

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra ekonomiky**



**Diplomová práce**

**Finanční analýza vybraných podnikatelských subjektů  
ve sklářském průmyslu**

**Bc. Adam Šlechta**

© 2020 ČZU v Praze

## ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Adam Šlechta

Hospodářská politika a správa  
Podnikání a administrativa

Název práce

**Finanční analýza vybraných podnikatelských subjektů ve sklářském průmyslu**

Název anglicky

**Financial analysis of selected subjects in the glass industry**

---

### Cíle práce

Cílem DP je porovnání finančního zdraví a stability vybraných společností ve sklářském průmyslu 2014-2018. K naplnění hlavního cíle jsou stanoveny následující dílčí cíle: komparace mezi jednotlivými vybranými podniky, dílčí výpočty finanční analýzy a následné vyhodnocení.

### Metodika

Diplomová práce je rozdělena na dvě stěžejní části a to, literární rešerši a praktickou část. V rámci literární rešerše jsou komparovány názory jednotlivých autorů na danou problematiku, a to z odborné literatury. Praktická část je zaměřena na jednotlivé výpočty v rámci finanční analýzy vybraných podniků ve sklářském průmyslu. Následně je provedeno zhodnocení výsledků a formulace případných doporučení.

## Doporučený rozsah práce

50-80

## Klíčová slova

finanční analýza, účetní výkazy, horizontální analýza, vertikální analýza, likvidita, rentabilita, zadluženost

---

## Doporučené zdroje informací

BREALEY, Richard A., Richard ALLEN a Stewart C. MYERS. Teorie a praxe firemních financí. 2. aktualiz. vyd. Brno: BizBooks, 2014. 1095 s. ISBN 9788026500285.

ČERNÁ, A., DOSTÁL, J., SŮVOVÁ, H., ŠPAČEK E., HUBÁLEK K.: Finanční analýza. Nakladatelství Bankovní institut, Praha, 1997. Vydání první, 293 stran.

HOLEČKOVÁ J.: Finanční analýza firmy. Nakladatelství ASPI a.s., Praha, 2008. Vydání první, 208 stran. ISBN 978-80-1357-392-8.

KISLINGEROVÁ, Eva. Finanční analýza: krok za krokem. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3

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: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic : případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]. Brno: Computer Press, 2008. ISBN 978-80-251-1994-5.

SEDLÁČEK, J.: Finanční analýza podniku. Nakladatelství Computer Press, Brno 2009. Vydání první, 154 stran. ISBN 978-80-251-1830-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.

---

## Předběžný termín obhajoby

2019/20 LS – PEF

## Vedoucí práce

Ing. Josef Slaboch, Ph.D.

## Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 5. 11. 2019

**prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.**

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 7. 11. 2019

**Ing. Martin Pelikán, Ph.D.**

Děkan

V Praze dne 11. 03. 2020

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že svou diplomovou práci "Finanční analýza vybraných podnikatelských subjektů ve sklářském průmyslu" jsem vypracoval samostatně pod vedením vedoucího diplomové práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autor uvedené diplomové práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 4. dubna 2020

---

### **Poděkování**

Rád bych touto cestou poděkoval vedoucímu práce Ing. Josefovi Slabochovi, Ph.D. za skvělý přístup a cenné rady v oblastech finanční analýzy a zpracování odborné práce. Největší díky však patří mé rodině a přítelkyni za poskytnutí skvělého zázemí a podpory po celou dobu mých studií.

# Finanční analýza vybraných podnikatelských subjektů ve sklářském průmyslu

## Abstrakt

Diplomová práce se zabývá tématem „ Finanční analýza vybraných podnikatelských subjektů ve sklářském průmyslu“. V roce 2008 došlo k zajímavým změnám ve struktuře výrobců užitkového skla. Zkrachovala společnost Bohemia CrystalexTrading, a.s., vznikly nové firmy Crystalex CZ, s. r. o., Crystal Bohemia, a. s., KavalierGlass, s. r. o., Crystalite Bohemia, a. s. Finanční analýza bude provedena pro společnosti, které vznikly po krachu společnosti Bohemia CrystalexTrading, a. s. Práce bude zpracována za období 2014 až 2018.

Horizontální a vertikální analýza byla provedena pro společnost Crystalex CZ, s. r. o. a bylo zjištěno, že společnost měla více oběžných aktiv (61,3%) než dlouhodobého majetku (38%). Cizí kapitál (64,9%) společnost využívala více než vlastní kapitál (34,8%). Vlastní kapitál ve sledovaných letech měl rostoucí trend. Poměrové ukazatele byly vypracovány pro společnosti Crystalex CZ, s. r. o., Crystal Bohemia, a. s., KavalierGlass, s. r. o., Crystalite Bohemia, a. s. Ukazatele rentability byly ovlivněny tím, zda společnosti ve sledovaných letech vykazovaly zisk. Záporného výsledku dosáhla pouze společnost KavalierGlass, s. r. o. v roce 2017, kdy ztráta byla 322 151 tis. Kč. Ukazatel likvidity dosahoval ve většině případů doporučených hodnot, kdy nejlepších výsledků dosahovala společnost Crystal Bohemia a. s. Dále vycházely nižší hodnoty u ukazatelů aktivity. Ukazatel zadluženosti se pohyboval kolem hranice 67%. Přes velké využití cizích zdrojů byly společnosti nadále schopni dostát svým závazkům. Altmanovo Z-skóre a indexem IN05 bylo zjištěno, že společnosti se nacházejí ve většině případů v šedé zóně. V relativně dobré finanční situaci z vyhodnocení souhrnných indexů hodnocení podniku byla společnost Crystal Bohemia a.s., která dosahovala nejvyšších výsledků. V porovnání s odvětvovým průměrem si společnosti vedly velmi dobře a nejvyššího rozdílu dosahovaly u ukazatelů rentability.

**Klíčová slova:** finanční analýza, účetní výkazy, horizontální analýza, vertikální analýza, likvidita, rentabilita, zadluženost

# Financial analysis of selected subjects in the glass industry

## Abstract

The thesis deals with the topic "Financial analysis of selected subjects in the glass industry". In 2008, there were interesting changes in the structure of producers of utility glass. Bohemia CrystalexTrading, a. s. went bankrupt, new companies were established Crystalex CZ, s. r. o., Crystal Bohemia, a. s., KavalierGlass, s. r. o., Crystalite Bohemia, a. s. Financial analysis will be carried out for companies that were created after the collapse of Bohemia CrystalexTrading, a. s. Work will be processed for the period from 2014 to 2018.

The horizontal and vertical analysis was performed for Crystalex CZ, s. r. o and it was found that the company had more current assets (61.3%) than fixed assets (38%). Foreign capital (64.9%) was used more than equity (34.8%). Equity in the monitored years had an upward trend. Ratios were developed for the companies Crystalex CZ, s. r. o., Crystal Bohemia, a. s., KavalierGlass, s. r. o., Crystalite Bohemia, a. s. Profitability indicators were influenced by the fact that companies reported profits in the years under review. The negative result was achieved only by Kavalier Glass, s. r. o. in the year 2017 when the loss was 322 151 thousand CZK. In most cases, the liquidity ratio reached the recommended values, with Crystal Bohemia achieving the best results. The debt ratio was around 67%. Despite the large use of external resources, companies were still able to meet their obligations. Altman's Z-score and IN05 index found that companies were in most cases in the gray zone. In a relatively good financial situation from the evaluation of aggregate indices of the business evaluation was Crystal Bohemia a. s., which achieved the highest results. Compared to the industry average, companies performed very well and achieved the highest difference in profitability indicators.

**Keywords:** financial analysis, financial statements, horizontal analysis, vertical analysis, liquidity, profitability, debt

# Obsah

<b>1 Úvod.....</b>	<b>12</b>
<b>2 Cíl práce a metodika .....</b>	<b>13</b>
2.1 Cíl práce .....	13
2.2 Metodika .....	13
2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů .....	13
2.2.2 Analýza čistého pracovního kapitálu.....	16
2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	17
2.2.4 Souhrnné indexy hodnocení podniku .....	23
2.2.5 EVA (Ekonomická přidaná hodnota) .....	25
2.2.6 Komparace s odvětvovým průměrem .....	26
<b>3 Teoretická část.....</b>	<b>28</b>
3.1 Finanční analýza: základní charakteristika .....	28
3.1.1 Cíle finanční analýzy .....	28
3.1.2 Účel finanční analýzy .....	28
3.1.3 Účastníci finanční analýzy .....	29
3.2 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	30
3.2.1 Rozvaha .....	31
3.2.2 Výkaz zisku a ztráty (výsledovka).....	32
3.2.3 Přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow).....	33
3.2.4 Změny v účetních výkazech v roce 2016.....	34
3.2.5 Vztahy mezi finančními výkazy .....	34
3.3 Metody finanční analýzy .....	35
3.3.1 Fundamentální finanční analýza .....	36
3.3.2 Technická finanční analýza .....	36
<b>4 Praktická část .....</b>	<b>37</b>
4.1 Sklářský průmysl v České republice .....	37
4.1.1 Užité sklo .....	38
4.2 Představení společností .....	39
4.2.1 Crystalex CZ, s. r. o. ....	39
4.2.2 Crystal Bohemia, a.s. ....	39
4.2.3 KavalierGlass, s. r. o. ....	40
4.2.4 Crystalite Bohemia, a. s. ....	41
4.3 Horizontální analýza společnosti Crystalex CZ.....	41
4.3.1 Horizontální analýza rozvahy .....	41
4.3.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát .....	43



