | 2 743 301        | 2 357 893        | 2 270 664        | 2 526 041        |
| Dlouhodobé závazky        | 164 591          | 236 624          | 169 899          | 301 019          | 214 641          |
| Krátkodobé závazky        | 720 936          | 620 569          | 545 190          | 544 186          | 483 096          |
| Bankovní úvěry a výpomoci | 1 973 391        | 1 881 832        | 1 637 835        | 1 419 274        | 1 783 274        |
| Časové rozlišení          | 2 099            | 1 179            | 1 450            | 1 497            | 15 542           |

Zdroj: VÝROČNÍ ZPRÁVA 2010–2014; upraveno

Tab. 3.2 Použitá data výkazu zisku a ztráty

| Výkaz zisku a ztráty – KRONOSPAN CR, spol. s r.o. v období 2010–2014 |  |                |                 |                |                |                 |
|--|--|----------------|-----------------|----------------|----------------|-----------------|
| Název položky<br>(v tis. Kč)   |  | 2010           | 2011            | 2012           | 2013           | 2014            |
| I.   | Tržby za prodej zboží                                      | 1 177 174      | 1 320 699       | 1 258 027      | 1 376 032      | 1 578 431       |
| A.   | Náklady na vynaložené prodané zboží                        | -1 143 046     | -1 286 503      | -1 220 513     | -1 345 586     | -1 524 492      |
| +  | Obchodní marže   | 34 126         | 32 196          | 37 514         | 30 446         | 53 939          |
| II.  | Výkony   | 3 559 312      | 3 947 746       | 4 178 698      | 4 037 600      | 4 790 490       |
| 1.   | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb                 | 3 511 576      | 3 923 264       | 4 153 294      | 4 055 824      | 4 775 720       |
| B.   | Výkonová spotřeba  | -3 027 706     | -3 368 052      | -3 396 297     | -3 396 251     | -3 960 482      |
| 1.   | Spotřeba materiálů a energie                               | -2 482 472     | -2 868 472      | -2 890 207     | -2 870 152     | -3 279 215      |
| 2.   | Služby   | -545 234       | -497 580        | -506 090       | -526 099       | -681 267        |
| +  | Přidaná hodnota  | 565 734        | 613 890         | 819 915        | 671 795        | 883 947         |
| C.   | Osobní náklady   | -208 182       | -198 371        | -178 686       | -185 097       | -194 445        |
| 1.   | Mzdové náklady   | -157 393       | -149 468        | -134 737       | -138 983       | -144 438        |
| D.   | Daně a poplatky  | -3 189         | -2 922          | -3 214         | -3 730         | -3 832          |
| E.   | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku          | -308 905       | -305 220        | -304 838       | -278 295       | -273 300        |
| III.   | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu           | 70 301         | 87 761          | 175 756        | 189 254        | 97 659          |
| F.   | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu | -68 290        | -83 986         | -133 283       | -155 196       | -95 353         |
| G.   | Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti  | 3 315          | -172            | -3 614         | -2 478         | -19 744         |
| IV.  | Ostatní provozní výnosy                                    | 29 866         | 31 809          | 34 909         | 39 862         | 51 755          |
| H.   | Ostatní provozní náklady                                   | -43 902        | -36 309         | -35 307        | -43 953        | -50 063         |
| *  | <b>Provozní výsledek hospodaření</b>                       | <b>36 748</b>  | <b>106 482</b>  | <b>371 638</b> | <b>232 162</b> | <b>396 633</b>  |
| X.   | Výnosové úroky   | 14             | 117             | 615            | 2 970          | 1 979           |
| N.   | Nákladové úroky  | -40 306        | -44 746         | -34 996        | -19 551        | -20 500         |
| XI.  | Ostatní finanční výnosy                                    | 49 804         | 9 382           | 24 335         | 36 310         | 45 095          |
| O.   | Ostatní finanční náklady                                   | -85 941        | -92 846         | -77 449        | -112 822       | -194 393        |
| *  | <b>Finanční výsledek hospodaření</b>                       | <b>-76 429</b> | <b>-128 093</b> | <b>-87 495</b> | <b>-93 093</b> | <b>-167 819</b> |
| Q.   | Daň z příjmu za běžnou činnost                             | -164 507       | -32 262         | 29 196         | -133 365       | 47 694          |

| Pokračování tabulky |  |          |         |         |         |         |
|---------------------|--|----------|---------|---------|---------|---------|
| **                  | Výsledek hospodaření za běžnou činnost           | -204 188 | -53 873 | 313 339 | 5 704   | 276 508 |
| ***                 | Výsledek hospodaření za účetní hospodaření (+/-) | -204 188 | -53 873 | 313 339 | 5 704   | 276 508 |
|                     | Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)         | -39 681  | -21 611 | 284 143 | 139 069 | 228 814 |

Zdroj: VÝROČNÍ ZPRÁVA 2010–2014; upraveno

### 3.2 Metody finanční analýzy

Veškeré použité metody finanční analýzy se řadí k elementárním metodám technické analýzy. Pro hodnocení společnosti KRONOSPAN CR, spol. s r.o., bude použit následující postup aplikace vybraných ukazatelů finanční analýzy:

1. Absolutní ukazatele
  - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, rozvahy
  - Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty, rozvahy
2. Rozdílové ukazatele
  - Analýza ČPK
3. Poměrové ukazatele
  - Analýzy rentability (ROE, ROA, BEP, ROCE, ROS)
  - Analýza likvidity (Běžná likvidita, Pohotová likvidita, Peněžní likvidita)
  - Analýza aktivity (OCA, OCZ, OP, Doba obratu zásob, Doba obratu pohledávek, Doba obratu závazků)
  - Analýza zadluženosti (Celková zadluženost, Koeficient samofinancování, Podkapitalizování, Finanční páka)
4. Souhrnné indexy hodnocení
  - Altmanův model
  - Indexy důvěryhodnosti (IN95, IN99, IN05)

Pro výpočty a grafické vyjádření byl použit Microsoft Office Excel 2016, k úpravě grafiky potom GIMP 2.8.0-RC1.

### 3.3 Elementární charakteristiky časových řad

Pro hodnocení dynamiky vývoje budou u ČPK a některých poměrových ukazatelů použity elementární charakteristiky časových řad. Sledován bude koeficient růst, průměrné tempo růstu a průměrný absolutní přírůstek.

- Koeficient růstu (3.1)

$$k_t = \frac{y_t}{y_{t-1}}$$

(ARLT, ARLTOVÁ 2007)

Jestliže se tento koeficient vynásobí stem, udává, na kolik procent hodnoty v čase  $t - 1$  vzrostla hodnota v čase  $t$ . (ARLT, ARLTOVÁ, RUBÍKOVÁ 2004)

- Průměrné tempo růstu (3.2)

$$\bar{k} = \sqrt[T-1]{k_2 * k_3 * \dots * k_T} = \sqrt[T-1]{\frac{y_2}{y_1} \frac{y_3}{y_2} * \dots * \frac{y_T}{y_{T-1}}}$$

(ARLT, ARLTOVÁ, RUBÍKOVÁ 2004)

- Průměrný absolutní přírůstek (3.3)

$$\bar{\Delta} = \frac{y_T - y_1}{T - 1} = \frac{(y_2 - y_1) + (y_3 - y_2) + \dots + (y_T - y_{T-1})}{T - 1}$$

(ARLT, ARLTOVÁ, RUBÍKOVÁ 2004)

## 4 Výsledky

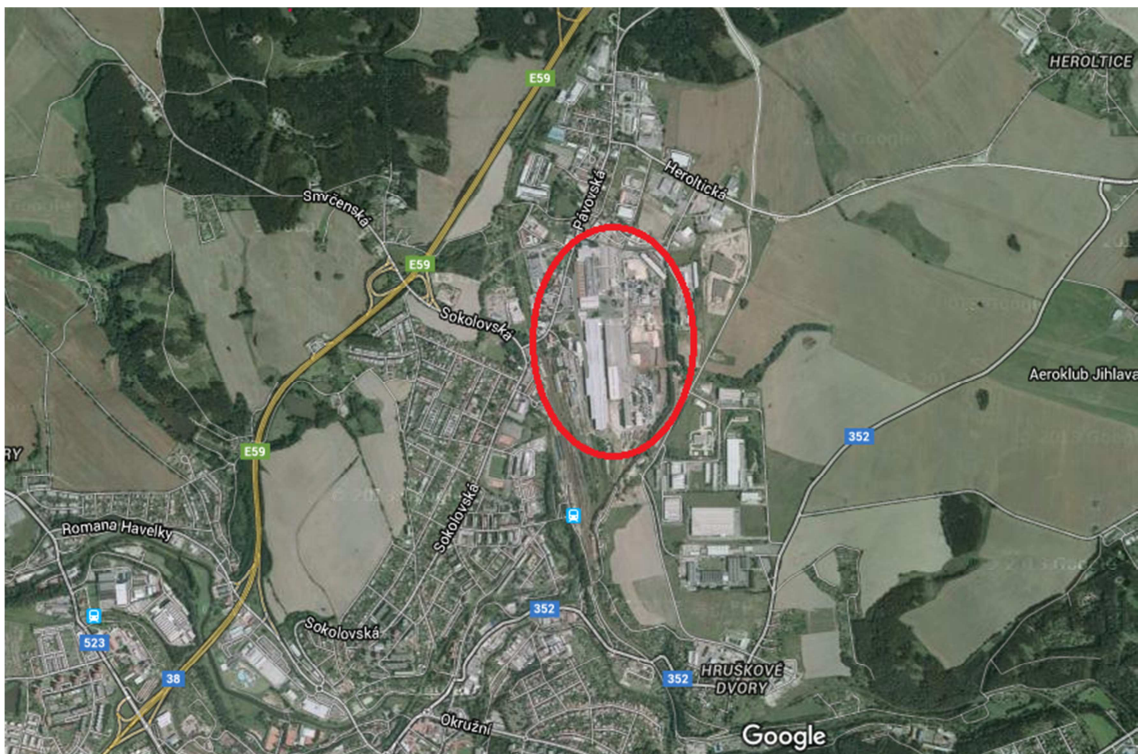
Kapitola je rozdělena do tří na sebe logicky navazujících částí tak, aby jednotlivé části komplexně obsáhly potřebu řešení vytyčených cílů. V první kapitole je proto představen vybraný dřevozpracující podnik – společnost KRONOSPAN CR, spol. s r.o. Navazuje samotná finanční analýza, která je obsahově považována za těžiště této kapitoly a potažmo celé diplomové práce. Zde jsou prakticky aplikovány dle metodiky teoretické poznatky a vzorce na vybraný dřevozpracující podnik. Ve třetí kapitole následuje srovnání dosažených výsledků s konkurencí v daném oddílu zpracovatelského průmyslu (CZ-NACE 16).

### 4.1 Analyzovaný podnik

KRONOSPAN CR, spol. s r.o. (dále v textu jen KRONOSPAN CR).

#### 4.1.1 Profil a historie podniku

Společnost KRONOSPAN CR je součástí nadnárodního celku – skupiny Kronospan Limited, která je v současnosti největším výrobcem velkoplošných materiálů jak v evropském, tak i v celosvětovém měřítku (VÝROČNÍ ZPRÁVA 2014).



Obr. 4.1: Letecký pohled na areál firmy KRONOSPAN CR, spol. s r.o.

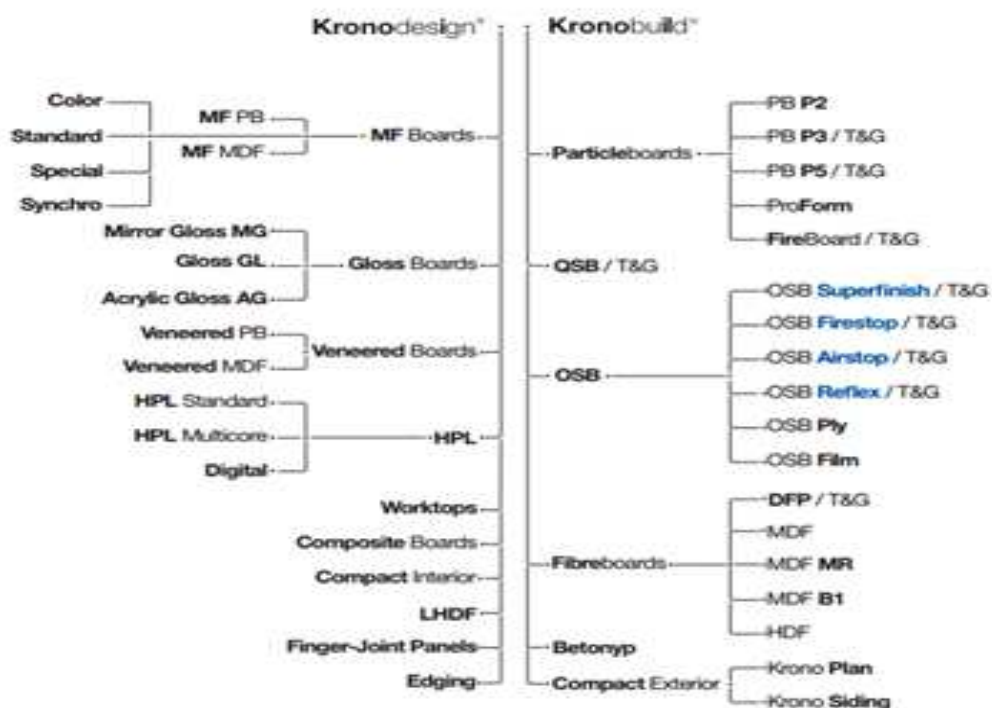
Zdroj: Google Maps; upraveno

#### 4.1.2 Základní údaje

|                    |  |
|--------------------|--|
| Název:             | KRONOSPAN CR, spol. s r.o.   |
| IČ:                | 62 41 76 90  |
| Založení:          | Podpisem společenské smlouvy 22. září 1994<br>Zápis do obchodního rejstříku 20. října 1994   |
| Základní kapitál:  | 765 mil. Kč  |
| Spisovná značka:   | C/19016, Krajský soud v Brně   |
| Sídlo:             | Na hranici 6, 587 04 Jihlava   |
| Předmět podnikání: | Dřevovýroba; koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej; vedení účetnictví; výroba, instalace a opravy elektrických strojů a přístrojů; provozování dráhy KRONOSPAN Jihlava; provozování služeb autojeřábu; provozování drážní dopravy na vlečce KRONOSPAN Jihlava (VÝROČNÍ ZPRÁVA 2014). |

#### 4.1.3 Sortiment výroby

Podnik KRONOSPAN CR je primárně zaměřen na výrobu dřevotřískových desek. Zabývá se ale i dalšími činnostmi, např. prodejem produktů sesterských společností. Celý sortiment výroby skupiny Kronospan Limited je zobrazen na obrázku 4.2.



Obr. 4.2: Sortiment výroby

Zdroj: Materiál firmy KRONOSPAN CR, spol. s r.o.

#### 4.1.4 Orgány společnosti a používané účetní metody

Jednateli společnosti jsou Ing. Jan Rudolf a Ing. Sylva Krechlerová s právem jednat za společnost samostatně a v plném rozsahu. Společnost nemá zřízenou dozorčí radu.

Společnost používá pouze metody a postupy stanovené zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb., v platném znění a podzákonnými právními předpisy, především vyhláškou 500/2002 Sb. (VÝROČNÍ ZPRÁVA 2014).

#### 4.2 Finanční analýza podniku KRONOSPAN CR v letech 2010–2014

Finanční analýza podniku KRONOSPAN CR je rozdělena do čtyř samostatných celků. Postupně jsou aplikovány jednotlivé metody uvedené v kapitole 3.2 diplomové práce.

Analýzy jsou řazeny následovně:

- Analýza absolutních ukazatelů
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů
- Analýza soustav ukazatelů

##### 4.2.1 Absolutní ukazatele

Aplikace absolutních ukazatelů na společnost KRONOSPAN CR je žádaná z důvodu prvotní orientace a seznámení se s výkazy. Analyzována je rozvaha a výkaz zisku a ztrát, podle původu finančních informací je rozdělena na analýzu rozvahy a analýzu výkazu zisku a ztrát.