4.4	Vertikální analýza společnosti Crystalex CZ.....	45
4.4.1	Vertikální analýza rozvahy .....	45
4.4.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	47
4.5	Analýza poměrových ukazatelů .....	48
4.5.1	Ukazatelé rentability aktiv (ROA).....	48
4.5.2	Ukazatelé rentability vlastního kapitálu (ROE).....	50
4.5.3	Ukazatelé rentability tržeb (ROS).....	51
4.5.4	Ukazatele likvidity .....	53
4.5.5	Ukazatelé aktivity .....	55
4.5.6	Ukazatelé zadluženosti .....	59
4.6	Souhrnné indexy hodnocení podniku.....	61
4.6.1	Almanovo Z-skóre .....	61
4.6.2	Index IN05 .....	63
4.7	Ekonomická přidaná hodnota (EVA equity).....	65
4.8	Komparace s odvětvovým průměrem .....	66
<b>5</b>	<b>Zhodnocení výsledků a doporučení .....</b>	<b>69</b>
5.1	Horizontální analýza společnosti Crystalex CZ.....	69
5.2	Vertikální analýza společnosti Crystalex CZ.....	69
5.3	Analýza poměrových ukazatelů .....	70
5.4	Souhrnné indexy hodnocení podniku.....	73
<b>6</b>	<b>Závěr.....</b>	<b>74</b>
<b>7</b>	<b>Seznam použitých zdrojů .....</b>	<b>77</b>
	<b>Příloha.....</b>	<b>80</b>

## Seznam obrázků

Obrázek 1 Rozmístění sklářského průmyslu v České republice.....	38
Obrázek 2 Ochranná známka BOHEMIA CZECH REPUBLIC.....	40

## Seznam tabulek

Tabulka 1 Výsledky IN05.....	25
Tabulka 2 Horizontální analýza rozvahy Aktiva - relativní změna.....	42
Tabulka 3 Horizontální analýza rozvahy Pasiv - relativní změna.....	42
Tabulka 4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	44
Tabulka 5 Vertikální analýza rozvahy Aktiv (v %).....	45
Tabulka 6 Vertikální analýza rozvahy Pasiv (v %).....	46
Tabulka 7 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	47
Tabulka 8 Analýza rentability aktiv (ROA).....	48
Tabulka 9 Analýza rentability vlastního kapitálu (ROE).....	50
Tabulka 10 Analýza rentability tržeb (ROS).....	51
Tabulka 11 Analýzy likvidit – Okamžitá.....	53
Tabulka 12 Analýzy likvidit – Pohotová.....	54
Tabulka 13 Analýzy likvidit - Běžná.....	55
Tabulka 14 Analýzy obrátů aktiv.....	56
Tabulka 15 Analýzy obrátů zásob.....	56
Tabulka 16 Analýzy dob obrátů zásob.....	56
Tabulka 17 Analýzy dob splatnosti pohledávek.....	57
Tabulka 18 Analýzy dob splatnosti krátkodobých závazků.....	59
Tabulka 19 Analýzy celkové zadluženosti.....	60
Tabulka 20 Analýzy úrokového krytí.....	61
Tabulka 21 Altmanovo Z-skóre.....	62
Tabulka 22 Index IN05.....	63
Tabulka 23 Ekonomické přidané hodnoty společností.....	65
Tabulka 24 Komparace s odvetvovými průměry (2017 - 2018).....	66

## Seznam grafů

Graf 1 Ukazatelé rentability aktiv.....	49
Graf 2 Ukazatelé rentability vlastního kapitálu.....	51
Graf 3 Rentability tržeb.....	52
Graf 4 Altmanovo Z-skóre.....	62
Graf 5 IN05.....	64

## Seznam vzorců

Vzorec 1 Absolutní ukazatel změny.....	14
Vzorec 2 Index ukazatele.....	14
Vzorec 3 Podíl položky na celku.....	15
Vzorec 4 Čistý pracovní kapitál (NWC).....	17
Vzorec 5 Čistý pracovní kapitál.....	17
Vzorec 6 Rentabilita celkových aktiv.....	18

Vzorec 7 Rentabilita vlastního kapitálu.....	19
Vzorec 8 Rentabilita tržeb .....	19
Vzorec 9 Okamžitá likvidita .....	19
Vzorec 10 Pohotová likvidita .....	20
Vzorec 11 Běžná likvidita.....	20
Vzorec 12 Obrat aktiv .....	21
Vzorec 13 Obrat zásob.....	21
Vzorec 14 Doba obratu zásob.....	21
Vzorec 15 Doba splatnosti pohledávek .....	21
Vzorec 16 Doba splatnosti krátkodobých závazků.....	22
Vzorec 17 Celková zadluženost.....	23
Vzorec 18 Úrokové krytí .....	23
Vzorec 19Almanovo Z-skóre.....	24
Vzorec 20 Index IN05.....	24
Vzorec 21 EVA equity.....	26

## Seznam použitých zkratk

EAT	zisk po zdanění (čistý zisk)
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROA	rentabilita aktiv
ROS	rentabilita tržeb
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
EVA	ekonomická přidaná hodnota
R	rozvaha
VZZ	výkaz zisku a ztráty
L1	likvidita okamžitá
L2	likvidita pohotová
L3	likvidita běžná
Pozn.	poznámka

# 1 Úvod

Při zhodnocení jednotlivých situací ve vybraných podnicích, je důležité každý podnik brát jako celek, který se dá hodnotit z mnoha hledisek. Jedním z hledisek je také finanční hledisko. K hodnocení finanční stránky podniku slouží finanční analýza. Pomocí finanční analýzy je možné si udělat ucelený pohled do budoucnosti, současnosti i minulosti. Důležité pro samotné vytvoření finanční analýzy je, aby měl analytik k dispozici vstupní data, jako je rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow nebo přílohy účetní závěrky. Finanční analýza se snaží svými metodami a nástroji zhodnotit tzv. „finanční zdraví podniku“ a odhalit tak silné stránky, na kterých bude stavět a slabé stránky, které bude eliminovat nebo se bude snažit o jejich budoucí zlepšení. Pro rozhodování vedení firem toto je velmi důležitým podkladem. U finanční analýzy je velmi důležité časové období, pro které je tvořena. Čím delší je časové období, tím mají výstupy lepší vypovídací schopnost. Finanční analýza není důležitá pouze pro vedení společností. Finanční analýzu může využívat mnoho uživatelů., Každá skupina uživatelů má na analýzu jiný pohled. Na výstupy finanční analýzy je potřeba nahlížet komplexně a zkoumat příčiny a souvislosti mezi jednotlivými změnami a hodnotami ve sledovaných letech. Diplomová práce je napsána z pohledu externího uživatele (autor práce), který není s žádným z analyzovaných podniků žádným způsobem spjat. Podkladová data jsou veřejně dostupná. Jsou jimi každoročně zveřejňované účetní výkazy, které slouží k sestavení finanční analýzy. Informace získané z finančních analýz mohou sloužit i dalším uživatelům, jako jsou investoři nebo konkurenční společnosti.

Diplomová práce se zabývá finanční analýzou vybraných podnikatelských subjektů ve sklářském průmyslu. V roce 2008 došlo k zajímavým změnám ve struktuře výrobců užitkového skla. Zkrachovala společnost Bohemia Crystalex Trading, a.s., vznikly nové firmy Crystalex CZ, s. r. o., Crystal Bohemia, a. s., KavalierGlass, s. r. o., Crystalite Bohemia, a. s. Finanční analýza bude provedena za období 2014 až 2018. Hlavním úkolem finanční analýzy je z vypočítaných výsledků zjistit celkovou situaci ve společnostech, zhodnotit jejich vývoj, porovnat je a navrhnout doporučení pro budoucnost. V závěrečné části práce jsou pro komplexnější představu o hospodaření jednotlivých podniků v letech 2017 a 2018 výsledky vybraných ukazatelů finanční analýzy srovnány s odvětvovými průměry.

## 2 Cíl práce a metodika

### 2.1 Cíl práce

Cílem diplomové práce je porovnání finančního zdraví a stability společnosti Crystalex CZ, s. r. o. a porovnání Crystal Bohemia, a.s., KavalierGlass, s. r. o., Crystalite Bohemia, s. r. o. zabývající se výrobou užitkového skla a to za roky 2014 -2018. K naplnění hlavního cíle jsou stanoveny následující dílčí cíle:

- Horizontální analýza Rozvahy a Výkazu zisku a ztráty
- Vertikální analýza Rozvahy a Výkazu zisku a ztráty
- Vývoj vybraných poměrových ukazatelů
- Vývoj souhrnných indexů hodnocení podniků (Altmanovo Z-skóre, IN05)
- Komparace s odvětvovým průměrem

### 2.2 Metodika

Diplomová práce je rozdělena na dvě části, literární rešerši a praktickou část. V rámci literární rešerše jsou na základě odborné literatury komparovány názory různých autorů na danou problematiku. Praktická část je zaměřena na jednotlivé výpočty v rámci finanční analýzy vybraných podniků ve sklářském průmyslu.

Veškerá data pro zpracování této práce jsou použita z Veřejného rejstříku a Sbírký listin za období 2014 - 2018. Základním zdrojem budou následující účetní výkazy společností:

- Rozvaha
- Výkaz zisků a ztráty
- Příloha k účetní závěrce

#### 2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Při analýze absolutních ukazatelů použijí horizontální a vertikální analýzu. Jak uvádí ve své publikaci Pešková a Jindřichovská (2011): „*horizontální a vertikální analýza provádějí hlavně rozboru stavu vývoje finanční situace i jeho příčin z minulých let, pouze s minimální možností prognóz budoucího vývoje finanční situace podniku*“.<sup>1</sup>

Obě tyto analýzy slouží jako jeden z prvních zdrojů informací o hospodaření společnosti.

---

<sup>1</sup> PEŠKOVÁ, R., JINDŘICHOVSKÁ I., Finanční analýza, 2011

## Horizontální analýza

Horizontální (vodorovná) analýza monitoruje vývoj položek účetních výkazů v čase, hodnotí stabilitu a vývoj z hlediska průměrnosti ve všech položkách, sílu vývoje. Snažíme se odpovědět na otázku: **Jak se mění příslušná položka v čase?**<sup>2</sup>

Analýzu lze zpracovat buď meziročně, nebo za několik účetních období.