##### 4.2.1.1 Analýza rozvahy

Tab. 4.1: Horizontální analýza rozvahy

| Název položky<br>(v tis. Kč) | Absolutní změny – rozdíl |                 |                 |                | Relativní změny – navýšení (%) |               |               |               |
|------------------------------|--------------------------|-----------------|-----------------|----------------|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                              | 2011/<br>2010            | 2012/<br>2011   | 2013/<br>2012   | 2014/<br>2013  | 2011/<br>2010                  | 2012/<br>2011 | 2013/<br>2012 | 2014/<br>2013 |
| <b>AKTIVA CELKEM</b>         | <b>-176 452</b>          | <b>-71 998</b>  | <b>-81 539</b>  | <b>225 305</b> | <b>-3,77</b>                   | <b>-1,60</b>  | <b>-1,84</b>  | <b>5,18</b>   |
| <i>Dlouhodobý majetek</i>    | <i>-194 681</i>          | <i>-243 329</i> | <i>-163 869</i> | <i>-69 420</i> | <i>-5,05</i>                   | <i>-6,64</i>  | <i>-4,79</i>  | <i>-2,13</i>  |
| Dlouhodobý nehmotný majetek  | 30 116                   | 13 352          | 643             | 4 528          | 115,20                         | 23,73         | 0,92          | 6,45          |
| Dlouhodobý hmotný majetek    | -224 797                 | -256 681        | -164 532        | -73 948        | -5,87                          | -7,12         | -4,91         | -2,32         |
| <i>Oběžná aktiva</i>         | <i>19 539</i>            | <i>165 466</i>  | <i>68 659</i>   | <i>313 507</i> | <i>2,39</i>                    | <i>19,75</i>  | <i>6,84</i>   | <i>29,24</i>  |
| Zásoby                       | -36 484                  | -6 367          | -152 663        | 172 077        | -6,50                          | -1,21         | -29,43        | 47,01         |
| Pohledávky                   | 56 043                   | 163 491         | 171 887         | 202 266        | 22,80                          | 54,17         | 36,94         | 31,74         |
| Finanční majetek             | -20                      | 8 342           | 49 435          | -60 836        | 45,39                          | 52,30         | 182,91        | -88,52        |
| Časové rozlišení             | -1 310                   | 5 865           | 13 671          | -18 782        | -50,72                         | 460,72        | 191,52        | -90,26        |
| <b>PASIVA CELKEM</b>         | <b>-176 452</b>          | <b>-71 998</b>  | <b>-81 539</b>  | <b>225 305</b> | <b>-3,77</b>                   | <b>-1,60</b>  | <b>-1,84</b>  | <b>5,18</b>   |
| <i>Vlastní kapitál</i>       | <i>-54 632</i>           | <i>313 139</i>  | <i>5 643</i>    | <i>-44 117</i> | <i>-3,01</i>                   | <i>17,81</i>  | <i>0,27</i>   | <i>-2,12</i>  |

| Pokračování tabulky       |                 |                 |                |                |              |               |              |              |
|---------------------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| Základní kapitál          | 0               | 0               | 0              | 0              | 0,00         | 0,00          | 0,00         | 0,00         |
| Fondy účetní jednotky     | -759            | -200            | 15 606         | 286            | -1,93        | -0,52         | 40,63        | 0,53         |
| Výsledek hospodaření      | 150 315         | 367 212         | -307 635       | 270 804        | -73,62       | -681,63       | -98,18       | 4 747,62     |
| <i>Cizí zdroje</i>        | <i>-120 900</i> | <i>-385 408</i> | <i>-87 229</i> | <i>255 377</i> | <i>-4,22</i> | <i>-14,05</i> | <i>-3,70</i> | <i>11,25</i> |
| Dlouhodobé závazky        | 72 033          | -66 725         | 131 120        | -86 378        | 43,76        | -28,20        | 77,18        | -28,70       |
| Krátkodobé závazky        | -100 367        | -75 379         | -1 004         | -61 090        | -13,92       | -12,15        | -0,18        | -11,23       |
| Bankovní úvěry a výpomoci | -91 559         | -243 997        | -218 561       | 364 000        | -4,64        | -12,97        | -13,34       | 25,65        |
| Časové rozlišení          | -920            | 271             | 47             | 14 045         | -43,83       | 22,99         | 3,24         | 938,21       |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Tab. 4.1 uvádí výsledky vývoje společnosti v období mezi lety 2010–2014 pomocí horizontální analýzy. Celková výše aktiv mezi analyzovanými roky osciluje kolem částky 4 500 000 tis. Kč, nutno podotknout, že do roku 2013 celková suma aktiv klesá, nicméně v roce 2014 se trend obrací o 225 305 tis. Kč (5,18 %). Jak je patrné z Tab. 4.2, za růstem stojí především oběžná aktiva, jmenovitě zásoby (47,01 %) a pohledávky (31,74 %). Naopak finanční majetek (-88,52 %) a časové rozlišení (-90,26 %) působí proti růstu aktiv, jelikož výše v absolutním vyjádření nedosahují na již zmíněná oběžná aktiva, nemají tak zásadní vliv na celkovou sumu aktiv.

Z horizontální analýzy rozvahy dále vyplývá, že rozsah financování podniku cizím kapitálem v letech 2010–2013 neustále klesal, ale v roce 2014 stoupl o 255 377 tis. Kč. Důležitými ukazateli jsou vypočítané rozdíly ve výsledcích hospodaření – jak je zachytila horizontální analýza:

- 150 315 tis. Kč rozdíl mezi lety 2010/2011,
- 367 212 tis. Kč rozdíl mezi lety 2011/2012,
- -307 635 tis. Kč rozdíl mezi lety 2012/2013 a
- 270 804 tis. Kč rozdíl mezi lety 2013/2014.

Tab. 4.2: Vertikální analýza rozvahy

| Název položky<br>(v tis. Kč) | Podíl (%)    |              |              |              |              | Změna struktury (%) |               |               |               |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------|---------------|---------------|---------------|
|                              | 2010         | 2011         | 2012         | 2013         | 2014         | 2011/<br>2010       | 2012/<br>2011 | 2013/<br>2012 | 2014/<br>2013 |
| <b>AKTIVA CELKEM</b>         | <b>100</b>   | <b>100</b>   | <b>100</b>   | <b>100</b>   | <b>100</b>   | <b>100</b>          | <b>100</b>    | <b>100</b>    | <b>100</b>    |
| <i>Dlouhodobý majetek</i>    | <i>82,46</i> | <i>81,36</i> | <i>77,19</i> | <i>74,87</i> | <i>69,67</i> | <i>-1,09</i>        | <i>-4,17</i>  | <i>-2,32</i>  | <i>-5,21</i>  |
| Dlouhodobý nehmotný majetek  | 0,56         | 1,25         | 1,57         | 1,62         | 1,63         | 0,69                | 0,32          | 0,04          | 0,02          |
| Dlouhodobý hmotný majetek    | 81,90        | 80,11        | 75,62        | 73,26        | 68,03        | -1,78               | -4,49         | -2,37         | -5,22         |
| <i>Oběžná aktiva</i>         | <i>17,49</i> | <i>18,61</i> | <i>22,65</i> | <i>24,65</i> | <i>30,29</i> | <i>1,12</i>         | <i>4,04</i>   | <i>2,00</i>   | <i>5,64</i>   |
| Zásoby                       | 12,00        | 11,66        | 11,71        | 8,42         | 11,76        | -0,34               | 0,05          | -3,29         | 3,35          |
| Pohledávky                   | 5,25         | 6,70         | 10,50        | 14,65        | 18,35        | 1,45                | 3,80          | 4,15          | 3,70          |

| Pokračování tabulky       |              |              |              |              |              |              |              |              |              |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Finanční majetek          | 0,23         | 0,35         | 0,55         | 1,58         | 0,17         | 0,12         | 0,19         | 1,03         | -1,41        |
| Časové rozlišení          | 0,06         | 0,03         | 0,16         | 0,48         | 0,04         | -0,03        | 0,13         | 0,32         | -0,43        |
| <b>PASIVA CELKEM</b>      | <b>100</b>   | <b>100</b>   | <b>100</b>   | <b>100</b>   | <b>100</b>   | <b>100</b>   | <b>100</b>   | <b>100</b>   | <b>100</b>   |
| <i>Vlastní kapitál</i>    | <i>38,74</i> | <i>39,05</i> | <i>46,75</i> | <i>47,76</i> | <i>44,44</i> | <i>0,30</i>  | <i>7,70</i>  | <i>1,01</i>  | <i>-3,32</i> |
| Základní kapitál          | 16,35        | 16,99        | 17,27        | 17,59        | 16,72        | 0,64         | 0,28         | 0,32         | -0,87        |
| Fondy účetní jednotky     | 0,84         | 0,86         | 0,87         | 1,24         | 1,19         | 0,02         | 0,01         | 0,38         | -0,05        |
| Výsledek hospodaření      | -4,36        | -1,20        | 7,07         | 0,13         | 6,04         | 3,17         | 8,27         | -6,94        | 5,91         |
| <i>Cizí zdroje</i>        | <i>61,21</i> | <i>60,92</i> | <i>53,22</i> | <i>52,21</i> | <i>55,22</i> | <i>-0,29</i> | <i>-7,71</i> | <i>-1,01</i> | <i>3,01</i>  |
| Dlouhodobé závazky        | 3,52         | 5,26         | 3,83         | 6,92         | 4,69         | 1,74         | -1,42        | 3,09         | -2,23        |
| Krátkodobé závazky        | 15,41        | 13,78        | 12,30        | 12,51        | 10,56        | -1,63        | -1,48        | 0,21         | -1,95        |
| Bankovní úvěry a výpomoci | 42,17        | 41,79        | 36,96        | 32,63        | 38,98        | -0,38        | -4,83        | -4,33        | 6,35         |
| Časové rozlišení          | 0,04         | 0,03         | 0,03         | 0,03         | 0,34         | -0,02        | 0,01         | 0,00         | 0,31         |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Tab. 4.2 s vertikální analýzou rozvahy zachycuje majetkovou strukturu analyzovaného podniku. Z analýzy vyplývá, že na celkových aktivech se v průběhu celého období nejvíce podílela stálá aktiva, což logicky odpovídá danému oboru působení. Lze pozorovat, že stálá aktiva od počátku sledovaného období neustále ztrácí své procentuální zastoupení na zvoleném základě vertikální analýzy. Opačný vývoj mají proto oběžná aktiva. Ta se v prvním analyzovaném roce, tedy v roce 2010, podílela pouze z 17,49 % na celkové výši aktiv. V dalších letech to již bylo 18,61 %, 22,65 %, 24,65 % a 30,29 % v roce 2014. Nebezpečný vývojový trend nastal u položek pohledávek, které v roce 2010 dosahovaly hodnoty 5,25 %, v roce 2014 to již bylo 18,35 % z celkových aktiv.

U struktury pasiv je možné si ve sledovaném období všimnout vysokého podílu cizích zdrojů, které se podílejí nejméně z 52,21 % na celkové sumě pasiv. Tvořeny jsou přibližně ze dvou třetin bankovními úvěry, zbylá procenta vyplnily dlouhodobé a krátkodobé závazky společnosti. Vlastní kapitál je ovlivněn výsledkem hospodaření, který dosahuje jak kladných, tak i záporných hodnot.

#### 4.2.1.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Tab. 4.3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

| Název položky<br>(v tis. Kč)           | Absolutní změny – rozdíl |               |               |               | Relativní změny – navýšení (%) |               |               |               |
|--|--------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 2011/<br>2010            | 2012/<br>2011 | 2013/<br>2012 | 2014/<br>2013 | 2011/<br>2010                  | 2012/<br>2011 | 2013/<br>2012 | 2014/<br>2013 |
| Tržby za prodej zboží                  | 143 525                  | -62 672       | 118 005       | 202 399       | 12,19                          | -4,75         | 9,38          | 14,71         |
| Náklady na vynaložené<br>prodané zboží | -143 457                 | 65 990        | -125 073      | -178 906      | 12,55                          | -5,13         | 10,25         | 13,30         |
| Obchodní marže                         | -1 930                   | 5 318         | -7 068        | 23 493        | -5,66                          | 16,52         | -18,84        | 77,16         |



| Pokračování tabulky                                     |                |                |                 |                |               |                  |               |                 |
|---|----------------|----------------|-----------------|----------------|---------------|------------------|---------------|-----------------|
| Výkony  | 388 434        | 230 952        | -141 098        | 752 890        | 10,91         | 5,85             | -3,38         | 18,65           |
| Výkonová spotřeba                                       | -340 346       | -28 245        | 46              | -564 231       | 11,24         | 0,84             | 0,00          | 16,61           |
| Tržby za prodej vlastních výrobků a sl.                 | 411 688        | 230 030        | -97 470         | 719 896        | 11,72         | 5,86             | -2,35         | 17,75           |
| Přidaná hodnota   | 48 156         | 206 025        | -148 120        | 212 152        | 8,51          | 33,56            | -18,07        | 31,58           |
| Osobní náklady  | 9 811          | 19 685         | -6 411          | -9 348         | -4,71         | -9,92            | 3,59          | 5,05            |
| Daně a poplatky   | 267            | -292           | -516            | -102           | -8,37         | 9,99             | 16,05         | 2,73            |
| Odpisy dl. nehmotného a hmotného majetku                | 3 685          | 382            | 26 543          | 4 995          | -1,19         | -0,13            | -8,71         | -1,79           |
| Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu                 | 17 460         | 87 995         | 13 498          | -91 595        | 24,84         | 100,27           | 7,68          | -48,40          |
| Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu           | -15 696        | -49 297        | -21 913         | 59 843         | 22,98         | 58,70            | 16,44         | -38,56          |
| Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti    | -3 487         | -3 442         | 1 136           | -17 266        | -105,19       | 2 001,16         | -31,43        | 696,77          |
| Ostatní provozní výnosy                                 | 1 943          | 3 100          | 4 953           | 11 893         | 6,51          | 9,75             | 14,19         | 29,84           |
| Ostatní provozní náklady                                | 7 593          | 1 002          | -8 646          | -6 110         | -17,30        | -2,76            | 24,49         | 13,90           |
| <b>Provozní výsledek hospodaření</b>                    | <b>69 734</b>  | <b>265 156</b> | <b>-139 476</b> | <b>164 471</b> | <b>189,76</b> | <b>249,01</b>    | <b>-37,53</b> | <b>70,84</b>    |
| Výnosové úroky  | 103            | 498            | 2 355           | -991           | 735,71        | 425,64           | 382,93        | -33,37          |
| Nákladové úroky   | -4 440         | 9 750          | 15 445          | -949           | 11,02         | -21,79           | -44,13        | 4,85            |
| Ostatní finanční výnosy                                 | -40 422        | 14 953         | 11 975          | 8 785          | -81,16        | 159,38           | 49,21         | 24,19           |
| Ostatní finanční náklady                                | -6 905         | 15 397         | -35 373         | -81 571        | 8,03          | -16,58           | 45,67         | 72,30           |
| <b>Finanční výsledek hospodaření</b>                    | <b>-51 664</b> | <b>40 598</b>  | <b>-5 598</b>   | <b>-74 726</b> | <b>67,60</b>  | <b>-31,69</b>    | <b>6,40</b>   | <b>80,27</b>    |
| Daň z příjmu za běžnou činnost                          | 132 245        | 61 458         | -162 561        | 181 059        | -80,39        | -190,50          | -556,79       | -135,76         |
| <b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>           | <b>150 315</b> | <b>367 212</b> | <b>-307 635</b> | <b>270 804</b> | <b>-73,62</b> | <b>-681,63</b>   | <b>-98,18</b> | <b>4 747,62</b> |
| <b>Výsledek hospodaření za účetní hospodaření (+/-)</b> | <b>150 315</b> | <b>367 212</b> | <b>-307 635</b> | <b>270 804</b> | <b>-73,62</b> | <b>-681,63</b>   | <b>-98,18</b> | <b>4 747,62</b> |
| <b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>         | <b>18 070</b>  | <b>305 754</b> | <b>-145 074</b> | <b>89 745</b>  | <b>-45,54</b> | <b>-1 414,81</b> | <b>-51,06</b> | <b>64,53</b>    |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty vyplývá, že společnost ve sledovaném období zaznamenala jak nárůst tržeb z prodeje zboží, tak i z výkonů, což je podstatné vzhledem k výrobnímu zaměření firmy. Přitom největší nárůst je zaznamenán až v posledním sledovaném období, u zboží mezi roky 2013–2014 se zvýšil prodej o 202 399 tis. Kč (14,71 %), nárůst u výkonů je potom 752 890 tis. Kč (18,65 %), viz Tab. 4.3. Provozní výsledek hospodaření měl ve sledovaných letech vždy kladný výsledek. První dva roky rostl řádově o stovky procent, následně přišlo v roce 2013 snížení o 139 476 tis. Kč. Velký vliv na snížení provozního výsledku měl propad tržeb u prodeje vlastních výrobků a služeb, přičemž výkonová spotřeba se meziročně nezměnila. Marginální vliv mělo i snížení obchodní marže. V posledním roce se podařilo společnosti tuto ztrátu napravit, kdy dosáhla o 164 471 tis. Kč vyšší hospodářský výsledek z provozní činnosti. Finanční výsledek hospodaření nabývá v analyzovaném období vždy záporné hodnoty. Přitom nejrazantnější propad je

zaznamenán horizontální analýzou v roce 2014, kdy v porovnání s předchozím rokem ztratil 74 726 tis. Kč. Při bližším pohledu lze zjistit, že byl ovlivněn především nákladovými úroky a ostatními finančními náklady.

Tab. 4.4: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

| Název položky<br>(v tis. Kč)                      | Podíl (%)    |              |              |              |              |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|   | 2010         | 2011         | 2012         | 2013         | 2014         |
| <b>Tržby za prodej zboží</b>                      | <b>25,11</b> | <b>25,19</b> | <b>23,25</b> | <b>25,33</b> | <b>24,84</b> |
| Náklady na vynaložené prodané zboží               | -24,38       | -24,53       | -22,55       | -24,77       | -23,99       |
| Obchodní marže                                    | 0,73         | 0,61         | 0,69         | 0,56         | 0,85         |
| <b>Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb</b> | <b>74,89</b> | <b>74,81</b> | <b>76,75</b> | <b>74,67</b> | <b>75,16</b> |
| Výkonová spotřeba                                 | -64,57       | -64,23       | -62,76       | -62,52       | -62,33       |
| Přidaná hodnota                                   | 12,07        | 11,71        | 15,15        | 12,37        | 13,91        |
| Osobní náklady                                    | -4,44        | -3,78        | -3,30        | -3,41        | -3,06        |
| Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | -6,59        | -5,82        | -5,63        | -5,12        | -4,30        |
| Ostatní provozní náklady                          | -0,94        | -0,69        | -0,65        | -0,81        | -0,79        |
| Provozní výsledek hospodaření                     | 0,78         | 2,03         | 6,87         | 4,27         | 6,24         |
| Nákladové úroky                                   | -0,86        | -0,85        | -0,65        | -0,36        | -0,32        |
| Ostatní finanční náklady                          | -1,83        | -1,77        | -1,43        | -2,08        | -3,06        |
| Finanční výsledek hospodaření                     | -1,63        | -2,44        | -1,62        | -1,71        | -2,64        |
| Daň z příjmu za běžnou činnost                    | -3,51        | -0,62        | 0,54         | -2,46        | 0,75         |
| Výsledek hospodaření za běžnou činnost            | -4,35        | -1,03        | 5,79         | 0,11         | 4,35         |
| Výsledek hospodaření za účetní hospodaření (+/-)  | -4,35        | -1,03        | 5,79         | 0,11         | 4,35         |
| Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)          | -0,85        | -0,41        | 5,25         | 2,56         | 3,60         |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Pro vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty byly jako základ zvoleny dvě položky, jmenovitě tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a tržby za prodej zboží. Z vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty vyplývá, že největší podíl okolo 75 % mají tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Všechny hodnoty ukazatelů jsou přitom meziročně konstantní. Výkonová spotřeba se pohybuje okolo 63 %, přidaná hodnota potom okolo 13 %. Osobní náklady mají klesající tendenci, což ještě nemusí nutně znamenat omezení mzdových nákladů, resp. snížení počtu pracovníků. Jak je patrné z předchozí horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát, je to reakce na zvýšení obratu. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku, stejně jako nákladové úroky od počátku sledovaného období postně klesly na hodnotu 4,30 % u odpisů a hodnotu 0,32 % u nákladových úroků. Ostatní finanční náklady postupně stouply z 1,83 % až na

konečných 3,06 %. U výsledku hospodaření stejně jako u daně z příjmu zaznamenala vertikální analýza postupně jak kladné, tak záporné hodnoty.