Horizontální analýzu můžeme provádět dvěma základními způsoby:

- **Podílová analýza** – je vhodná pro velké podniky; na rozdíl od rozdílové metody při velkých číslech neztrácí přehlednost z hlediska sledování vývoje,
- **rozdílová metoda** – je vhodná pro menší podniky s neustálenou strukturou majetku a kapitálu.<sup>3</sup>

Změnu v horizontální analýze můžeme vyjádřit buď jako absolutní nebo procentní. Absolutní výše změny se vypočte jako rozdíl hodnot dvou po sobě jdoucích období. Udává tedy, o kolik jednotek se změnila položka během sledovaného období.<sup>4</sup>

### Vzorec 1 Absolutní ukazatel změny

**Absolutní změna** = hodnota<sub>t</sub> – hodnota<sub>t-1</sub>

Zdroj: GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J., Finanční analýza a plánování podniku, 2006

### Vzorec 2 Index ukazatele

Index ukazatele =  $\frac{\text{absolutní hodnota}}{\text{hodnota}_{t-1}} \times 100$

Zdroj: GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J., Finanční analýza a plánování podniku, 2006

Procentní změna se určuje procentem k hodnotě výchozího roku. Udává tak, o kolik % se změnila sledovaná položka v čase.<sup>5</sup>

---

<sup>2</sup> SCHOLLEOVÁ, H., Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, 2017

<sup>3</sup> SCHOLLEOVÁ, H., Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, 2017

<sup>4</sup> SCHOLLEOVÁ, H., Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, 2017

<sup>5</sup> GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J., Finanční analýza a plánování podniku, 2006

## Vertikální analýza

Kalouda (2015) definuje vertikální analýzu (analýzu po sloupcích) takto: „*Vertikální analýza pracuje se strukturou zvolených ukazatelů. Předpokládá se přitom, že tato struktura se bude v čase měnit. Kupříkladu se podnik stává finančně lehčím, čili poměr fixních a oběžných aktiv se mění ve prospěch naposledy zmíněných.*“<sup>6</sup>

Díky této analýze lze dedukovat hlavní trendy a časové změny daných položek, pokud máme k dispozici informace za dvě a více období. Může nám také posloužit jako vhodný nástroj pro srovnání mezi podniky.<sup>7</sup>

Udává, jaký procentuální podíl tvoří položka účetních výkazů na položce na vyšší úrovni hierarchie.

### Vzorec 3 Podíl položky na celku

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \times 100 = v\%$$

Zdroj: KUBÍČKOVÁ, D., JINDŘICHOVSKÁ, I., Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy, 2015

Kde  $P_i$  je podíl  $i$ -té položky,  $B_i$  je velikosti  $i$ -té položky,  $\sum B_i$  je souhrn položek a  $i$  je pořadové číslo položky.<sup>8</sup>

Díky vertikální analýze můžeme zjistit, zda se podnik řídí bilančními pravidly. Do těchto pravidel patří zlaté bilanční pravidlo financování, zlaté pravidlo vyrovnaní rizika, zlaté pari pravidlo a zlaté poměrové pravidlo.<sup>9</sup>

## Bilanční pravidla

Bilanční pravidla jednoduchým způsobem formují doporučení pro vzájemný vztah některých složek aktiv a pasiv. Je důležité je vnímat pouze jako doporučení, nikoli jako nařízení a jejich nedodržení naopak hodnotit v kontextu celého podniku.<sup>10</sup>

### Zlaté bilanční pravidlo

Doporučuje zharmonizovat časovou vázanost u aktiv a pasiv. Říká nám, že dlouhodobý majetek by měl být financován z dlouhodobých zdrojů (tj. vlastní a dlouhodobý cizí

<sup>6</sup> KALOUDA, F., Finanční analýza a řízení podniku, 2015

<sup>7</sup> KALOUDA, F., Finanční analýza a řízení podniku, 2015

<sup>8</sup> KUBÍČKOVÁ, D., JINDŘICHOVSKÁ, I., Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy, 2015

<sup>9</sup> MÁČE, M., Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití, 2006

<sup>10</sup> SCHOLLEOVÁ, H., Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, 2017

kapitál) a krátkodobý majetek z krátkodobých zdrojů. Podnikatelé si však mohou vybrat ze dvou možností odchylek. Odchylku si vybírají buď z praktických důvodů, nebo podle svých preferencí.

1. **Konzervativní** způsob financování, je pro podnik dražší ale zároveň méně rizikový. Tento způsob si volí obvykle menší podniky. Podniky využívají dlouhodobý kapitál i k financování krátkodobých aktiv.
2. **Agresivní** způsob financování, je rizikový, ale také velmi levný. Využívá dlouhodobý kapitál i k financování krátkodobých aktiv.<sup>11</sup>

### **Pravidlo vyrovnání rizika**

U zlatého pravidla vyrovnání rizika je zřejmá vazba na ukazatele míry zadlužení (včetně časově podmíněného optima zadlužení).<sup>12</sup>

### **Pari pravidlo**

Zlaté pravidlo pari v sobě ukrývá vazbu na finanční páku (míra zadlužení), tentokrát alternativně ve vztahu k velikosti fixních aktiv, které má podnik k dispozici.<sup>13</sup>

### **Růstové pravidlo**

Posledním ze zlatých pravidel financování je růstové pravidlo. To podnikům doporučuje, aby tempo růstu investic nepředbíhalo tempo růstu tržeb. Porovnává, zda růst dlouhodobého majetku má reakci i v dalších výkonech podniku. Jde o správný požadavek, neboť kapitál by se neměl používat k investování do majetku, který nepřináší zvýšení tržeb.<sup>14</sup>

## **2.2.2 Analýza čistého pracovního kapitálu**

Čistý pracovní kapitál bývá označován jako provozní kapitál. Nejčastěji je spojován s ukazatelem vypočteným jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy.

---

<sup>11</sup> SCHOLLEOVÁ, H., Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, 2017

<sup>12</sup> KALOUDA, F., Finanční analýza a řízení podniku, 2015

<sup>13</sup> KALOUDA, F., Finanční analýza a řízení podniku, 2015

<sup>14</sup> SCHOLLEOVÁ, H., Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, 2017



#### Vzorec 4 Čistý pracovní kapitál (NWC)

$$\text{NWC} = \text{OBĚŽNÁ AKTIVA (ř.37R)} - \text{KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY (ř.123R)}$$

Zdroj: SCHOLLEOVÁ, H., Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, 2017

Jiná podoba tohoto výpočtu:

#### Vzorec 5 Čistý pracovní kapitál

$$\text{ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL} = (\text{OBĚŽNÁ AKTIVA (ř.37R)} + \text{ČASOVÉ ROZLIŠENÍ AKTIV (ř.74R)} - \text{DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY (ř.47R)} + \text{POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL (ř.2R)}) - (\text{KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY (ř.123R)} + \text{ČASOVÉ ROZLIŠENÍ PASIV (Ř. 141R)})$$

Zdroj: SCHOLLEOVÁ, H., Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, 2017

Podle způsobu výpočtu může být také definovaný tento pojem jako:<sup>15</sup>

- Oběžná aktiva očištěna o ty závazky podniku, které bude nutno v nejbližší době uhradit; oběžná aktiva se tedy sníží o tu svou část, která bude na úhradu krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů a peněžních výpomoci použita.
- Část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými zdroji krytí – dlouhodobým kapitálem (dlouhodobé závazky, bankovní úvěry a vlastní kapitál podniku)

Jak uvádí se své publikaci Kralicek (1993): „*Working capital by měl být bezpodmínečně pozitivní a jeho podíl na oběžném majetku by měl dosahovat pokud možno 30-50%*“<sup>16</sup>

Optimální hodnotu je ale složité stanovit, a to především proto, že závisí na mnoha faktorech.

### 2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Jako hlavní nástroj finanční analýzy jsou všeobecně označovány poměrové ukazatele. Definují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Nejčastěji vychází z rozvahy a výsledovky. Poměrové ukazatele jsou také velmi oblíbenou a rozšířenou metodu, jelikož umožňují získat rychlý a nenákladný přehled o finančním zdraví podniku. Důvody, které vedou k častému používání poměrových ukazatelů, je skutečnost, že umožňují provádět tzv. trendovou funkci. Poměrové ukazatele

<sup>15</sup> MRKVIČKA, J., KOLAŘ, P., Finanční analýza, 2006

<sup>16</sup> KRALICEK, P., Základy finančního hospodaření, 1993

jsou vhodným nástrojem prostorové (průřezové) analýzy, jejich nevýhodou je nízká schopnost vysvětlovat jevy.<sup>17</sup>

## Ukazatele rentability

Rentabilita (výnosnost kapitálu) je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové efekty a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Nejčastěji se zde vychází ze dvou účetních výkazů, a to z rozvahy a výsledovky. Jedná se o ukazatele, u kterých se v čitateli vyskytuje jedna z položek odpovídající výsledku hospodaření a ve jmenovateli druh kapitálu. Můžeme tedy říci, že rentabilita slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti.<sup>18</sup>

Jednotlivé kategorie zisku se mohou takto členit:

- EAT (earnings after taxes) – zisk po zdanění (čistý zisk),
- EBT (earnings before taxes) – zisk před zdaněním,
- EBIT (earnings before interest and taxes) – zisk před úroky a zdaněním,
- EBITDA (earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) – zisk před úroky, daněmi, odpisy a amortizací.<sup>19</sup>

## Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Takto definuje ROA Scholleová (2017): „*ROA je klíčovým měřítkem rentability. Poměří zisk podniku s celkovými vloženými prostředky bez ohledu na to, zda byl financován z vlastních, nebo cizího kapitálu.*“<sup>20</sup>

### Vzorec 6 Rentabilita celkových aktiv

$$\text{ROA} = \text{EBIT (ř.30VZZ)} / \text{AKTIVA (ř.1R)} * 100 = v \%$$

Zdroj: KUBÍČKOVÁ, D., JINDŘICHOVSKÁ, I., Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy, 2015

## Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

ROE představuje výnosnosti vlastního kapitálu, návratnost vlastního kapitálu. Je to ukazatel, kterým vlastníci zjišťují, zda vložený kapitál přináší dostatečný výnos vzhledem k velikosti jejich investičního rizika.<sup>21</sup>

<sup>17</sup> SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku. 1. Vydání, 2007

<sup>18</sup> RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi, 2010

<sup>19</sup> RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi, 2010

<sup>20</sup> SCHOLLEOVÁ, H., Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, 2017

#### **Vzorec 7 Rentabilita vlastního kapitálu**

$$\text{ROE} = \text{EAT (ř.55VZZ)} / \text{VLASTNÍ KAPITÁL (ř.79R)} * 100 = v \%$$

Zdroj: KUBÍČKOVÁ, D., JINDŘICHOVSKÁ, I., Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy, 2015

#### **Rentabilita tržeb (ROS)**

ROS představuje zisk vztažený k tržbám. Ukazuje nám, kolik korun zisku podnik vytvoří z jedné koruny tržeb. Pokud se podniku tento ukazatel špatně vyvíjí, lze předpokládat, že ani v ostatních ukazatelích nebude situace dobrá. V praxi se využívá EBIT nebo EAT.<sup>22</sup>

#### **Vzorec 8 Rentabilita tržeb**

$$\text{ROS} = \text{EAT (ř.55VZZ)} / \text{PROVOZNÍ NÁKLADY (ř.1VZZ a 2VZZ)} * 100 = v \%$$

Zdroj: KUBÍČKOVÁ, D., JINDŘICHOVSKÁ, I., Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy, 2015

#### **Ukazatele likvidity**

Ukazatel likvidity podle Kaloudy (2015): „V zásadě je základní definiční vztah všech likvidit stejný. Srovnává se objem toho co má podnik platit (jmenovatel ukazatele) s tím, čím to může zaplatit (čítatel výrazu). Jednotlivé likvidity se však liší uvažovanými hodnotami čitatele a jmenovatele. Tyto veličiny jsou charakterizované (potenciálně) různou dobou splatnosti a různou mírou likvidnosti.“<sup>23</sup>

#### **Okamžitá likvidita (Cash Position Ratio)**

Okamžitá likvidita se vypočítá jako poměr finančního majetku a krátkodobých závazků. Finančním majetkem nejsou jen peněžní prostředky na účtech a v pokladnách, ale i další obchodovatelné cenné papíry. Doporučená hodnota by se měla pohybovat na úrovni 0,2 – 0,5.<sup>24</sup>

#### **Vzorec 9 Okamžitá likvidita**

$$\text{OKAMŽITÁ LIKVIDITA} = \text{FINANČNÍ KRÁTKODOBÝ MAJETEK (ř.68R)} + \text{PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY (ř.71R)} / \text{KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY (ř.123R)}$$

Zdroj: SCHOLLEOVÁ, H., Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, 2017

---

<sup>21</sup> SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku. 1. Vydání, 2007

<sup>22</sup> SCHOLLEOVÁ, H., Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, 2017

<sup>23</sup> KALOUDA, F., Finanční analýza a řízení podniku, 2015

<sup>24</sup> SCHOLLEOVÁ, H., Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, 2017

### **Pohotov likvidita ( Quick Asset Ratio)**

Vyjadřuje stupeň solventnosti podniku. Říká nám, jakou část krátkodobého cizího kapitálu by byl podnik schopen okamžitě splatit. Pokud výsledek vyjde 1, znamená to, že je podnik schopen okamžitě zaplatit všechny své krátkodobé závazky. Pro většinu podniků jsou ideální hodnoty mezi 0,2 až 0,8. Ovšem ani nižší hodnoty nemusí nutně znamenat finanční problémy.<sup>25</sup>

#### **Vzorec 10 Pohotov likvidita**

$$\text{POHOTOV LIKVIDITA} = (\text{OBĚŽN AKTIVA (ř.37R)} - \text{ZÁSOBY (ř.38R)}) / \text{KRTKODOB ZÁVAZKY (ř.123R)}$$

Zdroj: SMEJKAL, V., RAIS, K., Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích, 2013

### **Běžná likvidita (Current Ratio)**

Ukazuje, kolikrát pokrývají oběžn aktiva krátkodobé závazky. Nesleduje strukturu aktiv z hlediska jejich likvidnosti a nebere v úvahu strukturu krátkodobých závazků z hlediska doby splatnosti. Ukazatel tedy zahrnuje jak prodejné, tak neprodejné zásoby. Doporučen hodnota běžné likvidity měla pohybovat v rozmezí od 1,5 – 2,5.<sup>26</sup>

#### **Vzorec 11 Běžná likvidita**

$$\text{BĚŽNÁ LIKVIDITA} = \text{OBĚŽN AKTIVA (ř.37R)} / \text{KRTKODOB ZÁVAZKY (ř.123R)}$$

Zdroj: SCHOLLEOV, H., Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, 2017

### **Ukazatele aktivity**

Definice ukazatele aktivity podle Holečkové (2008): „*Hodnotí vázanost kapitálu v jednotlivých formách majetku a měří schopnost podniku využívat vložených prostředků. Jsou charakterizovány buď rychlostí obratu, resp. obratovostí (počtem obrátek, tj. kolikrát se obrátí konkrétní položka majetku za stanovený časový interval), nebo dobou obratu (doba, po kterou je majetek vázán)*“.<sup>27</sup>

<sup>25</sup> KOTULIČ, P., KIRÁLY, P., RAJČÁNIOVÁ, M., Finanční analýza podniku, 2007

<sup>26</sup> RŮČKOVÁ, P., Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi, 2010

<sup>27</sup> HOLEČKOV, J., Finanční analýza firmy, 2008

## **Obrat aktiv**

Souhrnný ukazatel, který nám říká, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Měl by se pohybovat minimálně na úrovni hodnoty 1.<sup>28</sup>

### **Vzorec 12 Obrat aktiv**

$$\text{OBRAT AKTIV} = \text{TRŽBY (ř.1VZZ a ř.2VZZ)} / \text{AKTIVA (ř.1R)}$$

Zdroj: VOCHOZKA, M., Metody komplexního hodnocení podniku, 2011

## **Obrat zásob**

Vypočítaná hodnota ukazatele udává, kolikrát se za rok přetvoří zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětovný nákup zásob.<sup>29</sup>

### **Vzorec 13 Obrat zásob**

$$\text{OBRAT ZÁSOB} = \text{TRŽBY (ř.1VZZ a ř.2VZZ)} / \text{ZÁSoby (ř.38R)}$$

Zdroj: SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku, 2011

## **Doba obratu zásob**

Je to velmi podobný ukazatel jako obrat zásob, jen z jiného pohledu. Udává průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby v podniku vázány až do fáze jejich spotřeby (suroviny, materiál) nebo do fáze jejich prodeje (zásoby vlastní výroby).<sup>30</sup>

### **Vzorec 14 Doba obratu zásob**

$$\text{DOBA OBRATU ZÁSOB} = \text{ZÁSoby (ř.38R)} / \text{TRŽBY (ř.1VZZ a ř.2VZZ)} * 360 = \text{počet dní}$$

Zdroj: SCHOLLEOVÁ, H., Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, 2017

## **Doba splatnosti pohledávek**

Tímto ukazatelem vypočteme počet dnů, kdy musí firma čekat, než dostane za již prodané výrobky a služby zaplacené. Po dobu od předání výrobků poskytuje firma svým odběratelům obchodní úvěr.<sup>31</sup>

### **Vzorec 15 Doba splatnosti pohledávek**

$$\text{DOBA SPLATNOSTI POHLEDÁVEK} = \text{POHLEDÁVKY (ř.47R a 57R)} / \text{TRŽBY (ř.1VZZ a ř.2VZZ)} * 360 = \text{počet dní}$$

Zdroj: KUBÍČKOVÁ, D., JINDŘICHOVSKÁ, I., Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy, 2015

<sup>28</sup> SCHOLLEOVÁ, H., Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, 2017

<sup>29</sup> SCHOLLEOVÁ, H., Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, 2017

<sup>30</sup> SCHOLLEOVÁ, H., Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, 2017

<sup>31</sup> SCHOLLEOVÁ, H., Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, 2017

## **Doba splatnosti krátkodobých závazků**

Ukazatel udává počet dnů, po které firma od svých dodavatelů využívá bezplatný obchodní úvěr.<sup>32</sup>

**Vzorec 16 Doba splatnosti krátkodobých závazků**

$$\text{DOBA SPLATNOSTI KRÁTKODOBÝCH ZÁVAZKŮ} = \text{KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY (ř.123R) / TRŽBY (ř.1VZZ a ř.2VZZ) * 360 = počet dní}$$

Zdroj: SCHOLLEOVÁ, H., Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, 2017

## **Ukazatele zadluženosti**

V současné době jsou k financování podniku využívány nejen vlastní zdroje, ale také cizí zdroje. S cizími zdroji je spojená určitá míra rizika. Podniky musejí zvážit svoji finanční situaci s ohledem na výši těchto rizik, aby i do budoucna byly schopni splácet své závazky. Hlavním problémem často bývá nalézt optimální vztah mezi vlastním a cizím kapitálem. Ukazatele zadluženosti slouží hlavně k zhodnocení finanční stability podniku, pro kterou platí nutnost vyváženosti finanční a majetkové struktury, tzn. aktiva = pasiva. Obecně tyto ukazatele hodnotí rovnováhu mezi zdroji financování (pasiva) a jejich alokací do majetku podniku (aktiva). Tyto ukazatele se hodnotí na základě rozvahy podniku a vzájemných vztahů mezi jejími jednotlivými položkami. Zadlužeností se rozumí skutečnost, že podnik používá k financování svého majetku cizí zdroje.<sup>33</sup>

Pro měření a hodnocení finanční stability se v praxi používá několik základních ukazatelů.