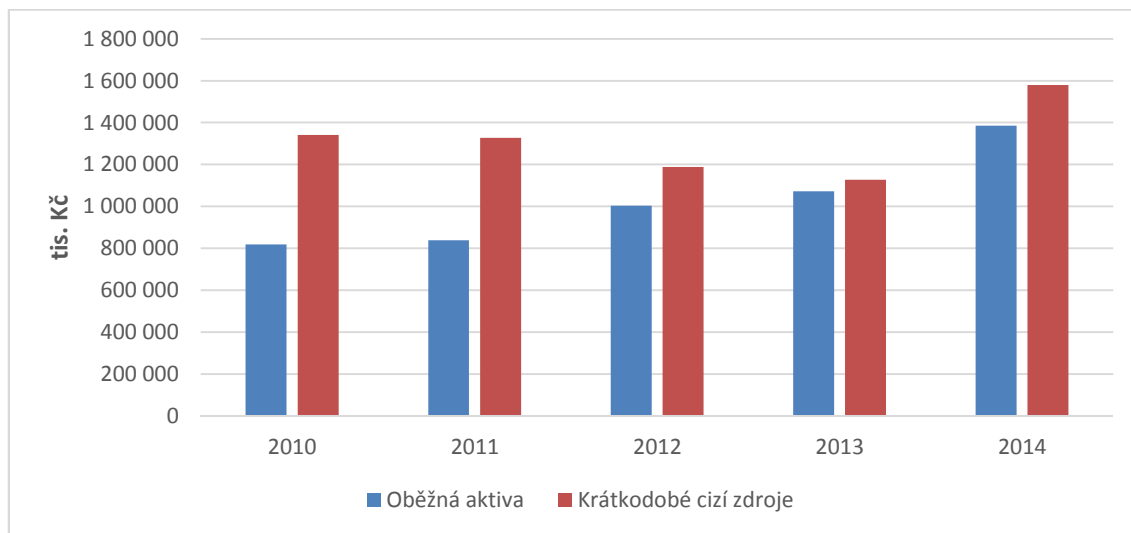
#### 4.2.2 Rozdílové ukazatele

Tab. 4.5: Analýza čistého pracovního kapitálu

| Název položky<br>(v tis. Kč) | 2 010     | 2 011     | 2 012     | 2013      | 2014      | $\bar{k}$ | $\bar{\Delta}$ |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------------|
| Oběžná aktiva                | 818 349   | 837 888   | 1 003 354 | 1 072 013 | 1 385 520 | 1,14      | 141 792        |
| Krátkodobé cizí zdroje       | 1 340 777 | 1 326 538 | 1 188 426 | 1 127 073 | 1 578 870 | 1,04      | 59 523         |
| Čistý pracovní kapitál       | -522 428  | -488 650  | -185 072  | -55 060   | -193 350  | 0,78      | 82 269         |
| $k_t$                        | –         | 0,94      | 0,38      | 0,3       | 3,51      | 1,55      | 0,86           |

Zdroj: VÝROČNÍ ZPRÁVA 2010–2014; vlastní zpracování

V Tab. 4.5 je vypočítaný čistý pracovní kapitál (rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých pasiv), lze tak pozorovat vývoj čistého pracovního kapitálu za sledované období. Všechny hodnoty ČPK jsou záporné, což znamená, že podnik nebyl v letech 2010 až 2014 likvidní. Nejnižší hodnotu přitom zaznamenal v prvním roce analyzování. Při hodnocení tempa růstu a průměrného tempa růstu musíme brát v úvahu obrácené výstupy hodnot vzhledem k dopadu na finanční situaci společnosti. Tempo růstu čistého pracovního kapitálu má klesající tendenci. Průměrné tempo růstu čistého pracovního kapitálu je 0,78, resp. 22 %.



Obr. 4.3: Vývoj výše oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů

Z grafu na Obr. 4.3 je patrné, že u společnosti KRONOSPAN CR v každém sledovaném roce krátkodobé cizí zdroje převyšují oběžná aktiva. Největší rozdíl je přitom zaznamenan hned v prvním roce sledování, činí 522 428 tis. Kč, což je právě výše

záporného ČPK. O tři roky později, tedy v roce 2013, je přitom hodnota záporného ČPK pouze na desetinu původní hodnoty, konkrétně na hodnotě 55 060 tis. Kč.

#### 4.2.3 Poměrové ukazatele

Aplikace poměrových ukazatelů na společnost KRONOSPAN CR je provedena v rozsahu stanoveném metodikou v kapitole 3.2 diplomové práce.

##### 4.2.3.1 Analýza rentability

Analýza rentability nám ukazuje schopnost podniku vytvářet nové zdroje. Společnost KRONOSPAN CR uplatňovala v části analyzovaného období slevy na dani z titulu daňových pobídek. Tyto slevy zákonitě ovlivnily výsledek hospodaření po zdanění (EAT), proto byl v čitateli ukazatelů ROE, ROA a ROS použit EBT, v případě ukazatele ROCE a BEP potom EBIT.

Tab. 4.6: Ukazatele rentability

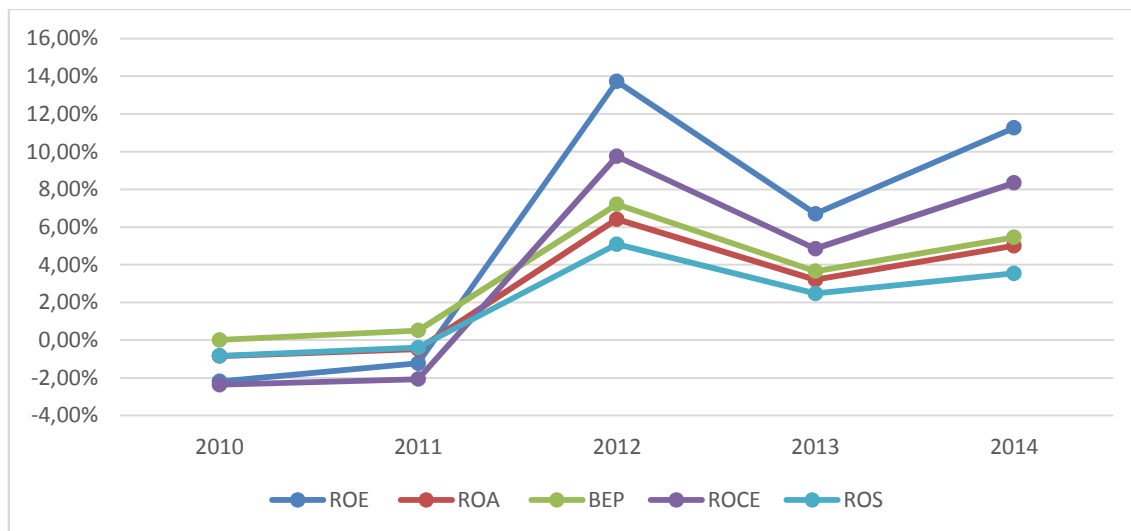
| Název ukazatele (%) | 2 010 | 2 011 | 2 012 | 2013 | 2014  | $\bar{k}$ | $\bar{\Delta}$ |
|---------------------|-------|-------|-------|------|-------|-----------|----------------|
| ROE                 | -2,19 | -1,23 | 13,72 | 6,70 | 11,26 | 1,51      | 3,36           |
| ROA                 | -0,85 | -0,48 | 6,41  | 3,20 | 5,00  | 1,56      | 1,46           |
| BEP                 | 0,01  | 0,51  | 7,20  | 3,65 | 5,45  | 4,83      | 1,36           |
| ROCE                | 0,02  | 0,72  | 9,75  | 4,85 | 8,34  | 4,52      | 2,08           |
| ROS                 | -0,83 | -0,40 | 5,09  | 2,47 | 3,54  | 1,44      | 1,09           |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Všechny ukazatele založené na zisku před zdaněním mají jedno společné – v letech 2010 a 2011 byly jejich hodnoty záporné, resp. podnik prodělával. Nejvyšší hodnotu zaznamenal ukazatel rentability vlastního kapitálu, konkrétně v roce 2012 přes 13 % a v roce 2014 přes 11 %. Kolik přináší zisku (ztráty) celková aktiva, lze pozorovat na vývoji ukazatele ROA, který byl pro akcionáře nejpříznivější v roce 2012. Vzhledem k celkové sumě aktiv má vypočítaná rentabilita aktiv velkou vypovídající hodnotu. Základní výdělečná síla podniku má stoupající trend vývoje, průměrné tempo růstu je 4,83, což je dáno zejména velkým procentuálním rozdílem v prvních dvou letech.

Další ukazatel, rentabilita investovaného kapitálu, nepřekročí první dvě období hodnotu 1 %. Další tři roky se pohybuje v rozmezí 4–10 %. Průměrné tempo růstu je 4,52, průměrný absolutní přírůstek 2,08.

Poslední ukazatel, rentabilita tržeb, těsně kopíruje po celé sledované období křivku rentability aktiv – viz graf na Obr. 4.4. Při bližším zkoumání rentability tržeb, resp. ziskové marže, lze pozorovat, že pouze v roce 2012 překročila hodnotu pěti procent.



Obr. 4.4: Vývoj ukazatelů rentability

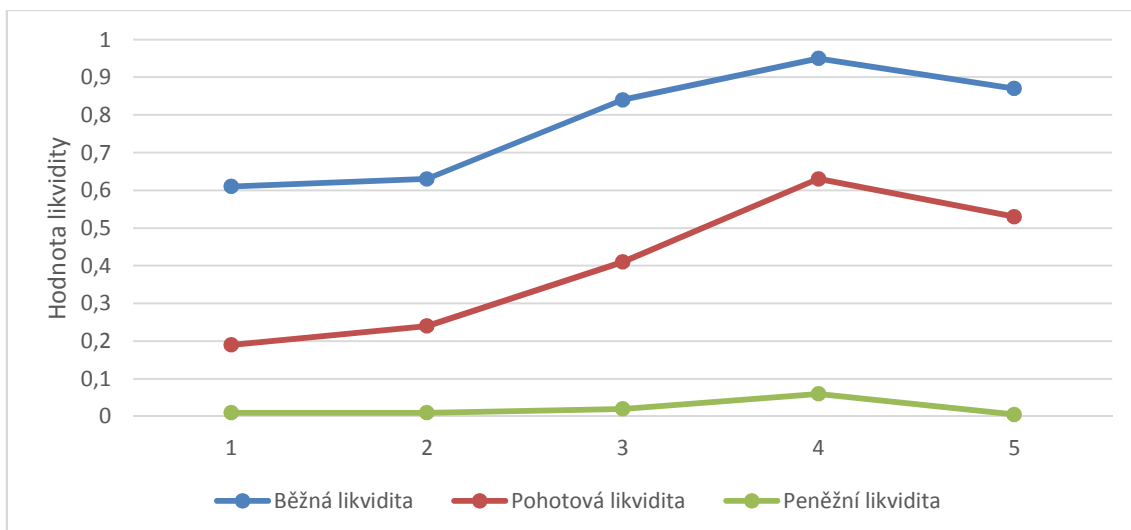
#### 4.2.3.2 Analýza likvidity

Tab. 4.7: Ukazatele likvidity

| Název ukazatele    | 2 010 | 2 011 | 2 012 | 2013 | 2014  | $\bar{k}$ | $\bar{\Delta}$ |
|--------------------|-------|-------|-------|------|-------|-----------|----------------|
| Běžná likvidita    | 0,61  | 0,63  | 0,84  | 0,95 | 0,87  | 1,09      | 0,07           |
| Pohotová likvidita | 0,19  | 0,24  | 0,41  | 0,63 | 0,53  | 1,29      | 0,09           |
| Peněžní likvidita  | 0,01  | 0,01  | 0,02  | 0,06 | 0,005 | 0,84      | -0,001         |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Hodnoty ukazatelů likvidity (Tab. 4.7 a graf na Obr. 4.5) signalizují, že schopnost podniku KRONOSPAN CR hradit své splatné závazky mohla být ve sledovaném období problémová. Hodnota běžné likvidity se pohybuje v rozmezí od 0,61 (2010) do 0,95 (2013). To znamená, že 1 Kč krátkodobých závazků není kryta stejnou výší oběžných aktiv. Ostatně absolutní výši tohoto nekrytého dluhu zobrazuje rozdílová analýza ČPK (kapitola 4.2.2). Pohotová likvidita kopíruje vývoj běžné likvidity, zároveň je výrazně nižší, což je způsobeno výrobním zaměřením firmy – nutnost zásob. Průměrné tempo růstu běžné likvidity (1,09) a pohotové likvidity (1,29) lze hodnotit pozitivně. Průměrný absolutní přírůstek byl nejvyšší u pohotové likvidity – 0,09. Peněžní likvidita (0,005 až 0,06) s průměrným tempem růstu 0,84 může být vzhledem k celkové výši krátkodobých pasiv problémová.



Obr. 4.5: Vývoj ukazatelů likvidity

Z grafu na Obr. 4.5 je patrný trend poklesu ukazatelů likvidity v posledním roce, je způsoben především nárůstem krátkodobých úvěrů. Až vývoj společnosti KRONOSPAN CR v dalším období ukáže, zda se jedná o trvalý obrat směrem k poklesu, či nikoliv.

#### 4.2.3.3 Analýza aktivity

Tab. 4.8: Ukazatele aktivity

| Název ukazatele              | 2 010 | 2 011 | 2 012 | 2013  | 2014  | $\bar{k}$ | $\bar{\Delta}$ |
|------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|----------------|
| OCA                          | 1,03  | 1,19  | 1,26  | 1,29  | 1,41  | 1,08      | 0,095          |
| OCZ                          | –     | 7,42  | 8,13  | 9,37  | 10,81 | 1,13      | 1,13           |
| OP                           | 19,47 | 17,77 | 12,85 | 12,05 | 14,19 | 0,92      | -1,32          |
| Doba obratu zásob (dny)      | –     | 48,53 | 44,27 | 38,41 | 33,3  | 0,88      | -5,08          |
| Doba obratu pohledávek (dny) | –     | 21,36 | 26,61 | 32,91 | 28,51 | 1,10      | 2,38           |
| Doba obratu závazků (dny)    | –     | 55,42 | 43,69 | 56,69 | 46,74 | 0,94      | -2,89          |

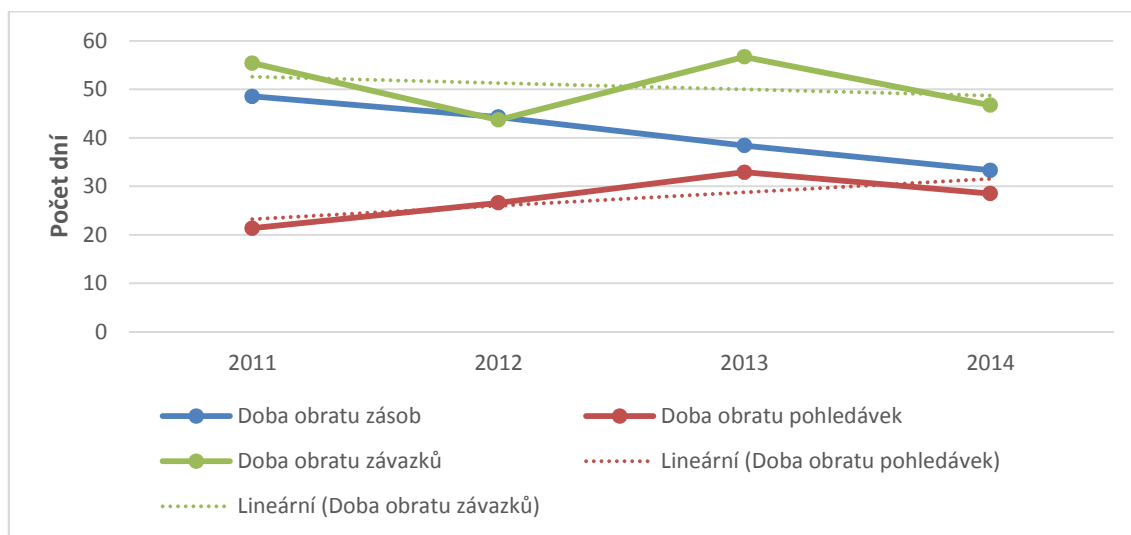
Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Na první pohled je zřejmý rostoucí počet obrátek celkových aktiv a celkových zásob. Ukazatel obratu pohledávek má naopak klesající tendenci. Hodnota průměrného tempa růstu u obratu pohledávek je 0,92 s průměrným absolutním přírůstkem -1,32. Hodnoty ukazatele se přitom pohybovaly v intervalu hodnot 12,05–19,47. Nejvyšší počet obrátek u pohledávek zaznamenala analýza v roce 2010.

Jak již bylo zmíněno v Tab. 4.8, lze pozorovat rostoucí trend v počtu obrátek celkových zásob, proto doba obratu zásob musí zákonitě klesat. V roce 2011 byla průměrná délka

obratu zásob přibližně 48 dní. Následující rok potom 44 dní. V roce 2013 se doba snížila o 6 dní a v posledním roce o dalších 5 dní.

Doba obratu pohledávek ve dnech ukazuje, jaká je průměrná délka splatnosti vydaných faktur. V roce 2011 to bylo průměrně 21,36 dne, v dalších letech se interval průměrně prodlužoval o koeficient růstu 1,1. V této souvislosti je pro firmu KRONOSPAN CR podobně důležitý ukazatel doby obratu závazků – vykazuje průměrné tempo růstu 0,94.