Pro rozsah práce jsem vybral dva základní a nejpoužívanější:

- Celková zadluženost
- Ukazatel úrokového krytí

### **Celková zadluženost**

Sedláček (2007) definuje takto: „*Celková zadluženost se vypočte jako podíl cizího kapitálu (celkového dluhu) k celkovým aktivům, Čím je větší podíl kapitálu, tím je větší bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace. Proto věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti. Vlastníci na druhé straně hledají větší finanční páku, aby znásobili svoje výnosy (vydání nových akcií by totiž znamenalo snížení vlastnictví a hlasovacích práv*

<sup>32</sup> SCHOLLEOVÁ, H., Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, 2017

<sup>33</sup> HRDÝ, M., HOROVÁ, M., Finance podniku, 2009

*dosavadních akcionářů). Je-li ukazatel vyšší než oborový průměr bude však pro společnost obtížné získat dodatečné zdroje bez toho, aby nejprve zvýšila vlastní kapitál. Věřitelé by se zdráhali podniku půjčovat další peníze anebo by požadovali vyšší úrokovou sazbu.*<sup>34</sup>

#### **Vzorec 17 Celková zadluženost**

$$\text{CELKOVÁ ZADLUŽENOST} = \text{CIZÍ ZDROJE (ř.101R)} / \text{AKTIVA (ř.1R)}$$

Zdroj: SCHOLLEOVÁ, H., Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, 2017

Ukazatel charakterizuje finanční úroveň podniku. Udává míru krytí majetku podniku cizími zdroji. Při výsledku a vývoji:

- <50% = pozitivní vývoj (světový průměr 30-60 %)
- >50% = negativní vývoj<sup>35</sup>

#### **Ukazatel úrokového krytí**

Určuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet nákladové úroky. Podle Knápkové a kol.: „*Tento ukazatel je v případě financování cizími úročenými zdroji velmi významný, zejména je potřebné věnovat zvýšenou pozornost jeho vývoji v případě nerovnoměrného vývoje zisku před zdaněním z hlediska času. Pokud má ukazatel hodnotu 1, znamená to, že podnik vytvořil zisk, který je dostatečný pro splacení úroků věřitelům, ale na stát v podobě daní, a především na vlastníka v podobě čistého zisku již nic nezbylo.*“<sup>36</sup>

#### **Vzorec 18 Úrokové krytí**

$$\text{ÚROKOVÉ KRYTÍ} = \text{EBIT (ř.30VZZ)} / \text{NÁKLADOVÉ ÚROKY (Ř.43VZZ)}$$

Zdroj: SCHOLLEOVÁ, H., Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, 2017

### **2.2.4 Souhrnné indexy hodnocení podniku**

Jsou určeny především pro věřitele, které se zajímá schopnost podniku dostát svým závazkům, resp. kteří nemají k dispozici jiné, např. ratingové hodnocení.<sup>37</sup>

<sup>34</sup> SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku, 2007

<sup>35</sup> LANDA, M., Jak číst finanční výkazy, 2008

<sup>36</sup> KNÁPKOVÁ, A. a kol., Finanční analýza, Komplexní průvodce s příklady, 2017

<sup>37</sup> SCHOLLEOVÁ, H., Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, 2017

## Altmanovo Z-skóre

Mrkvička a Kolář (2006) uvádí: „Výsledné skóre Z je celkovým indexem – výsledkem diskriminantní funkce. Kritérium úspěšnosti je prosté: čím větší index Z, tím je podnik finančně zdravější“<sup>38</sup>

### Vzorec 19 Altmanovo Z-skóre

$$Z_0 = 0,717 \times x_1 + 0,847 \times x_2 + 3,107 \times x_3 + 0,420 \times x_4 + 0,998 \times x_5$$

Zdroj: MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P., Finanční analýza, 2006

### Kde:

$X_1$  = (oběžná aktiva (ř. 37R) – krátkodobé zdroje (ř. 123R)) / suma aktiv (ř. 1R)

$X_2$  = nerozdělený zisk (ř. 92R a ř. 95R) / suma aktiv (ř. 1R)

$X_3$  = EBIT (ř. 30VZZ) / suma aktiv (ř. 1R)

$X_4$  = Vlastní kapitál (ř. 79R) / celkový kapitál (ř. 78R)

$X_5$  = tržby (ř. 1VZZ a ř. 2VZZ) / suma aktiv (ř. 1R)<sup>39</sup>

Pokud je vypočtené Z-skóre:

- $Z > 2,9$  firma je **finančně zdravá** a v dohledné době není ohrožena bankrotem
- $1,23 < Z < 2,89$  pásmo tzv. „**šedé zóny**“; nelze jednoznačně určit zdraví firmy
- $Z < 1,23$  firma není finančně zdravá a hrozí jí **bankrot**.<sup>40</sup>

## Index IN05

Posledním IN indexem je index IN05, který vznikl na podkladech indexu IN01 podle dat podniků z oblasti průmyslu za rok 2004.<sup>41</sup>

### Vzorec 20 Index IN05

$$IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E$$

Zdroj: SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku. 2. Vydání, 2011

### Kde:

$A$  = aktiva (ř. 1R) / cizí kapitál (ř. 101R)

$B$  = EBIT (ř. 30VZZ) / nákladové úroky (ř. 43VZZ)

$C$  = EBIT (ř. 30VZZ) / celková aktiva (ř. 1R)

<sup>38</sup> MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P., Finanční analýza, 2006

<sup>39</sup> KALOUDA, F., Finanční analýza a řízení podniku, 2015

<sup>40</sup> SCHOLLEOVÁ, H., Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, 2017

<sup>41</sup> SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku. 2. Vydání, 2011



$D = \text{tržby (ř.1VZZ a ř.2VZZ)} / \text{celková aktiva (ř.1)}$

$E = \text{oběžná aktiva (ř.37R)} / \text{krátkodobé závazky (ř.123R)}^{42}$

Výsledky se porovnají dle následující tabulky:

**Tabulka 1 Výsledky IN05**

IN05 > 1,6	Podnik tvoří hodnotu
0,9 < IN01 < 1,6	„Šedá zóna“
nevyhraněných výsledků IN05 < 0,9	Podnik je ohrožen

Zdroj: SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku. 2. Vydání, 2011

### 2.2.5 EVA (Ekonomická přidaná hodnota)

Ekonomická přidaná hodnota je podle Bradley (2014) a kolektiv ve své publikaci: „*Když účetní sestavují výsledovku, začnou tržbami a poté odečtou provozní a jiné náklady. Ale jeden důležitý náklad není zahrnut: náklad kapitálu, který společnost získala od investorů. Chceme-li proto zjistit, zda firma opravdu tvořila hodnotu, potřebujeme měřit, zda dosáhla zisku po odečtení všech nákladů, včetně nákladů na kapitál. Náklad kapitálu je minimální přijatelná výnosová míra z kapitálové investice. Je to alternativní náklad kapitálu, protože je roven očekávaným výnosovým měrám z alternativních investic, ke kterým mají investoři na trzích příležitost. Firma vytváří hodnotu pro akcionáře pouze tehdy, když dokáže vydělat více, než je její náklad kapitálu, tj. více, než by investoři mohli vydělat sami. Zisk po odečtení všech nákladů včetně nákladů kapitálu se nazývá ekonomická přidaná hodnota (EVA).*“<sup>43</sup>

O zahrnutí všech ekonomických nákladů se pokouší ukazatel ekonomické přidané hodnoty, který je možný vyčíslit jako:

$$EVA = NOPAD - C * WACC$$

Zdroj: SCHOLLEOVÁ, H., Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, 2017

<sup>42</sup> SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku. 2. Vydání, 2011

<sup>43</sup> BREALEY, R., MYERS S., ALLEN F., Teorie a praxe firemních financí, 2014

**Kde:**

*NOPAD – provozní zisk po zdanění,*

*C – celkový zpoplatněný kapitál (obvykle dlouhodobý),*

*WACC – vážené náklady na kapitál.*

Úspěšný podnik by měl mít nejen kladný čistý zisk, ale i hodnotu EVA, a to samozřejmě čím větší je hodnota EVA, tím lépe.<sup>44</sup>

Pro rozsah práce bude vypočítán **EVA Equity**, přičemž jde o alternativní výpočet dle metodiky Ministerstva průmyslu a obchodu ČR. V této variantě je EVA vypočtena jako:

**Vzorec 21 EVA equity**

$$\text{EVA equity} = (\text{ROE} - r_e) \times \text{VK}$$

Zdroj: DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita, 2010

kde:

*ROE - rentabilita vlastního kapitálu (zisk po zdanění/vlastní kapitál)*

*r<sub>e</sub> - alternativní náklad vlastního kapitálu*

*VK - vlastní kapitál*

**2.2.6 Komparace s odvětvovým průměrem**

Jako zdroj pro srovnání finančních výsledků společností s odvětvím, ve kterém působí, je zvolena Finanční analýza podnikové sféry. Ta je pravidelně vydávána Ministerstvem průmyslu a obchodu ČR (MPO). Zdrojem dat MPO jsou statistická šetření českého statistického úřadu (ČSÚ).

Pro komparaci dat společností s odvětvovými daty bude použita finanční analýza za rok 2018 a 2017. Jedná o nejnovější veřejně dostupné analýzy MPO.

Hlavní činnost vybraných sklářských společností je tříděna podle CZ-NACE pod kódem 23.19 Výroba a zpracování ostatního skla vč. technického. Finanční analýza podnikové sféry MPO bohužel nemá podrobnější hodnoty, proto pro rozsah práce bude použita hodnota CZ-NACE s kódem 23 **Výroba ostatních nekovových minerálních výrobků**.

Společnosti budou srovnány s odvětvím podle vybraných ukazatelů finanční analýzy. Podle metodiky Finanční analýzy podnikové sféry za rok 2018 a 2017 budou vybrány

---

<sup>44</sup> SCHOLLEOVÁ, H., Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, 2017

některé z nejdůležitějších poměrových ukazatelů, a to ty, pro které jsou v účetních výkazech společností zanesena odpovídající data.

### 3 Teoretická část

Finanční analýza je ekonomickou disciplínou, která má komplexně vyhodnotit finanční situaci v podniku. Metody finanční analýzy je potřeba vysvětlit v literární rešerši.

#### 3.1 Finanční analýza: základní charakteristika

Finanční analýza (dále jen FA) se používá k celkovému zhodnocení finanční situace podniku, která dokáže posoudit **tzv. finanční zdraví** vybraného podniku. Jak uvádí ve své publikaci Finanční analýza podniku Jaroslav Sedláček (2011): „*Finanční analýza je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje vývoj.*“<sup>45</sup>

Důležité je, abychom chápali finanční analýzu jako nástroj, se kterým z volně dostupných informací, můžeme získat informace jinak o podniku nedostupné.