Obr. 4.6: Vývoj doby obratu zásob, pohledávek a závazků

Z grafu na Obr. 4.6 je patrné, že spojnice trendů, doby obratu zásob a doby obratu pohledávek se sblíží.

#### 4.2.3.4 Analýza zadluženosti

Tab. 4.9: Ukazatele zadluženosti

| Název ukazatele                | 2 010 | 2 011 | 2 012 | 2013  | 2014  | $\bar{k}$ | $\bar{\Delta}$ |
|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|----------------|
| Celková zadluženost (%)        | 61,21 | 60,92 | 53,22 | 52,21 | 55,22 | 0,97      | -1,50          |
| Koeficient samofinancování (%) | 38,74 | 39,05 | 46,75 | 47,76 | 44,44 | 1,04      | 1,43           |
| Podkapitalizování              | 0,86  | 0,87  | 0,95  | 0,99  | 0,92  | 1,02      | 0,02           |
| Finanční páka                  | 2,58  | 2,56  | 2,14  | 2,09  | 2,25  | 0,97      | -0,08          |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Na první pohled je evidentní vysoká míra zadlužení společnosti KRONOSPAN CR. Tempo růstu celkového zadlužení je 0,97, průměrný absolutní přírůstek potom -1,50. Koeficient samofinancování má zákonitě hodnoty opačné. Hodnota ukazatele podkapitalizování je během celého sledovaného období nižší než 1, což vyjadřuje, že krátkodobé cizí zdroje kryjí i část dlouhodobého majetku. Hodnota finanční páky je

během celého sledovaného období vysoká (neklesla pod hodnotu 2). Důvodem je právě výrazné využívání cizího kapitálu, což vypovídá o agresivní strategii podniku.

#### 4.2.4 Souhrnné indexy hodnocení

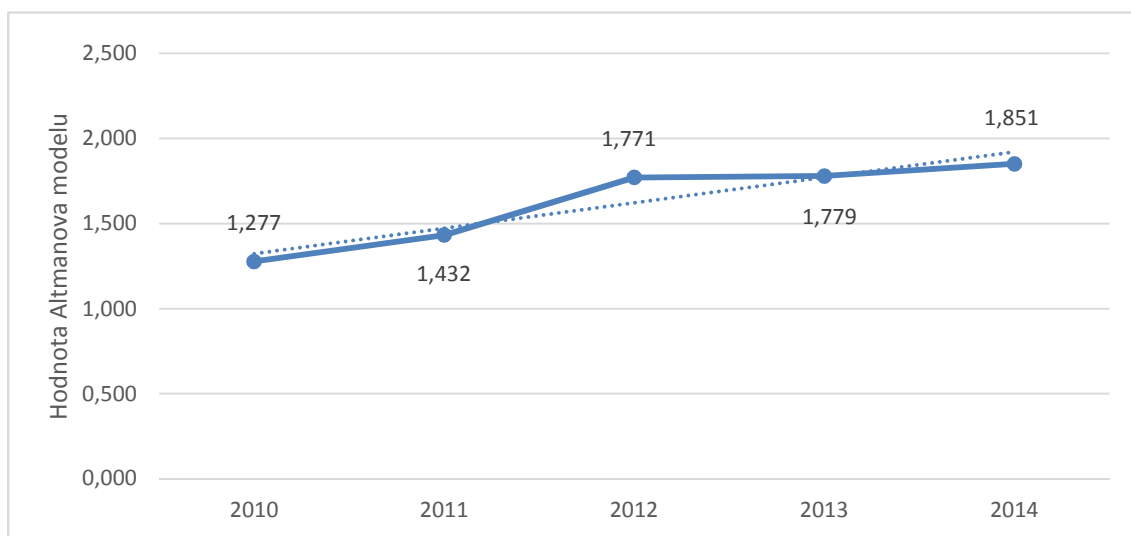
##### 4.2.4.1 Altmanův model

Tab. 4.10: Výpočet Altmanova modelu

| Název         | 2010         | 2011         | 2012         | 2013         | 2014         |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| $X_1 * 0,717$ | -0,080       | -0,078       | -0,030       | -0,009       | -0,030       |
| $X_2 * 0,847$ | 0,220        | 0,190        | 0,183        | 0,244        | 0,174        |
| $X_3 * 3,107$ | 0,000        | 0,016        | 0,224        | 0,113        | 0,169        |
| $X_4 * 0,420$ | 0,112        | 0,117        | 0,136        | 0,142        | 0,127        |
| $X_5 * 0,998$ | 1,025        | 1,187        | 1,258        | 1,290        | 1,411        |
| <b>Z</b>      | <b>1,277</b> | <b>1,432</b> | <b>1,771</b> | <b>1,779</b> | <b>1,851</b> |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Z Tab. 4.10 a grafu na Obr. 4.7 je zřejmé, že výsledky Altmanova modelu se pohybovaly kolem hodnot 1,277 až 1,851, tedy v pásmu šedé zóny. Z konstrukce výpočtu vyplývá, že ukazatel  $X_3$ , který má největší váhu, zaznamenal v prvních dvou letech nulové nebo téměř nulové hodnoty. Je to dáno právě poměrem mezi ziskem EBIT a celkovými aktivy. V grafu na Obr. 4.7 lze rovněž pozorovat stoupající trend výsledné hodnoty modelu, což je dobré znamení pro budoucí vývoj podniku.



Obr. 4.7: Vývoj Altmanova modelu



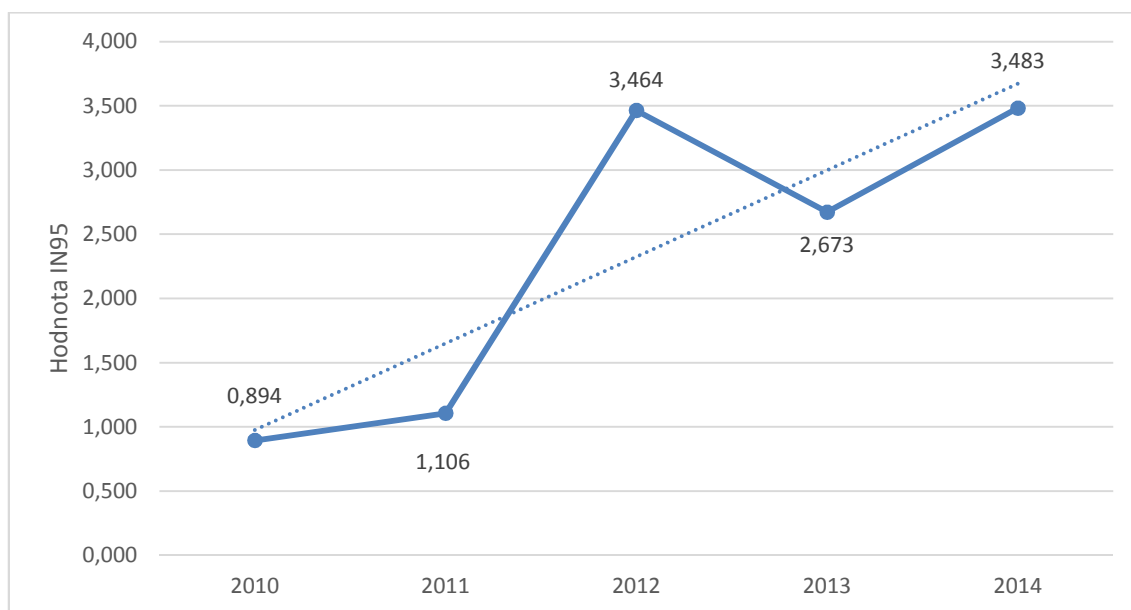
#### 4.2.4.2 Index IN95

Tab. 4.11: Výpočet indexu IN95

| Název                | 2010         | 2011         | 2012         | 2013         | 2014         |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| A/CZ * 0,24          | 0,392        | 0,394        | 0,451        | 0,460        | 0,435        |
| EBIT/U * 0,11        | 0,002        | 0,057        | 1,003        | 0,892        | 1,338        |
| EBIT/A * 18,73       | 0,003        | 0,096        | 1,349        | 0,683        | 1,021        |
| T/A * 0,41           | 0,424        | 0,491        | 0,523        | 0,532        | 0,584        |
| OA/(KZ + KBU) * 0,10 | 0,061        | 0,063        | 0,084        | 0,095        | 0,088        |
| ZPL/T * 11,57        | 0,0125       | 0,0054       | 0,0540       | 0,0105       | 0,0174       |
| <b>IN95</b>          | <b>0,894</b> | <b>1,106</b> | <b>3,464</b> | <b>2,673</b> | <b>3,483</b> |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Bankrotní index IN95 vykázal v prvním roce analýzy hodnotu nižší než 1, konkrétně 0,894, což ukazuje na finanční problémy společnosti. Nicméně ve druhém roce je již hodnota 1,106, tedy v rozmezí potenciálních finančních problémů. Poslední 3 roky je hodnota indexu IN95 vyšší než 2, což indikuje dobré finanční zdraví. Velmi dramatický pokles zaznamenal v roce 2013, kdy z hodnoty 3,464 se nížil na hodnotu 2,673.



Obr. 4.8: Vývoj indexu IN95

Z grafu na Obr. 4.8 je patrné rozložení indexu IN95 do jednotlivých pásem hodnocení.

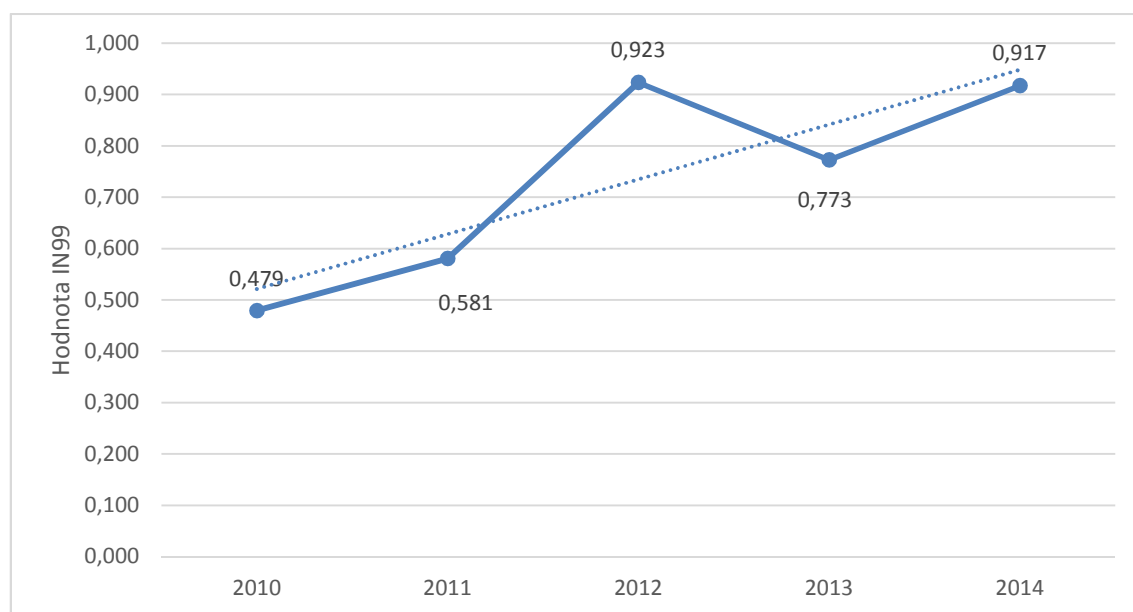
#### 4.2.4.3 Index IN99

Tab. 4.12: Výpočet indexu IN99

| Název                 | 2010         | 2011         | 2012         | 2013         | 2014         |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| A/CZ * -0,017         | -0,028       | -0,028       | -0,032       | -0,033       | -0,031       |
| EBIT/A * 4,573        | 0,001        | 0,023        | 0,329        | 0,167        | 0,249        |
| T/A * 0,481           | 0,497        | 0,576        | 0,613        | 0,624        | 0,685        |
| OA/(KZ + KBU) * 0,015 | 0,009        | 0,009        | 0,013        | 0,014        | 0,013        |
| <b>IN99</b>           | <b>0,479</b> | <b>0,581</b> | <b>0,923</b> | <b>0,773</b> | <b>0,917</b> |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Bonitní index IN99 vypočítaný v Tab. 4.12 nabývá hodnot od 0,479 do 0,923. Přitom pásmo šedé zóny je široce pojaté, jako rozmezí hodnot 0,684 až 2,07. Lze tedy konstatovat, že index IN99 první dva roky ničí hodnotu společnosti a poslední tři roky se pohybuje v pásmu šedé zóny, viz graf na Obr. 4.9.



Obr. 4.9: Vývoj indexu IN99

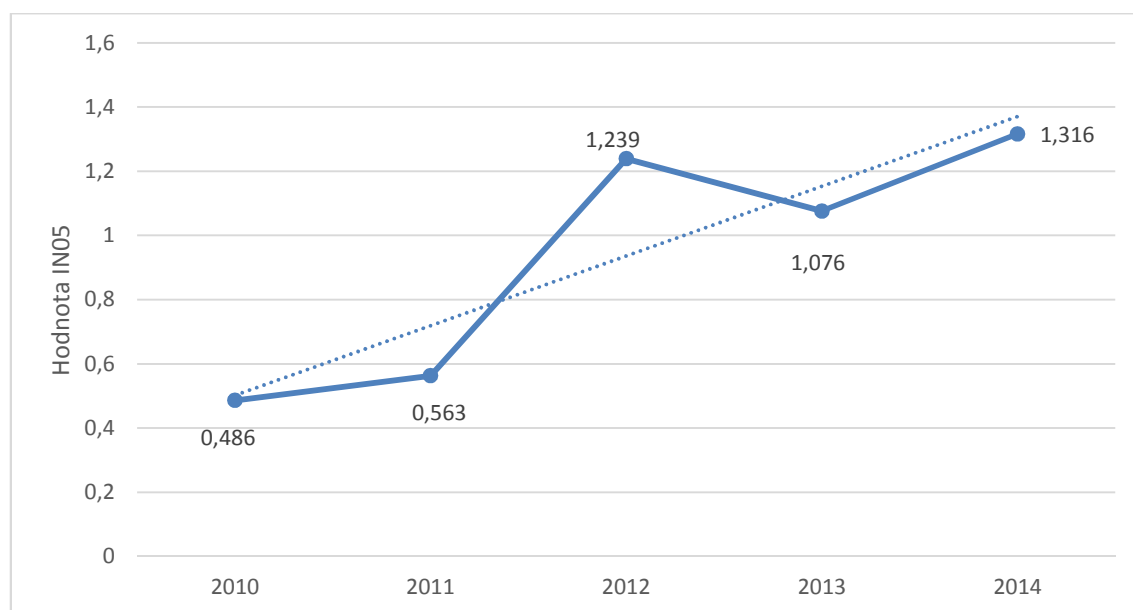
#### 4.2.4.4 Index IN05

Tab. 4.13: Výpočet indexu IN05

| Název                | 2010         | 2011         | 2012         | 2013         | 2014         |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| A/CZ * 0,13          | 0,212        | 0,213        | 0,244        | 0,249        | 0,235        |
| EBIT/U * 0,04        | 0,001        | 0,021        | 0,365        | 0,325        | 0,486        |
| EBIT/A * 3,97        | 0,001        | 0,020        | 0,286        | 0,145        | 0,216        |
| T/A * 0,21           | 0,217        | 0,251        | 0,268        | 0,272        | 0,299        |
| OA/(KZ + KBU) * 0,09 | 0,055        | 0,057        | 0,076        | 0,086        | 0,079        |
| <b>IN05</b>          | <b>0,486</b> | <b>0,563</b> | <b>1,239</b> | <b>1,076</b> | <b>1,316</b> |

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Z Tab. 4.13 je zřejmé, že podnik v letech 2010 a 2011 podle indexu IN05 snižoval hodnotu, což plně koresponduje i s výsledky rentability – viz Tab. 4.8 a výsledky indexu IN99 – viz Tab. 4.12. V období 2012–2014 se index pohybuje v tzv. „šedé zóně“.



Obr. 4.10: Vývoj indexu IN05

Na Obr. 10 je zobrazen vývoj indexu IN05. Vidíme, že křivka má stoupající trend a jediný pokles indexu je zaznamenán v roce 2013.

### 4.3 Srovnání výsledků s údaji CZ-NACE 16

Srovnání dosažených výsledků finanční analýzy (kap. 4.2) s průměrnými výsledky oddílu CZ-NACE 16 je uvedeno v Tab. 4.14. Pro srovnání jsou vybrány jen ty významné poměrové ukazatele, které lze vzájemně hodnotit.

Tab. 4.14: Srovnání výsledků společnosti KRONOSPAN CR s oddílem CZ-NACE 16

|              | Název ukazatele         | 2 010 | 2 011 | 2 012 | 2013  | 2014  |
|--------------|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| CZ-NACE 16   | BEP (%)                 | 8,1   | 8,96  | 8,51  | 9,5   | 11,06 |
|              | Běžná likvidita         | 1,18  | 1,18  | 1,17  | 1,21  | 1,19  |
|              | Pohotová likvidita      | 0,85  | 0,82  | 0,79  | 0,84  | 0,81  |
|              | Finanční likvidita      | 0,21  | 0,21  | 0,21  | 0,23  | 0,28  |
|              | OCA                     | 1,33  | 1,41  | 1,42  | 1,46  | 1,62  |
|              | Celková zadluženost (%) | 51,44 | 57,66 | 56,85 | 52,13 | 54,94 |
| KRONOSPAN CR | BEP (%)                 | 0,01  | 0,51  | 7,20  | 3,65  | 5,45  |
|              | Běžná likvidita         | 0,61  | 0,63  | 0,84  | 0,95  | 0,87  |
|              | Pohotová likvidita      | 0,19  | 0,24  | 0,41  | 0,63  | 0,53  |
|              | Finanční likvidita      | 0,01  | 0,01  | 0,02  | 0,06  | 0,005 |
|              | OCA                     | 1,03  | 1,19  | 1,26  | 1,29  | 1,41  |
|              | Celková zadluženost (%) | 61,21 | 60,92 | 53,22 | 52,21 | 55,22 |

Zdroj: MPO na podkladech ČSÚ, 2015; vlastní zpracování

Z Tab. 4.14 můžeme vyčíst, že:

- ukazatel BEP je ve všech letech vyšší u CZ-NACE 16,
- v případě likvidity platí, že odvětví CZ-NACE 16 respektuje doporučené hodnoty ukazatelů, společnost KRONOSAN CR nikoliv,
- ukazatel aktivity, přesněji ukazatel obratu celkových aktiv, je u analyzované společnosti nižší přibližně o 0,2,
- celková zadluženost společnosti KRONOSPAN CR koresponduje s průměrnými výsledky odvětví CZ-NACE 16.