##### 3.1.1 Cíle finanční analýzy

Cílem FA podniku je z pravidla:<sup>46</sup>

- Posouzení vlivu vnitřního a vnějšího prostředí podniku,
- analýza dosavadního vývoje podniku,
- komparace výsledků analýzy v prostoru,
- analýza vztahů mezi ukazateli,
- poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti,
- analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnějších varianty,
- interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku.

##### 3.1.2 Účel finanční analýzy

Knápková a kol. (2017) ve své publikaci Finanční analýza uvádí: „*Vlastníky podniku zajímá především návratnost jejich prostředků, tzn. hodnocení rentability (ziskovosti) vloženého kapitálu. Věřitelé se budou zajímat hlavně o likviditu svých obchodních partnerů*

---

<sup>45</sup> SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku, 2. Vydání, 2011

<sup>46</sup> SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku. 2. Vydání, 2011

*a jejich schopnost splácet závazky. Věřitelé, kteří se o tuto oblast nezajímají, mohou být nemile překvapeni, že jejich dlužníci závazkům, což se může velice nepříjemně odrazit na jejich hospodaření.*<sup>47</sup>

### 3.1.3 Účastníci finanční analýzy

Kubíčková a Jindřichovská (2015) definují: „Množství různých přístupů a pojetí finanční analýzy odráží mj. i skutečnost, že finanční analýzu provádějí a pro své potřeby využívají různé subjekty. Množství různých pojetí se zároveň odráží nejen v různém vymezování účelu a úkolů finanční analýzy, ale i v tom, jaké druhy finanční analýzy jsou rozlišovány a v návaznosti na to i jaké metody a ukazatele jsou používány.“<sup>48</sup>

Mezi uživatele výsledků finanční analýzy lze zahrnout tyto subjekty:<sup>49</sup>

- **Management podniku** – výsledky finanční analýzy využívá pro operativní i strategické řízení procesů v podniku.
- **Vlastníky podniku** (akcionáři, společníci) – výsledky finanční analýzy využívají především pro posouzení míry zhodnocení vloženého kapitálu, prostředků, pro hodnocení způsobu a efektivnosti činnosti managementu.
- **Banky** – výsledky finanční analýzy využívají především pro rozhodování o poskytnutí úvěru a záruk za úvěry.
- **Obchodní věřitele** – využívají výsledky finanční analýzy pro výběr obchodních partnerů.
- **Věřitele** (držitelé úvěrových cenných papírů) – využívají výsledků finanční analýzy především pro hodnocení schopnosti splácet emitovaný dluh spolu s úroky, pro rozhodování o dalších investicích.
- **Investory** (účastníky kapitálového trhu) – využívají výsledků finanční analýzy pro rozhodování o investicích do daného podniku.
- **Odběratele** – využívají výsledků finanční analýzy pro rozhodování o volbě dodavatele, v rámci plánování své činnosti.
- **Konkurenční firmy** – využívají výsledků finanční analýzy především pro porovnání podmínek a výsledků s vlastními podmínkami a výsledky.

---

<sup>47</sup> KNÁPKOVÁ, A. a kol., Finanční analýza, Komplexní průvodce s příklady, 2017

<sup>48</sup> KUBÍČKOVÁ, D., JINDŘICHOVSKÁ, I., Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy, 2015

<sup>49</sup> VOCHOZKA, M., Metody komplexního hodnocení podniku, 2011

- **Zaměstnanci** – využívají výsledků finanční analýzy, především pro posouzení finanční a celkové stability firmy.
- **Státní orgány** – využívají výsledků finanční analýzy především pro státní statistiku.
- **Veřejnost, regionální orgány** – slouží k posouzení stability a výkonů firmy z hlediska perspektiv rozvoje regionu nebo pracovních míst.

### 3.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Základním zdrojem dat pro finanční analýzu je účetnictví a účetní výkazy. Při provádění finanční analýzy je však potřeba využívat i další, doplňkové zdroje dat, jejichž rozsah se mění v závislosti na cíli prováděné analýzy.<sup>50</sup>

Zdroje dat pak lze rozdělit:<sup>51</sup>

1. **Účetnictví** – data jsou obsažena ve výkazech finančního účetnictví: bilance, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow a výkaz o změnách ve vlastním kapitálu a v přílohách k účetním výkazům.
2. **Ostatní data podnikového informačního systému** – data jsou obsažena ve statistických výkazech a operativní evidenci, ve vnitřních směrnících, ve mzdových a navazujících předpisech.
3. **Externí data** – jsou obsažena v odborném tisku, ve Statistické ročence, účetních databázích nebo v obchodním rejstříku.

Kvalitní podklady jsou základem dobré finanční analýzy. Jedná se o účetní výkazy, pohyb podnikových financí ve všech jejich podobách a ve všech fázích podnikové činnosti. Výkazy finančního účetnictví jsou rozhodující součástí účetní závěrky. Účetní závěrka v soustavě podvojného účetnictví je co do svého obsahu upravena § 18 Zákona č. 563/1991 Sb. Zákona o účetnictví, v platném znění a tvoří ji rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha.<sup>52</sup>

<sup>50</sup> KUBÍČKOVÁ, D., JINDŘICHOVSKÁ, I., Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy, 2015

<sup>51</sup> KUBÍČKOVÁ, D., JINDŘICHOVSKÁ, I., Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy, 2015

<sup>52</sup> MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P., Finanční analýza, 2006

### 3.2.1 Rozvaha

Podle Knápkové a spol (2017): „Základním účetním výkazem každého podniku je jeho rozvaha, která nás informuje o tom, jaký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů je tento majetek financován. Rozvaha se vždycky sestavuje k určitému datu a musí platit, že aktiva se rovnají pasivům.“<sup>53</sup>

Dále podle Růžičkové (2010) se při sestavování rozvahy sleduje:

- „stav a vývoj bilanční sumy,
- struktura aktiv (jejich vývoj a přiměřenost velikosti jednotlivých položek),
- struktura pasiv (jejich vývoj – důraz na podíl vlastního kapitálu, bankovních a dodavatelských úvěrů),
- relace mezi složkami aktiv a pasiv.“<sup>54</sup>

Rozvaha eviduje stav majetku a kapitálu v podniku k určitému datu. V rozvaze se během období, kdy podnik funguje, stále mění velikost položek, takže se nikdy nemůže změna odrazit pouze v jedné položce. Byl by porušen bilanční princip, což by znamenalo nerovnost aktiv a pasiv.

#### Schéma 1 Co všechno můžeme najít v rozvaze podniku?



Zdroj: vlastní úprava schématu podle Scholleové<sup>55</sup>

<sup>53</sup> KNÁPKOVÁ, A. a kol., Finanční analýza, Komplexní průvodce s příklady, 2017

<sup>54</sup> RŮŽKOVÁ, P., Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi, 2010

### 3.2.2 Výkaz zisku a ztráty (výsledovka)

Sládková a Strouhal (2016) definují: „*Výkaz zisku a ztráty mohou účetní jednotky vykazovat v jedné ze dvou variant, v druhovém členění nebo v účelovém členění. Výkaz zisku a ztráty v druhovém členění uvádí náklady a výnosy členěné podle druhů nákladů a výnosů, zatím co výkaz zisku a ztráty v účelovém členění uvádí v provozní části především náklady na členění podle účelu, na který byly vynaloženy, bez ohledu na druh nákladů.*“<sup>56</sup>

Scholleová ve své publikaci výsledovku popisuje následovně: „*Výkaz zisku a ztráty (výsledovka) podává přehled o hospodaření podniku za určité období; sleduje v něm veličiny tokové. Jde o výnosy a náklady, které jsou v peněžním vyjádření výsledků hospodaření a spotřeby výrobních faktorů. Ačkoli je sledujeme v peněžním vyjádření, nejde vždy o toky skutečných peněz. Výkaz zisku a ztráty má dvě základní části, které se zabývají výsledky hospodaření z provozní a finanční činnosti.*“<sup>57</sup>

Při sestavování výkazu zisku a ztráty platí tzv. **akruální princip**. Grünwald a Holečková (2009) tento princip popisují následovně: „*Transakce jsou zachycovány a vykazovány v období, jehož se časově i věcně týkají, nikoliv podle toho, zda došlo v daném období k peněžnímu příjmu nebo výdaji.*“<sup>58</sup>

To znamená, že pokud bylo dosaženo výnosů v určitém období (došlo k jejich realizaci), musí zde být uznány, jejich úhrada pak ale může nastat až v dalším období.

Výsledek hospodaření plní v podnikání čtyři základní funkce:<sup>59</sup>

1. je **kritériem pro rozhodování** o všech základních otázkách ekonomiky podniku – o objemu produkce, nových produktech, investicích (kriteriální funkce),
2. je **hlavním zdrojem akumulace**, tj. tvorby finančních zdrojů pro další rozvoj podniku (rozvojová funkce zisku),
3. je **základem rozdělování důchodů** mezi vlastníky (dividendy, podíly ze zisku), investory (úroky) a stát (daně); to je funkce rozdělovací,
4. je **základním motivem** veškerého podnikání a může být základem hmotné zainteresovanosti pracovníků (motivační funkce).

---

<sup>55</sup> SCHOLLEOVÁ, H., Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, 2017

<sup>56</sup> SLÁDKOVÁ, E., STROUHAL, J., Účetnictví - výkaznictví podle českých účetních předpisů, 2016

<sup>57</sup> SCHOLLEOVÁ, H., Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, 2017

<sup>58</sup> GRÜNWALD, HOLEČKOVÁ., Finanční analýza a plánování podniku, 2009

<sup>59</sup> SYNEK, M. a kol., Manažerská ekonomika, 2011



### 3.2.3 Přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow)

Podle Landy (2008): „*Přehled o peněžních tocích podává podrobnější informace o určité položce rozvahy, a to o přírůstcích a úbytcích peněžních prostředků. Předmětem zobrazení v přehledu o peněžních tocích jsou peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty.*“<sup>60</sup>

Peněžními prostředky jsou peníze v hotovosti včetně cenin a peněžní prostředky na účtu. Peněžní ekvivalenty jsou krátkodobý likvidní majetek, který se snadno a pohotově smění za předem známou částku peněžních prostředků. Jsou to například likvidní a obchodovatelné cenné papíry, krátkodobé pohledávky s lhůtou splatnosti 3 měsíce.

Pro smysluplné sestavení výkazu cash flow je podle Knápkové a kol. (2017)<sup>61</sup> důležité vyjasnění následujících otázek:

1. Jaká vstupní data budou použita?
2. Jaká bude obsahová náplň pojmu „peněžní prostředky“?
3. Jaká bude struktura výkazu cash flow?
4. Jakou formu bude mít výkaz cash flow (bilanční, nebo sloupcovou)?

#### Metody tvorby cash flow

Existují dvě metody při sestavování výkazu cash flow přímá a nepřímá metoda. Přímá metoda vychází z rozdílu mezi příjmy a výdaji (problémem zde může být náročnost získávání údajů) a nepřímá metoda vychází z úpravy hospodářského výsledku.

Využijí definici metod podle Scholleové (2017):<sup>62</sup>

- „**Přímá metoda** stanovení cash flow spočívá v zachycení příjmů a výdajů a jejich rozdílu.
- **Nepřímá metoda** stanovení cash flow je založena na korekci hospodářského výsledku (čistého zisku či ztráty) o nesoulad mezi příjmy a výnosy a výdaji a náklady.“

---

<sup>60</sup> LANDA, M., Jak číst finanční výkazy, 2008

<sup>61</sup> KNÁPKOVÁ, A. a kol., Finanční analýza, Komplexní průvodce s příklady, 2017

<sup>62</sup> SCHOLLEOVÁ, H., Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, 2017

## Schéma 2 Nepřímá metoda

Položka	Zdroj
Výsledek hospodaření za účetní období	VZZ
+ odpisy	VZZ
± změna stavu rezerv	Rozvaha
± změna stavu časového rozlišení aktiv	Rozvaha
± změna stavu časového rozlišení pasiv	Rozvaha
+ tržby z prodeje dlouhodobého majetku	VZZ
- zůstatková cena prodaného DM	VZZ
± změna stavu oběžných aktiv	Rozvaha
± změna stavu krátkodobých závazků	Rozvaha
+ nákladové úroky	VZZ
- výnosové úroky	VZZ
= Cash flow z provozní činnosti	

Zdroj: vlastní úprava schématu podle Mrkvičky a kol.<sup>63</sup>

### 3.2.4 Změny v účetních výkazech v roce 2016

1. ledna 2016 nabyla účinnosti Vyhláška č. 250/2015 Sb., kterou se mění Vyhláška č. 500/2002 Sb., pro účetní jednotky podnikatele účtující v soustavě podvojného účetnictví, kterou se provádějí některá ustanovení Zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, v platném znění. Mezi hlavní změny patří kategorizace účetních jednotek, nové uspořádání a označování položek v účetních výkazech (rozvaha, výkaz zisku a ztráty), úprava účtového rozvrhu podnikatele, vykazování zřizovacích výdajů, mimořádných nákladů, resp. výnosů a změna metody účtování změny stavu zásob vytvořených vlastní činností. Změnou je nově zavedena kategorizace účetních jednotek. Od 1. ledna 2016 se tak můžete setkat s rozdělením účetních jednotek na velkou, střední, malou a mikro. Do jaké kategorie spadají společnosti, se posuzuje pomocí kritérií, kterými jsou hodnota aktiv, čistý obrat a průměrný počet zaměstnanců k rozvahovému dni.<sup>64</sup>

### 3.2.5 Vztahy mezi finančními výkazy

Finanční výkazy představují hlavní nástroj prezentace hlavních typů finančních informací o podniku.

Skládá z těchto výkazů:

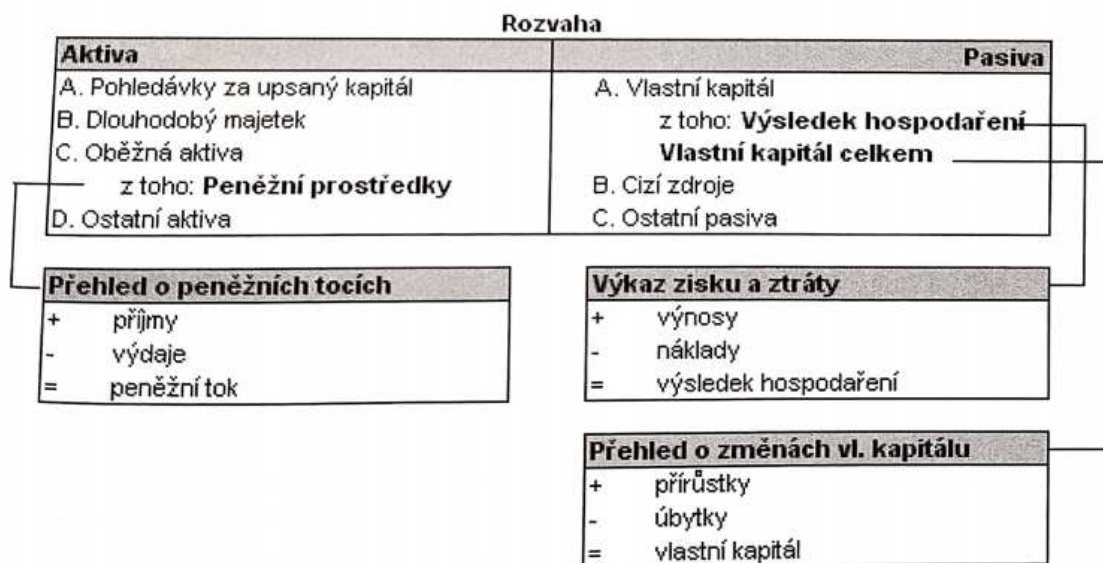
- rozvaha,

<sup>63</sup> MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P., Finanční analýza, 2006

<sup>64</sup> Portál POHODA, 2016 [cit. 2019-11-27]. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/ucetnictvi/prehled-zmen-v-ucetnictvi-od-roku-2016/>

- výkaz zisku a ztráty (výsledovka),
- přehled o peněžních tocích (cash flow)
- přehled o změnách vlastního kapitálu.<sup>65</sup>

### 3 Vztahy mezi finančními výkazy



Zdroj:vlastní úprava schématu podle Landy<sup>66</sup>

### 3.3 Metody finanční analýzy

Struktura finanční analýzy není na rozdíl od účetních výkazů legislativně ukotvena. Má to své pro a proti. Umožňuje nám to provést vlastní volbu metody, ale zase na druhou stranu nám to může ztížit porovnávání různých analýz navzájem. S jistotou nelze nikdy říci, zda námi použitá metoda je ta správná. Důležité je brát do úvahy, jaký podnik se analyzuje, v jakém odvětví se nachází, kdo je příjemcem získaných dat a především jaký je samotný cíl analýzy. Volba metody by tedy měla být učiněna s ohledem na účelnost (soulad s předem zadaným cílem), nákladnost a spolehlivost informací. Základní rozdělení metod finanční

<sup>65</sup> LANDA, M., Jak číst finanční výkazy, 2008

<sup>66</sup> LANDA, M., Jak číst finanční výkazy, 2008

analýzy se běžně provádí na dvě části. A to na kvalitativní (fundamentální) a kvantitativní (technickou) analýzu.<sup>67</sup>

Na základě výše uvedeného se můžeme pokusit charakterizovat oba přístupy k finanční analýze.

### **3.3.1 Fundamentální finanční analýza**

Soustřeďuje se na vyhodnocování spíše kvalitativních údajů o podniku, přičemž základní metodou analýzy je odborný odhad založený na hlubokých empirických i teoretických zkušenostech analytika. Informace kvantitativní povahy se do analýzy zahrnují, zpravidla se však nezpracovávají pomocí algoritmizovaného matematického aparátu.<sup>68</sup>

### **3.3.2 Technická finanční analýza**

Kvantitativně zpracovává ekonomická data s použitím matematických, matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod, přičemž výsledky zpracování jsou opět kvantitativně, ale i kvalitativně vyhodnocovány.<sup>69</sup>

---

<sup>67</sup> SEDLÁČEK, J., Finanční analýza podniku. 2. Vydání, 2011

<sup>68</sup> MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P., Finanční analýza, 2006

<sup>69</sup> MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P., Finanční analýza, 2006

## 4 Praktická část

V rámci praktické části diplomové práce bude vyhotovena komplexní finanční analýza společnosti Crystalex CZ, s. r.o. a dále bude porovnána se společnostmi Crystal Bohemia, a. s., KavalierGlass, s. r. o., Crystalite Bohemia, a. s. Nejprve budou jednotlivé společnosti představeny a poté budou aplikovány vybrané metody finanční analýzy.