## 5 Diskuse

V této kapitole budou za použití odborné literatury prodiskutovány výsledky finanční analýzy, budou vymezeny a následně navrženy nástroje pro zlepšení finančního řízení. Pro lepší orientaci v textu je tato kapitola rozdělena do dvou systematicky navazujících podkapitol.

### 5.1 Výsledky finanční analýzy

Vlastní část práce byla zaměřena na provedení finanční analýzy u společnosti KRONOSPAN CR, spol. s r.o.

Rozbor absolutních ukazatelů nastínil pomocí horizontální a vertikální analýzy možný budoucí vývoj ekonomických ukazatelů. Je zřejmé, že společnost ve sledovaném období nijak nezvětšovala svůj majetek. Výrazně se přitom společnosti dařilo ve zvyšování tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Vertikální analýza potom potvrdila výrobní zaměření firmy, kdy největší podíl aktiv připadal na dlouhodobý hmotný majetek. U vertikálního rozboru pasiv měl největší podíl cizí kapitál, což nás správně nasměrovalo na potřebu analyzovat zadluženost pomocí poměrových ukazatelů.

Konkrétní výsledky a první rozpor s doporučenými hodnotami vymežila následná rozdílová analýza dvou absolutních ukazatelů, konkrétně oběžných aktiv a krátkodobých pasiv. Čistý pracovní kapitál indikuje platební schopnost podniku, tedy čím vyšší je ČPK, tím vyšší by měla být i schopnost podniku dostat svým závazkům. Záporná hodnota ČPK, která byla odhalena finanční analýzou ve všech sledovaných letech, znamená nekrytý dluh společnosti. Také zlaté bilanční pravidlo říká, že krátkodobě vázaný majetek by měl být větší nebo roven krátkodobým zdrojům.

Analýza poměrových ukazatelů, která byla co do výpočtů nejrozsáhlejší, odhalila pomocí finančních ukazatelů řadu nedostatků. Jako první přišly na řadu ukazatele rentability společnosti, ty byly v prvních dvou analyzovaných letech záporné. Jak uvádí autoři odborné literatury (NÝVLTOVÁ, MARINIČ 2010), hodnota rentability musí vyjít vyšší než úročení vkladů, protože podnik podstupuje vyšší riziko. Dle materiálu ČNB se přitom u pětiletých dluhopisů pohybuje průměrná roční úroková sazba okolo 2 %. Rentabilita vlastního kapitálu od roku 2012 několikanásobně převyšuje hodnotu úročení vkladů. V porovnání s dosahovanou průměrnou rentabilitou v odvětví CZ-NACE 16 společnost KRONOSPAN CR vykazuje podprůměrné hodnoty. Je to např. způsobené i vysokým zadlužením, jelikož finanční výsledek hospodaření zásadním způsobem ovlivňuje celkový HV.

Hodnota ukazatelů likvidity, zejména ta peněžní, která se pohybuje v intervalu 0,005–0,06, je velmi nízká. Rovněž i ukazatel běžné likvidity se nepohybuje v doporučených hodnotách. Např. dle ŠAFAŘÍKA a kol. (2015) nemá být běžná likvidita nižší než 1 – viz kap. 2.3.1.3. Společnost KRONOSPAN CR přitom dosahovala na hodnoty v rozmezí 0,61–0,95. Podnik by tak nebyl schopen rychle uspokojit všechny své věřitele, ani kdyby proměnil všechna oběžná aktiva na hotovost. Pohotová likvidita s průměrným tempem růstu 1,29 mezi roky 2010–2014 a nejvyšší hodnotou 0,63 vypovídá o agresivní strategii společnosti. Doporučená hodnota je přitom podle ŠAFAŘÍKA a kol. (2015) v rozmezí hodnot 0,7–1,0.

Analýza aktivity hodnotila celou řadu ekonomických ukazatelů, jmenovitě OCA, OCZ, OP, dobu obratu zásob, dobu obratu pohledávek a dobu obratu závazků. První tři ukazatele přitom zobrazují obrátkovost a další tři dobu obratu ve dnech. Z první skupiny vykazoval podprůměrné hodnoty ukazatel obratu celkových aktiv, který byl nejvyšší v roce 2014 (1,41), což je nižší hodnota než doporučují analytici. Konkrétně, např. HRDÝ, KRECHOVSKÁ (2009) uvádí, že průměrné hodnoty ukazatele se pohybují v rozmezí od 1,6 do 2,9 s tím, že pod hranicí 1,5 má podnik vysoký poměr majetku k tržbám – viz kap. 2.3.1.3. Podprůměrnou hodnotu tohoto ukazatele potvrdilo i srovnání s hodnotami v odvětvím CZ-NACE 16.

Analýza aktivity odhalila nebezpečný trend ve vývoji DOP a DOZ. Nutno podotknout, že výpočet doby obratu pohledávek a doby obratu závazků vychází z metodického výpočtu jako:  $DOP = \text{obchodní pohledávky} / \text{denní tržby}$ ;  $DOZ = \text{závazky vůči dodavatelům} / \text{denní tržby}$ . Vhodnějším řešením by bylo použití denních tržeb na fakturu ve jmenovateli, čímž by se zamezilo ovlivnění výsledků platbou v hotovosti. Vývojový trend doby obratu pohledávek vykazuje průměrné tempo růstu 1,10, naopak u doby obratu závazků je průměrné tempo růstu 0,94.

Analýza zadluženosti odhalila vysokou míru celkového zadlužení, které v analyzovaném období neklesne pod 50 %. Zlaté pravidlo o vyrovnání rizika říká, že vlastní kapitál by měl být alespoň ve stejné výši jako ten cizí. Společnost KRONOSPAN CR např. v roce 2010 měla 1 812 937 tis. Kč vlastních zdrojů a 2 864 201 tis. Kč dluhů. Zajímavé potom je, že podobné hodnoty zadluženosti vykazuje i celé dřevozpracující odvětví.

V rámci aplikace souhrnných indexů hodnocení bylo provedeno hned několik modelů. Velká část byla věnována indexům IN, které se lépe hodí do podmínek tuzemské ekonomiky. Kromě indexu IN95 a IN99 byl rozebrán i nejnovější IN05, který má podle

vědecké publikace NEUMAIEROVÉ, NEUMAIERA (2005) celkovou úspěšnost 80 %. Dle tohoto indexu se společnost KRONOSPAN CR v období 2012–2014 pohybovala v tzv. „šedé zóně“. V šedé zóně se pohyboval i výsledek Altmanova modelu. Poznatky ze zahraničních studií dokazují, že Altmanův model úspěšně předpovídá bankrot s více než 72 % pravděpodobností.

## **5.2 Návrhy pro zlepšení finančního řízení vybraného subjektu**

Finanční analýza odhalila pět důležitých oblastí, kterým by měla být věnována zvýšená pozornost ze strany vedení při dalším vývoji podniku.

### **Oblast č. 1: Záporný ČPK**

Jak již bylo řečeno, společnost měla v období 2010–2014 zápornou hodnotu čistého pracovního kapitálu. K vyřešení problému musíme podstoupit rozbor tohoto rozdílového ukazatele. Vhodné by rovněž bylo podstoupit a dále analyzovat likvidnost oběžného majetku.

Navrhované řešení:

- Zvýšení oběžných aktiv – např. prodej nepotřebných dlouhodobých aktiv. Získané finanční zdroje posléze rozčlenit a výši optimalizovat do jednotlivých skupin oběžného majetku.
- Snížení krátkodobých cizích aktiv – nedoporučuji, krátkodobá cizí aktiva jsou většinou levnější než ty dlouhodobá.

### **Oblast č. 2: Likvidita**

Je provázaná s oblastí č. 1, proto musí být oblast řešena komplexně. Společnost KRONOSPAN CR využívá tzv. „cash pooling“<sup>6</sup> s propojenou společností KRONOSPAN OSB spol. s r.o.

Navrhované řešení:

- Podstoupit analýzu likvidity všech společností skupiny Kronospan Limited, výsledky centrálně vyhodnotit a vytvořit tak plán v řízení likvidity pro podnik KRONOSPAN CR. Řeším tak budou využity vzájemné synergie, formou podpory mohou být např. vzájemné finanční půjčky, splácení závazků nebo rozšíření cash poolingů.

### **Oblast č. 3: Obrat celkových aktiv**

Obrat celkových aktiv vykazuje podprůměrné hodnoty v porovnání s konkurencí v odvětví CZ-NACE 16.

---

<sup>6</sup> Cash pooling – je metoda optimalizace vedení podnikových účtů

Navrhované řešení:

- Zvýšení tržeb nebo odprodání některých nepotřebných aktiv. Za předpokladu, že by vedení společnosti nechtělo přistoupit k rychlému řešení, se nabízí i varianta samovolné nápravy. Tato varianta by znamenala neinvestovat, hodnota aktiv by se vlivem odepisování samovolně snížila.

#### **Oblast č. 4: Nepříznivý trend vývoje DOP a DOZ**

Nepříznivý trend vývoje dlouhodobého obratu pohledávek a dlouhodobého obratu závazků.

Navrhované řešení:

- Řízení pohledávek – možné využití finančních nástrojů, např. faktoringu<sup>7</sup>, forfaitingu<sup>8</sup>. Aplikovat analýzy důvěryhodnosti klienta, na základě analýzy určit důvěryhodnost klienta, případně nastavení skonta<sup>9</sup>.

#### **Oblast č. 5: Vysoká zadluženost**

V této oblasti má vedení společnosti KRONOSPAN CR dvě logické možnosti, tedy:

- zvýšení vlastního kapitálu,
- snížení hodnoty dluhu.

---

<sup>7</sup> Faktoring – odkup krátkodobých pohledávek

<sup>8</sup> Forfaiting – odkup zajištěných pohledávek bankou

<sup>9</sup> Skonto – sleva spojená s platbou



## **6 Využití výsledků v praxi**

Zpracovaná finanční analýza podniku KRONOSPAN CR může sloužit jak vedení společnosti, tak i ostatním uživatelům finanční analýzy. Vedení společnosti dostává ucelený přehled důležitých finančních ukazatelů. V kapitole 5.2 jsou potom jako výstupy práce stanoveny konkrétní oblasti, kterým by vedení podniku mělo věnovat zvýšenou pozornost.

Přínosem práce je i nepochybně srovnání největšího výrobce dřevovláknitých desek s celkovým odvětvím CZ-NACE 16, přináší zajímavé ekonomické informace pro mnoho podniků v oboru.

Ostatní a nezainteresovaní uživatelé finanční analýzy mohou využít obecné části této práce, které poskytují jak vzorce pro aplikaci analýzy, tak i doporučené výsledky. Stejně tak metodika práce je za tímto účelem členěna s logickou návazností jednotlivých analýz tak, aby poskytla komplexní pohled na finanční zdraví podniku.

## 7 Závěr

Cílem diplomové práce bylo provedení rozboru finanční situace ve společnosti KRONOSPAN CR, spol. s r.o., navrhnout nástroje a postupy vedoucí ke zlepšení finanční situace. Stanovených cílů bylo dosaženo pomocí základních metod finanční analýzy, tedy absolutních ukazatelů, rozdílových, poměrových a souhrnných indexů hodnocení. Pro hodnocení výsledků byly využity elementární charakteristiky časových řad, konkrétně tempo růstu, průměrné tempo růstu a průměrný absolutní přírůstek.

Za použití tuzemské a zahraniční literatury byla teoretická část věnována základním pojmům finanční analýzy, cílem bylo sjednotit teoretické poznatky, a tedy seznámit se s finanční analýzou.

V praktické části byl stručně představen analyzovaný podnik, jeho historie, základní údaje, sortiment výroby a vedení, resp. orgány společnosti. Následně v rámci pětiletého období byla podle metodiky provedena finanční analýza. Jako první byla provedena aplikace absolutních ukazatelů, následovala aplikace rozdílových ukazatelů, aplikace poměrových ukazatelů a aplikace souhrnných indexů hodnocení.

Z výsledků finanční analýzy vyplynulo, že společnost měla po celé sledované období zápornou hodnotu čistého pracovního kapitálu, tedy nebyla likvidní. Ukazatele rentability vykazovaly v prvních dvou letech tristní hodnoty, v následujících letech se nicméně hodnoty stabilizovaly na příznivějších pozicích. Ukazatelů aktivity bylo aplikováno hned několik, mimo jiné např. obrat celkových aktiv, obrat celkových zásob, obrat pohledávek. Z výsledků potom vyplynulo, že obrat celkových aktiv vykazuje podprůměrné hodnoty a nepříznivý je i trend vývoje dlouhodobého obratu pohledávek a dlouhodobého obratu závazků. Analýza zadluženosti odhalila vysoký podíl cizích zdrojů (dluhů), které v součtu překračovaly doporučených 50 % hodnoty majetku firmy.

Jako nástavba finanční analýzy bylo v poslední kapitole provedeno srovnání dosažených výsledků s odvětvím CZ-NACE 16. Práce tak dokázala, že porovnání s podniky ve stejném oboru má smysl, jelikož výsledky tohoto srovnání nebyly pro společnost KRONOSPAN CR dobré.

A jedna dobrá zpráva na závěr, z výsledků analýzy souhrnných indexů hodnocení vyplývá, že analyzovaný podnik se v posledních letech finančně stabilizoval. To potvrdilo hned několik souhrnných modelů predikce finanční tísně.

## Summary

The aim of the diploma thesis was to do analysis of financial situation in KRONOSPAN CR, spol. s r.o. company, propose tools and processes to improve the financial situation. Setting aims was achieved using basic methods of financial analysis, especially absolute indicators, differential, ratio and aggregate indexes of evaluation. Elemental characteristics of time series were used for evaluating results, particularly the growth rate, the average growth rate and average absolute increase.

Using domestic and foreign literature, the theoretical part was devoted to basic terms of financial analysis, the aim was to consolidate the theoretical knowledge and thus familiarize with financial analysis.

In the practical part of the thesis, analysed company was briefly introduced including its history, basic data, range of products and management, respectively bodies. Subsequently, during a five-year period, there was performed financial analysis according to the methodology. First the application of absolute indicators was made, followed by the application of differential indicators and aggregate ratios of evaluation.

The result of financial analysis showed that the company had throughout the monitored period negative net working capital, thus not liquid. Profitability ratios showed in the first two years of poor values, in following years the values were stabilized at more favourable positions. There were applied several activity indicators such as assets turnover, supply turnover, receivables turnover. Then it was shown that assets turnover shows below-average values and unfavourable trend of development as to long-term receivables turnover and long-term liabilities turnover. The leverage analysis showed high proportion of unknown resources (debts) which totally exceeded recommended 50 % of the value of company assets.

In the last chapter there was made comparison of achieved results within the sector CZ-NACE 16. The thesis demonstrated that in comparison with companies in the same branch makes sense as the results of this comparison did not come out well for the company KRONOSPAN CR.

## Přehled použité literatury

ARLT, Josef a Markéta ARLTOVÁ. *Ekonomické časové řady: vlastnosti, metody modelování, příklady a aplikace*. 1. vyd. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1319-9.

ARLT, Josef, Markéta ARLTOVÁ a Eva RUBLÍKOVÁ. *Analýza ekonomických časových řad s příklady*. Vyd. 2. Praha: Oeconomica, 2004. ISBN 80-245-0777-3.

BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006, 194 s. ISBN 80-7261-145-3.

Boundless. *Boundless Finance* [online] citováno 1. února 2016. Dostupné na World Wide Web: <<https://www.boundless.com>>.

BRAGG, Steven. *Financial analysis: A Controller's Guide*. 2. vydání. Hoboken, New Jersey: John Wiley & Sons, Inc., 2007. 414 s. ISBN 978-0-470-05518-2

BRIGHAM, Eugene F a Michael C EHRHARDT. *Financial management: theory and practice*. 14th Edition. Australia: SOUTH-WESTERN CENGAGE Learning, 2014, xxxi, 1163 pages. ISBN 1-111-97221-4.

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. 1. vydání. Praha: ASPI, a.s., 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Finance podniku*. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009. ISBN 978-80-7357-492-5.

JIRÍČEK, Petr a Magda MORÁVKOVÁ. *Finanční analýza*. 1. vyd. Jihlava: Vysoká škola polytechnická Jihlava, 2008. ISBN 978-80-87035-14-6.

JUSTICE, 2015. *Veřejný rejstřík – výroční zprávy KRONOSPAN ČR 2010-2014*. [online] citováno 15. ledna 2016. Dostupné na World Wide Web: <<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=403771>>.

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015, 287 s. ISBN 978-80-7380-526-5.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. C. H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C. H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. 2., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2001. C. H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-529-1.

KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 205 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2008. ISBN 978-80-251-1994-5.

M. Y. KHAN, P. K. JAIN. *Financial management*. 5th ed. New Delhi: Tata McGraw-Hill, 2007. ISBN 9780070656147.

MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. 1. vyd. Praha: Grada, 2006. Finanční řízení. ISBN 80-247-1558-9.

MPO, 2015. *Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2014*. Praha, Ministerstvo průmyslu a obchodu. 172 s.

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza: distanční studijní opora*. 1. vyd. Znojmo: Soukromá vysoká škola ekonomická Znojmo, 2013, 200 s. ISBN 978-80-87314-31-9.

NEUMAIEROVÁ, Inka; NEUMAIER, Ivan. *Index IN05: Sborník příspěvků z mezinárodní vědecké konference*. Brno: Masarykova univerzita v Brně, 2005. Dostupné na World Wide Web: <http://is.muni.cz/do/1456/sborniky/2005/evropske-financni-systemy-2005.pdf>.

NEUMAIEROVÁ, Inka; NEUMAIER, Ivan. *Proč se ujal index IN a nikoli pyramidový systém ukazatelů INFA. GA ČR Generátory tvorby hodnoty*. 2009, N/A, s. 1-10.

NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 204 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2.

OLSON, David L a Dursun DELEN. *Advanced data mining techniques*. 1. vyd. Berlin: Springer, 2008. Str. 5.

PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012, 250 s. ISBN 978-80-86730-89-9.

RĂSCOLEAN, Ilie, REMUS Dobra a Gabriela S. CORINA. *Predictive analysis software for modeling the Altman z-score*. [online] citováno 8. února 2016. Dostupné na World Wide Web: <<http://eds.b.ebscohost.com/eds/pdfviewer/pdfviewer?vid=11&sid=696434b4-4ae6-43d6-8ad8-bb1c8179f5d5%40sessionmgr115&hid=126>>.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. Vyd. 1. Praha: Computer Press, 1999, ix, 195 s. Finance (Computer Press). ISBN 80-7226-140-1.

SKÁLOVÁ, Jana. *Podvojně účetnictví 2016*. 22. vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-271-0031-6.

SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011, 471 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.

ŠAFAŘÍK, Dalibor, Petra HLAVÁČKOVÁ a David BŘEZINA. *Finanční řízení podniku*. Vydání: první. Brno: Mendelova univerzita v Brně, 2015. ISBN 978-80-7509-266-3.

VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA. *Podnikové řízení*. 1. vyd. Praha: Grada, 2013. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4642-5.

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

### **Internetové zdroje**

<http://cz.kronospan-express.com/>

<http://www.kronospan-worldwide.com/organisation/>

<https://www.google.cz/maps/>

<https://www.cnb.cz/cs/index.html>

<http://www.finanalysis.cz/>

### **Legislativa**

ZÁKON č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník.

ZÁKON č. 89/2012 Sb., občanský zákoník.

ZÁKON č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích).

ZÁKON č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů.

ZÁKON č. 221/2015 Sb., kterým se mění zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, a některé další zákony.

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.

## Seznam zkratk

|              |  |
|--------------|--|
| ACZ          | Obrat celkových závazků                                    |
| BEP          | Základní výdělečná síla podniku                            |
| BL           | Běžná likvidita  |
| ČNB          | Česká národní banka  |
| ČPK          | Čistý pracovní kapitál                                     |
| ČPM          | Čistý peněžní majetek                                      |
| ČPP          | Čisté pohotové prostředky                                  |
| ČR           | Česká republika  |
| DPH          | Daň z přidané hodnoty                                      |
| EU           | Evropská unie  |
| HDP          | Hrubý domácí produkt                                       |
| MPO ČR       | Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky            |
| NACE         | Klasifikace ekonomických činností v Evropském společenství |
| OCA          | Obrat celkových aktiv                                      |
| OL           | Okamžitá likvidita   |
| OP           | Obrat pohledávek   |
| PL           | Pohotová likvidita   |
| ROA          | Rentabilita celkových aktiv                                |
| ROCE         | Rentabilita kapitálu                                       |
| ROE          | Rentabilita vlastního kapitálu                             |
| ROS          | Rentabilita tržeb  |
| spol. s r.o. | Společnost s ručeným omezeným                              |



## Seznam tabulek

|   |    |
|---|----|
| Tab. 2.1 Horizontální analýza účetních výkazů.....                                  | 18 |
| Tab. 2.2 Vertikální analýza účetních výkazů.....                                    | 18 |
| Tab. 2.3 Váhy koeficientů.....  | 25 |
| Tab. 2.4 Průměrná data z odvětví CZ-NACE 16.....                                    | 27 |
| Tab. 3.1 Použitá data rozvahy.....  | 28 |
| Tab. 3.2 Použitá data výkazu zisku a ztráty.....                                    | 29 |
| Tab. 4.1: Horizontální analýza rozvahy.....   | 34 |
| Tab. 4.2: Vertikální analýza rozvahy.....   | 35 |
| Tab. 4.3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....                           | 36 |
| Tab. 4.4: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....                             | 38 |
| Tab. 4.5: Analýza čistého pracovního kapitálu.....                                  | 39 |
| Tab. 4.6: Ukazatele rentability.....  | 40 |
| Tab. 4.7: Ukazatele likvidity.....  | 41 |
| Tab. 4.8: Ukazatele aktivity.....   | 42 |
| Tab. 4.9: Ukazatele zadluženosti.....   | 43 |
| Tab. 4.10: Výpočet Altmanova modelu.....  | 44 |
| Tab. 4.11: Výpočet indexu IN95.....   | 45 |
| Tab. 4.12: Výpočet indexu IN99.....   | 46 |
| Tab. 4.13: Výpočet indexu IN05.....   | 47 |
| Tab. 4.14: Srovnání výsledků společnosti KRONOSPAN CR s oddílem CZ-NACE 16<br>..... | 48 |

## Seznam obrázků

|  |    |
|--|----|
| Obr. 2.1: Rozdělení uživatelů finanční analýzy.....                    | 13 |
| Obr. 2.2: Vzájemná provázanost účetních výkazů .....                   | 15 |
| Obr. 2.3: Rozdělení elementárních metod finanční analýzy.....          | 17 |
| Obr. 2.4: Vývoj ekonomických ukazatelů v odvětví CZ-NACE 16.....       | 27 |
| Obr. 4.1: Letecký pohled na areál firmy KRONOSPAN CR, spol. s r.o..... | 32 |
| Obr. 4.2: Sortiment výroby .....                                       | 33 |
| Obr. 4.3: Vývoj výše oběžných aktiv a krátkodobých cizích zd. ....     | 39 |
| Obr. 4.4: Vývoj ukazatelů rentability .....                            | 41 |
| Obr. 4.5: Vývoj ukazatelů likvidity .....                              | 42 |
| Obr. 4.6: Vývoj doby obratu zásob, pohledávek a závazků .....          | 43 |
| Obr. 4.7: Vývoj Altmanova modelu .....                                 | 44 |
| Obr. 4.8: Vývoj indexu IN95 .....                                      | 45 |
| Obr. 4.9: Vývoj indexu IN99 .....                                      | 46 |
| Obr. 4.10: Vývoj indexu IN05 .....                                     | 47 |

## **Seznam příloh**

- Příloha 1: Účetní závěrka roku 2010 – Rozvaha
- Příloha 2: Účetní závěrka roku 2010 – Výkaz zisku a ztráty
- Příloha 3: Účetní závěrka roku 2011 – Rozvaha
- Příloha 4: Účetní závěrka roku 2011 – Výkaz zisku a ztráty
- Příloha 5: Účetní závěrka roku 2012 – Rozvaha
- Příloha 6: Účetní závěrka roku 2012 – Výkaz zisku a ztráty
- Příloha 7: Účetní závěrka roku 2013 – Rozvaha
- Příloha 8: Účetní závěrka roku 2013 – Výkaz zisku a ztráty
- Příloha 9: Účetní závěrka roku 2014 – Rozvaha
- Příloha 10: Účetní závěrka roku 2014 – Výkaz zisku a ztráty

# Příloha 1: Účetní závěrka roku 2010 – Rozvaha

KRONOSPAN CR, spol. s r.o.

IČ: 62 41 76 90

Jihlava, Na hranici 6

**ROZVAHA**

k 30.9.2010

v celých tisících CZK

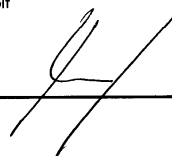
| Řádek  | Bázné období     |                   |                  | Minulé období    |
|--|------------------|-------------------|------------------|------------------|
|  | Brutto           | Korekce           | Netto            | Netto            |
| <b>AKTIVA CELKEM</b>                             | <b>7 469 182</b> | <b>-2 789 945</b> | <b>4 679 237</b> | <b>4 635 920</b> |
| <b>B. Dlouhodobý majetek</b>                     | <b>6 642 357</b> | <b>-2 784 052</b> | <b>3 858 305</b> | <b>4 117 258</b> |
| <b>I. Dlouhodobý nehmotný majetek</b>            | <b>39 016</b>    | <b>-12 873</b>    | <b>26 143</b>    | <b>20 117</b>    |
| 3 Software                                       | 14 737           | -12 873           | 1 864            | 2 517            |
| 6 Jiný dlouhodobý nehmotný majetek               | 24 279           |                   | 24 279           | 17 600           |
| <b>II. Dlouhodobý hmotný majetek</b>             | <b>6 603 341</b> | <b>-2 771 179</b> | <b>3 832 162</b> | <b>4 097 141</b> |
| 1 Pozemky  | 164 487          |                   | 164 487          | 164 391          |
| 2 Stavby   | 1 518 958        | -333 726          | 1 185 232        | 1 232 420        |
| 3 Samostatné movité věci a soubory movitých věcí | 5 058 731        | -2 559 351        | 2 499 380        | 2 738 212        |
| 7 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek          | 14 603           |                   | 14 603           | 1 008            |
| 8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 0                |                   | 0                | 2 879            |
| 9 Oceňovací rozdíl k nabytému majetku            | -153 438         | 121 898           | -31 540          | -41 769          |
| <b>C. Oběžná aktiva</b>                          | <b>824 242</b>   | <b>-5 893</b>     | <b>818 349</b>   | <b>515 961</b>   |
| <b>I. Zásoby</b>                                 | <b>564 457</b>   | <b>-2 868</b>     | <b>561 589</b>   | <b>254 848</b>   |
| 1 Materiál                                       | 412 651          | -575              | 412 076          | 157 477          |
| 3 Výrobky  | 135 916          | -2 293            | 133 623          | 86 959           |
| 5 Zboží  | 15 890           |                   | 15 890           | 10 412           |
| <b>III. Krátkodobé pohledávky</b>                | <b>248 814</b>   | <b>-3 025</b>     | <b>245 789</b>   | <b>240 038</b>   |
| 1 Pohledávky z obchodních vztahů                 | 229 438          | -3 025            | 226 413          | 223 781          |
| 6 Stát - daňové pohledávky                       | 4 550            |                   | 4 550            | 5 968            |
| 7 Krátkodobé poskytnuté zálohy                   | 12 483           |                   | 12 483           | 8 920            |
| 8 Dohadné účty aktivní                           | 96               |                   | 96               | 141              |
| 9 Jiné pohledávky                                | 2 247            |                   | 2 247            | 1 228            |
| <b>IV. Krátkodobý finanční majetek</b>           | <b>10 971</b>    | <b>0</b>          | <b>10 971</b>    | <b>21 075</b>    |
| 1 Peníze   | 505              |                   | 505              | 320              |
| 2 Účty v bankách                                 | 10 466           |                   | 10 466           | 20 755           |
| <b>D. Časové rozlišení</b>                       | <b>2 583</b>     | <b>0</b>          | <b>2 583</b>     | <b>2 701</b>     |
| <b>I. 1 Náklady příštích období</b>              | <b>2 537</b>     |                   | <b>2 537</b>     | <b>1 977</b>     |
| <b>3 Příjmy příštích období</b>                  | <b>46</b>        |                   | <b>46</b>        | <b>724</b>       |

| Řádek  | Běžné období     | Minulé období    |
|--|------------------|------------------|
| <b>PASIVA CELKEM</b>   | <b>4 679 237</b> | <b>4 635 920</b> |
| <b>A. Vlastní kapitál</b>                                      | <b>1 812 937</b> | <b>2 017 965</b> |
| I. Základní kapitál  | 765 000          | 765 000          |
| 1 Základní kapitál   | 765 000          | 765 000          |
| III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku | 39 373           | 40 214           |
| 1 Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond                     | 38 353           | 38 353           |
| 2 Statutární a ostatní fondy                                   | 1 020            | 1 861            |
| IV. Výsledek hospodaření minulých let                          | 1 212 752        | 1 291 882        |
| 1 Nerozdělený zisk minulých let                                | 1 212 752        | 1 291 882        |
| V. Výsledek hospodaření běžného účetního období                | -204 188         | -79 131          |
| <b>B. Cizí zdroje</b>  | <b>2 864 201</b> | <b>2 612 336</b> |
| I. Rezervy   | 5 283            | 4 993            |
| 4 Ostatní rezervy  | 5 283            | 4 993            |
| II. Dlouhodobé závazky   | 164 591          | 0                |
| 10 Odložený daňový závazek                                     | 164 591          | 0                |
| III. Krátkodobé závazky  | 720 936          | 447 455          |
| 1 Závazky z obchodních vztahů                                  | 471 145          | 406 376          |
| 5 Závazky k zaměstnancům                                       | 9 853            | 10 331           |
| 6 Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění    | 5 196            | 4 933            |
| 7 Stát - daňové závazky a dotace                               | 27 121           | 20 288           |
| 8 Krátkodobé přijaté zálohy                                    | 200 879          | 250              |
| 10 Dohadné účty pasivní  | 6 691            | 5 227            |
| 11 Jiné závazky  | 51               | 50               |
| IV. Bankovní úvěry a výpomoci                                  | 1 973 391        | 2 159 888        |
| 1 Bankovní úvěry dlouhodobé                                    | 1 353 550        | 1 572 813        |
| 2 Krátkodobé bankovní úvěry                                    | 619 841          | 587 075          |
| <b>C. Časové rozlišení</b>                                     | <b>2 099</b>     | <b>5 619</b>     |
| I. 1 Výdaje příštích období                                    | 2 099            | 5 617            |
| 2 Výnosy příštích období                                       | 0                | 2                |

Datum  
sestavení:  
23.11.2010

Statutární orgán:

Ing. Jan Rudolf



## Příloha 2: Účetní závěrka roku 2010 – Výkaz zisku a ztráty

KRONOSPAN CR, spol. s r.o.

IČ: 62 41 76 90  
Jihlava, Na hranici 6

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

za období od 1.10.2009 do 30.9.2010  
v celých tisících CZK

| Řádek  | Běžné období    | Minulé období   |
|--|-----------------|-----------------|
| I. Tržby za prodej zboží   | 1 177 174       | 1 001 363       |
| A. Náklady vynaložené na prodané zboží   | -1 143 046      | -970 718        |
| <b>+ Obchodní marže</b>  | <b>34 128</b>   | <b>30 645</b>   |
| II. Výkony   | 3 559 312       | 3 270 488       |
| 1 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb   | 3 511 576       | 3 333 813       |
| 2 Změna stavu zásob vlastní činnosti   | 47 698          | -63 384         |
| 3 Aktivace   | 38              | 59              |
| B. Výkonová spotřeba   | -3 027 706      | -2 683 463      |
| 1 Spotřeba materiálu a energie   | -2 482 472      | -2 132 503      |
| 2 Služby   | -545 234        | -550 960        |
| <b>+ Přidaná hodnota</b>   | <b>565 734</b>  | <b>617 670</b>  |
| C. Osobní náklady  | -208 182        | -206 103        |
| 1 Mzdové náklady   | -157 393        | -156 584        |
| 3 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění  | -49 768         | -48 587         |
| 4 Sociální náklady   | -1 021          | -932            |
| D. Daně a poplatky   | -3 189          | -1 881          |
| E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku   | -308 905        | -295 694        |
| III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu  | 70 301          | 138 044         |
| 1 Tržby z prodeje dlouhodobého majetku   | 691             | 55 740          |
| 2 Tržby z prodeje materiálu  | 69 610          | 82 304          |
| F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu                                      | -68 290         | -93 392         |
| 1 Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku   | -596            | -14 667         |
| 2 Prodaný materiál   | -67 694         | -78 725         |
| G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období | 3 315           | -1 499          |
| IV. Ostatní provozní výnosy  | 29 866          | 37 904          |
| H. Ostatní provozní náklady  | -43 902         | -42 615         |
| <b>* Provozní výsledek hospodaření</b>   | <b>36 748</b>   | <b>152 434</b>  |
| X. Výnosové úroky  | 14              | 396             |
| N. Nákladové úroky   | -40 306         | -84 392         |
| XI. Ostatní finanční výnosy  | 49 804          | 75 820          |
| O. Ostatní finanční náklady  | -85 941         | -223 362        |
| <b>* Finanční výsledek hospodaření</b>   | <b>-76 429</b>  | <b>-231 538</b> |
| Q. Daň z příjmů za běžnou činnost  | -164 507        | -27             |
| 1 Daň z příjmů za běžnou činnost (splatná)   | 84              | -27             |
| 2 Daň z příjmů za běžnou činnost (odložená)  | -164 591        | 0               |
| <b>** Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>   | <b>-204 188</b> | <b>-79 131</b>  |
| <b>*** Výsledek hospodaření za účetní období</b>   | <b>-204 188</b> | <b>-79 131</b>  |
| <b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>  | <b>-39 681</b>  | <b>-79 104</b>  |

Datum  
sestavení:  
23.11.2010

Statutární orgán:

Ing. Jan Rudolf



### Příloha 3: Účetní závěrka roku 2011 – Rozvaha

KRONOSPAN CR, spol. s r.o.

IČ: 62 41 76 90

Jihlava, Na hranici 6

**ROZVAHA**

k 30.9.2011

v celých tisících CZK

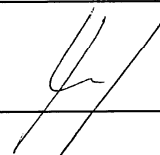
| Řádek  | Běžné období     |                   |                  | Minulé období    |
|--|------------------|-------------------|------------------|------------------|
|  | Brutto           | Korekce           | Netto            | Netto            |
| <b>AKTIVA CELKEM</b>                             | <b>7 577 969</b> | <b>-3 075 184</b> | <b>4 502 785</b> | <b>4 679 237</b> |
| <b>B. Dlouhodobý majetek</b>                     | <b>6 731 736</b> | <b>-3 068 112</b> | <b>3 663 624</b> | <b>3 858 305</b> |
| I. Dlouhodobý nehmotný majetek                   | 69 690           | -13 431           | 56 259           | 26 143           |
| 3 Software                                       | 15 544           | -13 431           | 2 113            | 1 864            |
| 6 Jiný dlouhodobý nehmotný majetek               | 47 565           |                   | 47 565           | 24 279           |
| 7 Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek        | 6 581            |                   | 6 581            | 0                |
| II. Dlouhodobý hmotný majetek                    | 6 662 046        | -3 054 681        | 3 607 365        | 3 832 162        |
| 1 Pozemky  | 164 487          |                   | 164 487          | 164 487          |
| 2 Stavby   | 1 521 186        | -384 209          | 1 136 977        | 1 185 232        |
| 3 Samostatné movité věci a soubory movitých věcí | 5 124 777        | -2 802 599        | 2 322 178        | 2 499 380        |
| 7 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek          | 5 034            |                   | 5 034            | 14 603           |
| 9 Oceňovací rozdíl k nabytému majetku            | -153 438         | 132 127           | -21 311          | -31 540          |
| <b>C. Oběžná aktiva</b>                          | <b>844 960</b>   | <b>-7 072</b>     | <b>837 888</b>   | <b>818 349</b>   |
| I. Zásoby  | 529 120          | -4 015            | 525 105          | 561 589          |
| 1 Materiál                                       | 350 942          | -388              | 350 554          | 412 076          |
| 3 Výrobky  | 160 291          | -3 627            | 156 664          | 133 623          |
| 5 Zboží  | 17 887           |                   | 17 887           | 15 890           |
| III. Krátkodobé pohledávky                       | 304 889          | -3 057            | 301 832          | 245 789          |
| 1 Pohledávky z obchodních vztahů                 | 255 564          | -3 057            | 252 507          | 226 413          |
| 6 Stát - daňové pohledávky                       | 37 565           |                   | 37 565           | 4 550            |
| 7 Krátkodobé poskytnuté zálohy                   | 11 313           |                   | 11 313           | 12 483           |
| 8 Dohadné účty aktivní                           | 186              |                   | 186              | 96               |
| 9 Jiné pohledávky                                | 261              |                   | 261              | 2 247            |
| IV. Krátkodobý finanční majetek                  | 10 951           | 0                 | 10 951           | 10 971           |
| 1 Peníze   | 392              |                   | 392              | 505              |
| 2 Účty v bankách                                 | 10 559           |                   | 10 559           | 10 466           |
| <b>D. Časové rozlišení</b>                       | <b>1 273</b>     | <b>0</b>          | <b>1 273</b>     | <b>2 583</b>     |
| I. 1 Náklady příštích období                     | 1 270            |                   | 1 270            | 2 537            |
| 3 Příjmy příštích období                         | 3                |                   | 3                | 46               |

| Rádek  | Běžné období     | Minulé období    |
|--|------------------|------------------|
| <b>PASIVA CELKEM</b>   | <b>4 502 785</b> | <b>4 679 237</b> |
| <b>A. Vlastní kapitál</b>                                      | <b>1 758 305</b> | <b>1 812 937</b> |
| I. Základní kapitál  | 765 000          | 765 000          |
| 1 Základní kapitál   | 765 000          | 765 000          |
| III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku | 38 614           | 39 373           |
| 1 Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond                     | 38 353           | 38 353           |
| 2 Statutární a ostatní fondy                                   | 261              | 1 020            |
| IV. Výsledek hospodaření minulých let                          | 1 008 564        | 1 212 752        |
| 1 Nerozdělený zisk minulých let                                | 1 008 564        | 1 212 752        |
| V. Výsledek hospodaření běžného účetního období                | -53 873          | -204 188         |
| <b>B. Cizí zdroje</b>  | <b>2 743 301</b> | <b>2 864 201</b> |
| I. Rezervy   | 4 276            | 5 283            |
| 4 Ostatní rezervy  | 4 276            | 5 283            |
| II. Dlouhodobé závazky   | 236 624          | 164 591          |
| 1 Závazky z obchodních vztahů                                  | 39 774           | 0                |
| 10 Odložený daňový závazek                                     | 196 850          | 164 591          |
| III. Krátkodobé závazky  | 620 569          | 720 936          |
| 1 Závazky z obchodních vztahů                                  | 300 185          | 471 145          |
| 5 Závazky k zaměstnancům                                       | 8 847            | 9 853            |
| 6 Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění    | 4 846            | 5 196            |
| 7 Stát - daňové závazky a dotace                               | 37 411           | 27 121           |
| 8 Krátkodobé přijaté zálohy                                    | 517              | 200 879          |
| 10 Dohadné účty pasivní  | 17 497           | 6 691            |
| 11 Jiné závazky  | 251 266          | 51               |
| IV. Bankovní úvěry a výpomoci                                  | 1 881 832        | 1 973 391        |
| 1 Bankovní úvěry dlouhodobé                                    | 1 175 863        | 1 353 550        |
| 2 Krátkodobé bankovní úvěry                                    | 705 969          | 619 841          |
| <b>C. Časové rozlišení</b>                                     | <b>1 179</b>     | <b>2 099</b>     |
| I. 1 Výdaje příštích období                                    | 1 179            | 2 099            |

Datum  
sestavení:  
23.11.2011

Statutární orgán:

Ing. Jan Rudolf





# Příloha 4: Účetní závěrka roku 2011 – Výkaz zisku a ztráty

KRONOSPAN CR, spol. s r.o.

IČ: 62 41 76 90  
Jihlava, Na hranici 6

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

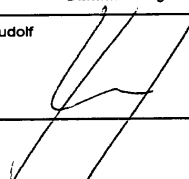
za období od 1.10.2010 do 30.9.2011  
v celých tisících CZK

| Řádek  | Běžné období    | Minulé období   |
|--|-----------------|-----------------|
| I. Tržby za prodej zboží   | 1 320 699       | 1 177 174       |
| A. Náklady vynaložené na prodané zboží   | -1 288 503      | -1 143 046      |
| + Obchodní marže   | <b>32 196</b>   | <b>34 128</b>   |
| II. Výkony   | 3 947 746       | 3 559 312       |
| 1 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb   | 3 923 284       | 3 511 576       |
| 2 Změna stavu zásob vlastní činnosti   | 24 462          | 47 698          |
| 3 Aktivace   | 0               | 38              |
| B. Výkonová spotřeba   | -3 366 052      | -3 027 706      |
| 1 Spotřeba materiálu a energie   | -2 868 472      | -2 482 472      |
| 2 Služby   | -497 580        | -545 234        |
| + Přidaná hodnota  | <b>613 890</b>  | <b>565 734</b>  |
| C. Osobní náklady  | -198 371        | -208 182        |
| 1 Mzdové náklady   | -149 468        | -157 393        |
| 3 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění  | -48 581         | -49 768         |
| 4 Sociální náklady   | -322            | -1 021          |
| D. Dané a poplatky   | -2 922          | -3 189          |
| E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku   | -305 220        | -308 905        |
| III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu  | 87 761          | 70 301          |
| 1 Tržby z prodeje dlouhodobého majetku   | 4 660           | 691             |
| 2 Tržby z prodeje materiálu  | 83 101          | 69 610          |
| F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu                                      | -83 984         | -68 290         |
| 1 Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku   | -2 519          | -596            |
| 2 Prodaný materiál   | -81 465         | -67 694         |
| G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období | -172            | 3 315           |
| IV. Ostatní provozní výnosy  | 31 809          | 29 866          |
| H. Ostatní provozní náklady  | -36 309         | -43 902         |
| * Provozní výsledek hospodaření  | <b>106 482</b>  | <b>36 748</b>   |
| X. Výnosové úroky  | 117             | 14              |
| N. Nákladové úroky   | -44 746         | -40 306         |
| XI. Ostatní finanční výnosy  | 9 382           | 49 804          |
| O. Ostatní finanční náklady  | -92 846         | -85 941         |
| * Finanční výsledek hospodaření  | <b>-128 093</b> | <b>-76 429</b>  |
| Q. Daň z příjmů za běžnou činnost  | -32 262         | -164 507        |
| 1 Daň z příjmů za běžnou činnost (splatná)   | -3              | 84              |
| 2 Daň z příjmů za běžnou činnost (odložená)  | -32 259         | -164 591        |
| ** Výsledek hospodaření za běžnou činnost  | <b>-53 873</b>  | <b>-204 188</b> |
| *** Výsledek hospodaření za účetní období  | <b>-53 873</b>  | <b>-204 188</b> |
| Výsledek hospodaření před zdaněním   | <b>-21 611</b>  | <b>-39 681</b>  |

Datum  
sestavení:  
23.11.2011

Statutární orgán:

Ing. Jan Rudolf



## Příloha 5: Účetní závěrka roku 2012 – Rozvaha

KRONOSPAN CR, spol. s r.o.

IČ: 62 41 76 90  
Jihlava, Na hranici 6

## ROZVAHA

k 30.9.2012  
v celých tisících CZK

| Řádek  | Brutto           | Běžné období      |                  | Minulé období<br>Netto |
|--|------------------|-------------------|------------------|------------------------|
|  |                  | Korekce           | Netto            |                        |
| <b>AKTIVA CELKEM</b>                             | <b>7 673 861</b> | <b>-3 243 074</b> | <b>4 430 787</b> | <b>4 502 785</b>       |
| <b>B. Dlouhodobý majetek</b>                     | <b>6 653 376</b> | <b>-3 233 081</b> | <b>3 420 295</b> | <b>3 663 624</b>       |
| <b>I. Dlouhodobý nehmotný majetek</b>            | <b>83 745</b>    | <b>-14 134</b>    | <b>69 611</b>    | <b>56 259</b>          |
| 3 Software                                       | 16 752           | -14 134           | 2 618            | 2 113                  |
| 6 Jiný dlouhodobý nehmotný majetek               | 52 428           |                   | 52 428           | 47 565                 |
| 7 Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek        | 14 565           |                   | 14 565           | 6 581                  |
| <b>II. Dlouhodobý hmotný majetek</b>             | <b>6 569 631</b> | <b>-3 218 947</b> | <b>3 350 684</b> | <b>3 607 365</b>       |
| 1 Pozemky  | 164 677          |                   | 164 677          | 164 487                |
| 2 Stavby   | 1 533 811        | -434 824          | 1 098 987        | 1 136 977              |
| 3 Samostatné movité věci a soubory movitých věcí | 5 009 380        | -2 926 479        | 2 082 901        | 2 322 178              |
| 7 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek          | 15 201           |                   | 15 201           | 5 034                  |
| 9 Oceňovací rozdíl k nabytému majetku            | -153 438         | 142 356           | -11 082          | -21 311                |
| <b>C. Oběžná aktiva</b>                          | <b>1 013 347</b> | <b>-9 993</b>     | <b>1 003 354</b> | <b>837 888</b>         |
| <b>I. Zásoby</b>                                 | <b>523 127</b>   | <b>-4 389</b>     | <b>518 738</b>   | <b>525 105</b>         |
| 1 Materiál                                       | 324 032          | -872              | 323 160          | 350 554                |
| 3 Výrobky  | 183 314          | -3 517            | 179 797          | 156 664                |
| 5 Zboží  | 15 781           |                   | 15 781           | 17 887                 |
| <b>III. Krátkodobé pohledávky</b>                | <b>470 927</b>   | <b>-5 604</b>     | <b>465 323</b>   | <b>301 832</b>         |
| 1 Pohledávky z obchodních vztahů                 | 392 996          | -5 604            | 387 392          | 252 507                |
| 6 Stát - daňové pohledávky                       | 46 402           |                   | 46 402           | 37 565                 |
| 7 Krátkodobé poskytnuté zálohy                   | 1 034            |                   | 1 034            | 11 313                 |
| 8 Dohadné účty aktivní                           | 2 252            |                   | 2 252            | 186                    |
| 9 Jiné pohledávky                                | 28 243           |                   | 28 243           | 261                    |
| <b>IV. Krátkodobý finanční majetek</b>           | <b>19 293</b>    | <b>0</b>          | <b>19 293</b>    | <b>10 951</b>          |
| 1 Peníze   | 429              |                   | 429              | 392                    |
| 2 Účty v bankách                                 | 18 864           |                   | 18 864           | 10 559                 |
| <b>D. Časové rozlišení</b>                       | <b>7 138</b>     | <b>0</b>          | <b>7 138</b>     | <b>1 273</b>           |
| <b>I. 1 Náklady příštích období</b>              | <b>1 736</b>     |                   | <b>1 736</b>     | <b>1 270</b>           |
| <b>3 Příjmy příštích období</b>                  | <b>5 402</b>     |                   | <b>5 402</b>     | <b>3</b>               |

| Rádek  | Běžné období     | Minulé období    |
|--|------------------|------------------|
| <b>PASIVA CELKEM</b>   | <b>4 430 787</b> | <b>4 502 785</b> |
| <b>A. Vlastní kapitál</b>                                      | <b>2 071 444</b> | <b>1 758 305</b> |
| I. Základní kapitál  | 765 000          | 765 000          |
| 1 Základní kapitál   | 765 000          | 765 000          |
| III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku | 38 414           | 38 614           |
| 1 Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond                     | 38 353           | 38 353           |
| 2 Statutární a ostatní fondy                                   | 61               | 261              |
| IV. Výsledek hospodaření minulých let                          | 954 691          | 1 008 564        |
| 1 Nerozdělený zisk minulých let                                | 954 691          | 1 008 564        |
| V. Výsledek hospodaření běžného účetního období                | 313 339          | -53 873          |
| <b>B. Cizí zdroje</b>  | <b>2 357 893</b> | <b>2 743 301</b> |
| I. Rezervy   | 4 969            | 4 276            |
| 4 Ostatní rezervy  | 4 969            | 4 276            |
| II. Dlouhodobé závazky   | 169 899          | 236 624          |
| 1 Závazky z obchodních vztahů                                  | 2 245            | 39 774           |
| 10 Odložený daňový závazek                                     | 167 654          | 196 850          |
| III. Krátkodobé závazky  | 545 190          | 620 569          |
| 1 Závazky z obchodních vztahů                                  | 450 346          | 300 185          |
| 5 Závazky k zaměstnancům                                       | 8 530            | 8 847            |
| 6 Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění    | 4 569            | 4 846            |
| 7 Stát - daňové závazky a dotace                               | 41 825           | 37 411           |
| 8 Krátkodobé přijaté zálohy                                    | 1 429            | 517              |
| 10 Dohadné účty pasivní  | 16 428           | 17 497           |
| 11 Jiné závazky  | 22 063           | 251 266          |
| IV. Bankovní úvěry a výpomoci                                  | 1 637 835        | 1 881 832        |
| 1 Bankovní úvěry dlouhodobé                                    | 994 599          | 1 175 863        |
| 2 Krátkodobé bankovní úvěry                                    | 643 236          | 705 969          |
| <b>C. Časové rozlišení</b>                                     | <b>1 450</b>     | <b>1 179</b>     |
| I. 1 Výdaje příštích období                                    | 1 450            | 1 179            |

24

Příloha 6: Účetní závěrka roku 2012 – Výkaz zisku a ztráty

KRONOSPAN CR, spol. s r.o.

IČ: 62 41 76 90  
Jihlava, Na hranici 6

VÝKAZ ZISKU  
A ZTRÁTY

za období od 1.10.2011 do 30.9.2012  
v celých tisících CZK

| Řádek  | Běžné období | Minulé období |
|--|--------------|---------------|
| I. Tržby za prodej zboží   | 1 258 027    | 1 320 699     |
| A. Náklady vynaložené na prodané zboží   | -1 220 513   | -1 288 503    |
| + Obchodní marže   | 37 514       | 32 196        |
| II. Výkony   | 4 178 698    | 3 947 746     |
| 1 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb   | 4 153 294    | 3 923 284     |
| 2 Změna stavu zásob vlastní činnosti   | 23 144       | 24 462        |
| 3 Aktivace   | 2 260        | 0             |
| B. Výkonová spotřeba   | -3 396 297   | -3 366 052    |
| 1 Spotřeba materiálu a energie   | -2 890 207   | -2 868 472    |
| 2 Služby   | -506 090     | -497 580      |
| + Přidaná hodnota  | 819 915      | 613 890       |
| C. Oborní náklady  | -178 686     | -198 371      |
| 1 Mzdové náklady   | -134 737     | -149 468      |
| 3 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění  | -43 845      | -48 581       |
| 4 Sociální náklady   | -104         | -322          |
| D. Daně a poplatky   | -3 214       | -2 922        |
| E. Odplys dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku   | -304 838     | -305 220      |
| III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu  | 175 756      | 87 761        |
| 1 Tržby z prodeje dlouhodobého majetku   | 85 084       | 4 660         |
| 2 Tržby z prodeje materiálu  | 90 672       | 83 101        |
| F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu                                      | -133 283     | -83 984       |
| 1 Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku   | -44 033      | -2 519        |
| 2 Prodaný materiál   | -89 250      | -81 465       |
| G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období | -3 614       | -172          |
| IV. Ostatní provozní výnosy  | 34 909       | 31 809        |
| H. Ostatní provozní náklady  | -35 307      | -36 309       |
| * Provozní výsledek hospodaření  | 371 638      | 106 482       |
| X. Výnosové úroky  | 615          | 117           |
| N. Nákladové úroky   | -34 996      | -44 746       |
| XI. Ostatní finanční výnosy  | 24 335       | 9 382         |
| O. Ostatní finanční náklady  | -77 449      | -92 846       |
| * Finanční výsledek hospodaření  | -87 495      | -128 093      |
| Q. Daň z příjmů za běžnou činnost  | 29 196       | -32 262       |
| 1 Daň z příjmů za běžnou činnost (splatná)   | 0            | -3            |
| 2 Daň z příjmů za běžnou činnost (odložená)  | 29 196       | -32 259       |
| ** Výsledek hospodaření za běžnou činnost  | 313 339      | -63 873       |
| *** Výsledek hospodaření za účetní období  | 313 339      | -63 873       |
| Výsledek hospodaření před zdaněním   | 284 143      | -21 611       |

## Příloha 7: Účetní závěrka roku 2013 – Rozvaha

KRONOSPAN CR, spol. s r.o.

IČ: 62 41 76 90

Jihlava, Na hranici 6

**ROZVAHA**

k 30.9.2013

v celých tisících CZK

| Řádek  | Běžné období     |                   | Netto            | Minulé období<br>Netto |
|--|------------------|-------------------|------------------|------------------------|
|  | Brutto           | Korekce           |                  |                        |
| <b>AKTIVA CELKEM</b>                             | <b>7 793 920</b> | <b>-3 444 672</b> | <b>4 349 248</b> | <b>4 430 787</b>       |
| <b>B. Dlouhodobý majetek</b>                     | <b>6 689 844</b> | <b>-3 433 418</b> | <b>3 256 426</b> | <b>3 420 295</b>       |
| <b>I. Dlouhodobý nehmotný majetek</b>            | <b>88 049</b>    | <b>-17 795</b>    | <b>70 254</b>    | <b>69 611</b>          |
| 3 Software                                       | 33 976           | -17 795           | 16 181           | 2 618                  |
| 6 Jiný dlouhodobý nehmotný majetek               | 54 000           |                   | 54 000           | 52 428                 |
| 7 Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek        | 73               |                   | 73               | 14 565                 |
| <b>II. Dlouhodobý hmotný majetek</b>             | <b>6 601 775</b> | <b>-3 415 623</b> | <b>3 186 152</b> | <b>3 350 684</b>       |
| 1 Pozemky  | 164 900          |                   | 164 900          | 164 677                |
| 2 Stavby   | 1 543 746        | -485 834          | 1 057 912        | 1 098 987              |
| 3 Samostatné movité věci a soubory movitých věcí | 4 927 789        | -3 082 375        | 1 845 414        | 2 082 901              |
| 7 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek          | 118 778          |                   | 118 778          | 15 201                 |
| 9 Oceňovací rozdíl k nabytému majetku            | -153 438         | 152 586           | -852             | -11 082                |
| <b>III. Dlouhodobý finanční majetek</b>          | <b>20</b>        | <b>0</b>          | <b>20</b>        | <b>0</b>               |
| 3 Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly       | 20               |                   | 20               | 0                      |
| <b>C. Oběžná aktiva</b>                          | <b>1 083 267</b> | <b>-11 254</b>    | <b>1 072 013</b> | <b>1 003 354</b>       |
| <b>I. Zásoby</b>                                 | <b>371 201</b>   | <b>-5 126</b>     | <b>366 075</b>   | <b>518 738</b>         |
| 1 Materiál                                       | 169 127          | -1 168            | 167 959          | 323 160                |
| 3 Výrobky  | 165 032          | -3 958            | 161 074          | 179 797                |
| 5 Zboží  | 37 042           |                   | 37 042           | 15 781                 |
| <b>III. Krátkodobé pohledávky</b>                | <b>643 338</b>   | <b>-6 128</b>     | <b>637 210</b>   | <b>465 323</b>         |
| 1 Pohledávky z obchodních vztahů                 | 394 846          | -6 128            | 388 718          | 387 392                |
| 6 Stát - daňové pohledávky                       | 75 236           |                   | 75 236           | 46 402                 |
| 7 Krátkodobé poskytnuté zálohy                   | 2 340            |                   | 2 340            | 1 034                  |
| 8 Dohadné účty aktivní                           | 260              |                   | 260              | 2 252                  |
| 9 Jiné pohledávky                                | 170 656          |                   | 170 656          | 28 243                 |
| <b>IV. Krátkodobý finanční majetek</b>           | <b>68 728</b>    | <b>0</b>          | <b>68 728</b>    | <b>19 293</b>          |
| 1 Peníze   | 405              |                   | 405              | 429                    |
| 2 Účty v bankách                                 | 68 323           |                   | 68 323           | 18 864                 |
| <b>D. Časové rozlišení</b>                       | <b>20 809</b>    | <b>0</b>          | <b>20 809</b>    | <b>7 138</b>           |
| I. 1 Náklady příštích období                     | 20 665           |                   | 20 665           | 1 736                  |
| 3 Příjmy příštích období                         | 144              |                   | 144              | 5 402                  |



| Řádek  | Běžné období | Minulé období |
|--|--------------|---------------|
| PASIVA CELKEM  | 4 349 248    | 4 430 787     |
| A. Vlastní kapitál   | 2 077 087    | 2 071 444     |
| I. Základní kapitál  | 765 000      | 765 000       |
| 1 Základní kapitál   | 765 000      | 765 000       |
| III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku | 54 020       | 38 414        |
| 1 Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond                     | 54 020       | 38 353        |
| 2 Statutární a ostatní fondy                                   | 0            | 61            |
| IV. Výsledek hospodaření minulých let                          | 1 252 363    | 954 691       |
| 1 Nerozdělený zisk minulých let                                | 1 252 363    | 954 691       |
| V. Výsledek hospodaření běžného účetního období                | 5 704        | 313 339       |
| B. Cizí zdroje   | 2 270 664    | 2 357 893     |
| I. Rezervy   | 6 185        | 4 969         |
| 4 Ostatní rezervy  | 6 185        | 4 969         |
| II. Dlouhodobé závazky   | 301 019      | 169 899       |
| 1 Závazky z obchodních vztahů                                  | 0            | 2 245         |
| 10 Odložený daňový závazek                                     | 301 019      | 167 654       |
| III. Krátkodobé závazky  | 544 186      | 545 190       |
| 1 Závazky z obchodních vztahů                                  | 436 154      | 450 346       |
| 5 Závazky k zaměstnancům                                       | 8 780        | 8 530         |
| 6 Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění    | 4 935        | 4 569         |
| 7 Stát - daňové závazky a dotace                               | 40 811       | 41 825        |
| 8 Krátkodobé přijaté zálohy                                    | 738          | 1 429         |
| 10 Dohadné účty pasivní  | 52 473       | 16 428        |
| 11 Jiné závazky  | 295          | 22 063        |
| IV. Bankovní úvěry a výpomoci                                  | 1 419 274    | 1 637 835     |
| 1 Bankovní úvěry dlouhodobé                                    | 836 387      | 994 599       |
| 2 Krátkodobé bankovní úvěry                                    | 582 887      | 643 236       |
| C. Časové rozlišení  | 1 497        | 1 450         |
| I. 1 Výdaje příštích období                                    | 1 497        | 1 450         |

4

## Příloha 8: Účetní závěrka roku 2013 – Výkaz zisku a ztráty

KRONOSPAN CR, spol. s r.o.

IČ: 62 41 76 90  
Jihlava, Na hranici 6

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

za období od 1.10.2012 do 30.9.2013  
v celých tisících CZK

| Rádek  | Běžné období | Minulé období |
|--|--------------|---------------|
| I. Tržby za prodej zboží   | 1 376 032    | 1 258 027     |
| A. Náklady vynaložené na prodané zboží   | -1 345 586   | -1 220 513    |
| + Obchodní marže   | 30 446       | 37 514        |
| II. Výkony   | 4 037 600    | 4 178 698     |
| 1 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb   | 4 055 824    | 4 153 294     |
| 2 Změna stavu zásob vlastní činnosti   | -18 224      | 23 144        |
| 3 Aktivace   | 0            | 2 260         |
| B. Výkonová spotřeba   | -3 396 251   | -3 396 297    |
| 1 Spotřeba materiálu a energie   | -2 870 152   | -2 890 207    |
| 2 Služby   | -526 099     | -506 090      |
| + Přidaná hodnota  | 671 795      | 819 915       |
| C. Osobní náklady  | -185 097     | -178 686      |
| 1 Mzdové náklady   | -138 983     | -134 737      |
| 3 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění  | -45 508      | -43 845       |
| 4 Sociální náklady   | -606         | -104          |
| D. Daně a poplatky   | -3 730       | -3 214        |
| E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku   | -278 295     | -304 838      |
| III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu  | 189 254      | 175 756       |
| 1 Tržby z prodeje dlouhodobého majetku   | 98 604       | 85 084        |
| 2 Tržby z prodeje materiálu  | 90 650       | 90 672        |
| F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu                                      | -155 196     | -133 283      |
| 1 Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku   | -66 138      | -44 033       |
| 2 Prodaný materiál   | -89 058      | -89 250       |
| G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období | -2 478       | -3 614        |
| IV. Ostatní provozní výnosy  | 39 862       | 34 909        |
| H. Ostatní provozní náklady  | -43 953      | -35 307       |
| * Provozní výsledek hospodaření  | 232 162      | 371 638       |
| X. Výnosové úroky  | 2 970        | 615           |
| N. Nákladové úroky   | -19 551      | -34 996       |
| XI. Ostatní finanční výnosy  | 36 310       | 24 335        |
| O. Ostatní finanční náklady  | -112 822     | -77 449       |
| * Finanční výsledek hospodaření  | -93 093      | -87 495       |
| Q. Daň z příjmů za běžnou činnost  | -133 365     | 29 196        |
| 2 Daň z příjmů za běžnou činnost (odložená)  | -133 365     | 29 196        |
| ** Výsledek hospodaření za běžnou činnost  | 5 704        | 313 339       |
| *** Výsledek hospodaření za účetní období  | 5 704        | 313 339       |
| Výsledek hospodaření před zdaněním   | 139 069      | 284 143       |

## Příloha 9: Účetní závěrka roku 2014 – Rozvaha

KRONOSPAN CR, spol. s r.o.

IČ: 62 41 76 90

Jihlava, Na hranici 6

**ROZVAHA**

k 30.9.2014

v celých tisících CZK

| Řádek  | Běžné období     |                   |                  | Minulé období    |
|--|------------------|-------------------|------------------|------------------|
|  | Brutto           | Korekce           | Netto            | Netto            |
| <b>AKTIVA CELKEM</b>                             | <b>8 302 430</b> | <b>-3 727 877</b> | <b>4 574 553</b> | <b>4 349 248</b> |
| <b>B. Dlouhodobý majetek</b>                     | <b>6 884 106</b> | <b>-3 697 100</b> | <b>3 187 006</b> | <b>3 256 426</b> |
| <b>I. Dlouhodobý nehmotný majetek</b>            | <b>97 710</b>    | <b>-22 928</b>    | <b>74 782</b>    | <b>70 254</b>    |
| 3 Software                                       | 34 569           | -22 928           | 11 641           | 16 181           |
| 6 Jiný dlouhodobý nehmotný majetek               | 63 141           |                   | 63 141           | 54 000           |
| 7 Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek        | 0                |                   | 0                | 73               |
| <b>II. Dlouhodobý hmotný majetek</b>             | <b>6 786 376</b> | <b>-3 674 172</b> | <b>3 112 204</b> | <b>3 186 152</b> |
| 1 Pozemky  | 164 900          |                   | 164 900          | 164 900          |
| 2 Stavby   | 1 568 260        | -537 283          | 1 030 977        | 1 057 912        |
| 3 Samostatné movité věci a soubory movitých věcí | 5 196 496        | -3 290 327        | 1 906 169        | 1 845 414        |
| 7 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek          | 2 485            |                   | 2 485            | 118 778          |
| 8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | 7 673            |                   | 7 673            | 0                |
| 9 Oceňovací rozdíl k nabytému majetku            | -153 438         | 153 438           | 0                | -852             |
| <b>III. Dlouhodobý finanční majetek</b>          | <b>20</b>        | <b>0</b>          | <b>20</b>        | <b>20</b>        |
| 3 Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly       | 20               |                   | 20               | 20               |
| <b>C. Oběžná aktiva</b>                          | <b>1 416 297</b> | <b>-30 777</b>    | <b>1 385 520</b> | <b>1 072 013</b> |
| <b>I. Zásoby</b>                                 | <b>563 222</b>   | <b>-25 070</b>    | <b>538 152</b>   | <b>366 075</b>   |
| 1 Materiál                                       | 364 073          | -19 003           | 345 070          | 167 959          |
| 3 Výrobky  | 179 725          | -6 067            | 173 658          | 161 074          |
| 5 Zboží  | 19 424           |                   | 19 424           | 37 042           |
| <b>III. Krátkodobé pohledávky</b>                | <b>845 183</b>   | <b>-5 707</b>     | <b>839 476</b>   | <b>637 210</b>   |
| 1 Pohledávky z obchodních vztahů                 | 391 272          | -5 707            | 385 565          | 388 718          |
| 6 Stát - daňové pohledávky                       | 69 558           |                   | 69 558           | 75 236           |
| 7 Krátkodobé poskytnuté zálohy                   | 735              |                   | 735              | 2 340            |
| 8 Dohadné účty aktivní                           | 10 766           |                   | 10 766           | 260              |
| 9 Jiné pohledávky                                | 372 852          |                   | 372 852          | 170 656          |
| <b>IV. Krátkodobý finanční majetek</b>           | <b>7 892</b>     | <b>0</b>          | <b>7 892</b>     | <b>68 728</b>    |
| 1 Peníze   | 404              |                   | 404              | 405              |
| 2 Účty v bankách                                 | 7 488            |                   | 7 488            | 68 323           |
| <b>D. Časové rozlišení</b>                       | <b>2 027</b>     | <b>0</b>          | <b>2 027</b>     | <b>20 809</b>    |
| I. 1 Náklady příštích období                     | 1 618            |                   | 1 618            | 20 665           |
| 3 Příjmy příštích období                         | 409              |                   | 409              | 144              |



| Rádek  | Běžné období     | Minulé období    |
|--|------------------|------------------|
| <b>PASIVA CELKEM</b>   | <b>4 574 553</b> | <b>4 349 248</b> |
| <b>A. Vlastní kapitál</b>                                      | <b>2 032 970</b> | <b>2 077 087</b> |
| I. Základní kapitál  | 765 000          | 765 000          |
| 1 Základní kapitál   | 765 000          | 765 000          |
| III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku | 54 306           | 54 020           |
| 1 Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond                     | 54 306           | 54 020           |
| IV. Výsledek hospodaření minulých let                          | 937 156          | 1 252 363        |
| 1 Nerozdělený zisk minulých let                                | 937 156          | 1 252 363        |
| V. Výsledek hospodaření běžného účetního období                | 276 508          | 5 704            |
| <b>B. Cizí zdroje</b>  | <b>2 526 041</b> | <b>2 270 664</b> |
| I. Rezervy   | 45 030           | 6 185            |
| 3 Rezerva na daň z příjmů                                      | 38 624           | 0                |
| 4 Ostatní rezervy  | 6 406            | 6 185            |
| II. Dlouhodobé závazky   | 214 641          | 301 019          |
| 10 Odložený daňový závazek                                     | 214 641          | 301 019          |
| III. Krátkodobé závazky  | 483 096          | 544 186          |
| 1 Závazky z obchodních vztahů                                  | 397 002          | 436 154          |
| 5 Závazky k zaměstnancům                                       | 9 134            | 8 780            |
| 6 Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění    | 5 017            | 4 935            |
| 7 Stát - daňové závazky a dotace                               | 50 521           | 40 811           |
| 8 Krátkodobé přijaté zálohy                                    | 696              | 738              |
| 10 Dohadné účty pasivní  | 20 512           | 52 473           |
| 11 Jiné závazky  | 214              | 295              |
| IV. Bankovní úvěry a výpomoci                                  | 1 783 274        | 1 419 274        |
| 1 Bankovní úvěry dlouhodobé                                    | 687 500          | 836 387          |
| 2 Krátkodobé bankovní úvěry                                    | 1 095 774        | 582 887          |
| <b>C. Časové rozlišení</b>                                     | <b>15 542</b>    | <b>1 497</b>     |
| I. 1 Výdaje příštích období                                    | 15 542           | 1 497            |

## Příloha 10: Účetní závěrka roku 2014 – Výkaz zisku a ztráty

KRONOSPAN CR, spol. s r.o.

IČ: 62 41 76 90  
Jihlava, Na hranici 6

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

za období od 1.10.2013 do 30.9.2014  
v celých tisících CZK

| Řádek  | Běžné období | Minulé období |
|--|--------------|---------------|
| I. Tržby za prodej zboží   | 1 578 431    | 1 376 032     |
| A. Náklady vynaložené na prodané zboží   | -1 524 492   | -1 345 586    |
| + Obchodní marže   | 53 939       | 30 446        |
| II. Výkony   | 4 790 490    | 4 037 600     |
| 1 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb   | 4 775 720    | 4 055 824     |
| 2 Změna stavu zásob vlastní činnosti   | 14 741       | -18 224       |
| 3 Aktivace   | 29           | 0             |
| B. Výkonová spolřeba   | -3 960 482   | -3 396 251    |
| 1 Spotřeba materiálu a energie   | -3 279 215   | -2 870 152    |
| 2 Služby   | -681 267     | -526 099      |
| + Přidaná hodnota  | 883 947      | 671 795       |
| C. Osobní náklady  | -194 445     | -185 097      |
| 1 Mzdové náklady   | -144 438     | -138 983      |
| 3 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění  | -47 386      | -45 508       |
| 4 Sociální náklady   | -2 621       | -606          |
| D. Daně a poplatky   | -3 823       | -3 730        |
| E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku   | -273 300     | -278 295      |
| III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu  | 97 659       | 189 254       |
| 1 Tržby z prodeje dlouhodobého majetku   | 144          | 98 604        |
| 2 Tržby z prodeje materiálu  | 97 515       | 90 650        |
| F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu                                      | -95 353      | -155 196      |
| 1 Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku   | -2           | -66 138       |
| 2 Prodaný materiál   | -95 351      | -89 058       |
| G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období | -19 744      | -2 478        |
| IV. Ostatní provozní výnosy  | 51 755       | 39 862        |
| H. Ostatní provozní náklady  | -50 063      | -43 953       |
| * Provozní výsledek hospodaření  | 396 633      | 232 162       |
| X. Výnosové úroky  | 1 979        | 2 970         |
| N. Nákladové úroky   | -20 500      | -19 551       |
| XI. Ostatní finanční výnosy  | 45 095       | 36 310        |
| O. Ostatní finanční náklady  | -194 393     | -112 822      |
| * Finanční výsledek hospodaření  | -167 819     | -93 093       |
| Q. Daň z příjmů za běžnou činnost  | 47 694       | -133 365      |
| 1 Daň z příjmů za běžnou činnost (splatná)   | -38 684      | 0             |
| 2 Daň z příjmů za běžnou činnost (odložená)  | 86 378       | -133 365      |
| ** Výsledek hospodaření za běžnou činnost  | 276 508      | 5 704         |
| *** Výsledek hospodaření za účetní období  | 276 508      | 5 704         |
| Výsledek hospodaření před zdaněním   | 228 814      | 139 069       |