### 4.1 Sklářský průmysl v České republice

Sklářský průmysl patří k tradičnímu sektoru zpracovatelského průmyslu v České republice. V devadesátých letech minulého století se ve sklářském průmyslu v České republice vytvořila a stabilizovala nová vlastnická struktura s vysokou zahraniční kapitálovou účastí mezinárodních koncernů. Díky tomu byla výrazně modernizována, koncentrována a restrukturalizována výrobní základna největších podniků sklářského průmyslu. Šlo především o tzv. výroby průmyslových skel. Mezi průmyslové sklo řadíme sklo ploché, obalové sklo a skleněná vlákna. Český management těchto podniků, ale i řadoví zaměstnanci v 90. letech prokázali svoji vysokou kvalifikaci, adaptabilitu a odpovědnost v plnění pracovních povinností. V českých rukou zůstala i výroba užitkového skla a bižuterie. V těchto výroбах sice došlo ke koncentraci a restrukturalizaci výrob, ale modernizace výroby nebyla tak výrazná jako u průmyslových skel. Hlavními důvody byl nedostatek kapitálu, ale také vysoký podíl ruční práce při těchto výroбах. Proto i dnes je stále zde ještě důležitá řemeslná zdatnost a invence českých sklářů.<sup>70</sup>

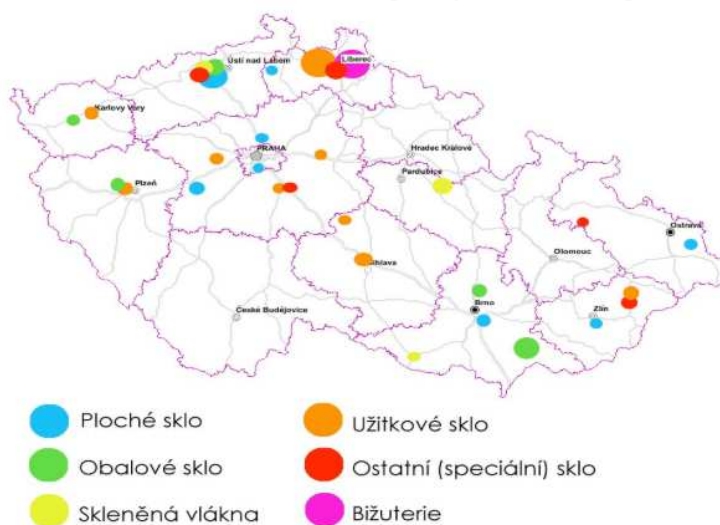
Sklářský sortiment zahrnuje výrobu plochého skla, obalového skla, skleněných vláken, užitkového skla, bižuterie a ostatního skla (speciálního skla).

V praktické části se budu zabývat společnostmi, které se vyrábí užitkové sklo.

---

<sup>70</sup> <https://askpcr.cz/o-skle/cesky-sklarsky-prumysl>, [online]. [cit. 2019-11-13]

Obrázek 1 Rozmístění sklářského průmyslu v České republice



Zdroj: Asociace sklářského a keramického průmyslu ČR<sup>71</sup>

#### 4.1.1 Užitkové sklo

V roce 2008 došlo ke změnám ve struktuře výrobců užitkového skla. Zkrachovala společnost Bohemia Crystalex Trading, a.s., která sdružovala nejvýznamnější české výrobce užitkového skla, a to Crystalex a.s., Sklo BOHEMIA, a.s., Sklářny BOHEMIA, a.s., Sklářny Kavalier, a.s.

Po krachu společnosti Bohemia Crystalex Trading, a.s., vznikly nové firmy:

- **Crystalex CZ, s. r. o.,**
- **Crystal Bohemia, a. s.,**
- **KavalierGlass, s. r. o.,**
- **Crystalite Bohemia, a. s.**

V České republice však existuje ještě také celá řada menších firem s velmi rozmanitým sortimentem – umělecké sklo, broušený olovnatý křišťál nebo užitkové sklo dekorované malbou. Významným příkladem je např. exkluzivní, ručně vyráběné užitkové sklo vyráběné společností Moser, a.s.<sup>72</sup> V této práci budu porovnávat finanční analýzy nově vzniklých společností po krachu Bohemia Crystalex Trading, a.s.

<sup>71</sup> <https://askpcr.cz/o-skle/cesky-sklarsky-prumysl>, [online]. [cit. 2019-11-13]

<sup>72</sup> <https://askpcr.cz/o-skle/cesky-sklarsky-prumysl>, [online]. [cit. 2019-11-13]

## 4.2 Představení společností

### 4.2.1 Crystalex CZ, s. r. o.

Crystalex CZ, s. r. o. vznikla 5. března 2009 a sídlí v Praze 1. Hlavním předmětem její činnosti je výroba, zpracování a prodej užitečného a dekorativního skla.

Společnost má následující organizační strukturu:

- Závod Nový Bor
- Závod Karolinka<sup>73</sup>

Crystalex CZ, s. r. o., je přímým pokračovatelem těch nejlepších tradic českého sklářství. Jako největší domácí výrobce nápojového skla patří zároveň v tomto oboru i mezi přední světové výrobce. Současný majitel, který novoborský závod a moravskou Karolinku koupil v roce 2009, nasměroval své investice do zachování image českého skla a vytvořil v Novém Boru prosperující firmu, která je zároveň významným regionálním zaměstnavatelem. Také současný název firmy Crystalex CZ navazuje na trhy prověřenou tradici a kvalitu.<sup>74</sup>

### 4.2.2 Crystal Bohemia, a.s.

Akciová společnost Crystal BOHEMIA vznikla 28. listopadu 2008 s cílem zachovat a dále rozvíjet tradici výroby olovnatého křišťálu v Poděbradech. V současné době zaměstnává zhruba 330 zaměstnanců.

Sklárny BOHEMIA se sídlem v Poděbradech jsou nositelem bohaté tradice českého broušeného křišťálu. Tato tradice v Čechách zrodila na počátku 18. století a v průběhu doby ovlivnila veškeré světové sklářství. Český broušený křišťál patří k tomu nejlepšímu, co v daném oboru ve světě vzniklo.

Poděbradské sklárny jsou největším výrobcem olovnatého křišťálu v České republice. Zároveň patří k předním světovým výrobcům olovnatého křišťálu vůbec. Většina výroby skláren směřuje na zahraniční trhy.

---

<sup>73</sup> Výroční zpráva Crystalex CZ s. r. o. 2018. [online]. [cit. 2019-11-13]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/>

<sup>74</sup> Historie a současnost, [online]. [cit. 2019-11-13]. Dostupné z: <https://www.crystalex.cz/cz/info/13-historie-a-soucasnost.html>

Modro-zlatá ochranná známka BOHEMIA CZECH REPUBLIC – LEAD CRYSTAL OVER 24% PbO se stala synonymem českého olovnatého křišťálu. Je také zárukou kvality a kombinací hodnot, kterými společnost komunikuje: užitek, krásu a styl.<sup>75</sup>

**Obrázek 2** Ochranná známka BOHEMIA CZECH REPUBLIC



Zdroj: Crystal Bohemia, a.s

#### **4.2.3 KavalierGlass, s. r. o.**

KavalierGlass, s. r. o. byla založena 1. ledna 1993. KavalierGlass se už od svých začátků zaměřuje na laboratorní sklo, které napříč lety stále zdokonaluje a rozšiřuje tak i své portfolio laboratorního skla. Jedná se především o baňky, kotlíky, ložiska, kapiláry a mnohé další. Další položkou v portfoliu společnosti Kavalier je varné sklo. Varné sklo zahrnuje širokou škálu skla k pečení, vaření apod. Nabízí také dekorované sklo, technické sklo, dále i svítilny a netradiční skleněné cihly. Společnost má dlouho tradici. Byla založena v Sázavě roku 1837 Františkem Kavalírem, zakladatelem a prvním majitelem sklářské hutě, která po léta zásobovala lékárenským a osvětlovacím sklem pražské magistry a velkoobchodníky. Vyvinul a do výroby zavedl sklo, které svými teplotními a zejména chemickými vlastnostmi daleko předčilo všechno sklo v té době používané.<sup>76</sup>

---

<sup>75</sup> O nás [online]. [cit. 2019-12-05]. Dostupné z: <https://www.crystal-bohemia.com/cz/info/1-o-nas.html>

<sup>76</sup> Profil společnosti [online]. [cit. 2019-12-05]. Dostupné z: <https://www.kavalier.cz/o-spolecnosti/o-nas/profil-spolecnosti.html>



#### **4.2.4 Crystalite Bohemia, a. s.**

Společnost Crystalite Bohemia, a. s. byla založena v říjnu 2009 a v současnosti provozuje výrobní závod ve Světlé nad Sázavou (založen roku 1967). Tento závod má plně automatickou produkci nápojového a dekoračního skla pro hotely, restaurace, obchody a domácnosti. Ve Světlé nad Sázavou je také obchodní a administrativní zázemí celé firmy. Své výrobky exportuje Crystalite Bohemia a. s. do více než 82 zemí celého světa. Používá ekologicky šetrnou sklovinu CRYSTALITE bez sloučenin olova. Má perfektní lom světla a vysokou pevnost a životnost díky příměsi titanu. V oblasti Světlé nad Sázavou se první zmínky o sklářské výrobě datují již ke konci 16. století. Historie moderní sklárny začíná v roce 1967, kdy byla zahájena výstavba nového sklářského provozu. Ruční výroba zde byla spuštěna v roce 1970, automatická výroba pak v roce 1975 - strojní foukání výrobků. V letech 1998 – 2000 byly instalovány tavící agregáty a velké lisy umožňující výrobu předmětů o velikosti do 45 cm, s maximální hmotností do 5 kg. V roce 2008 byla výroba v továrně pod značkou Sklo Bohemia a.s. kvůli špatné finanční situaci zastavena. Znovuotevření se sklárna dočkala v říjnu 2009 pod novým jménem Crystalite Bohemia s. r. o. a s novým majitelem.<sup>77</sup>

### **4.3 Horizontální analýza společnosti Crystalex CZ**

Pomocí horizontální analýzy určíme, jak se od roku 2014 do roku 2018 vyvíjely hodnoty jednotlivých položek účetních výkazů.

#### **4.3.1 Horizontální analýza rozvahy**

V Tabulce 2 a 3 jsou uvedeny výsledky v rámci výpočtu dle kapitoly Metodika.

---

<sup>77</sup> O NÁS [online]. [cit. 2019-12-05]. Dostupné z: <https://www.crystalite.org/cs/o-nas/>

**Tabulka 2 Horizontální analýza rozvahy Aktiva - relativní změna**

AKTIVA	2015-2014	2016-2015	2017-2016	2018-2017
<b>AKTIVA CELKEM</b>	1,02	1,01	1,02	1,09
Dlouhodobý majetek	0,97	1,05	1,04	1,01
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,45	0,46	0,88	1,38
Dlouhodobý hmotný majetek	0,98	1,10	1,07	1,01
Dlouhodobý finanční majetek	---	0,67	---	---
Oběžná aktiva	1,06	0,98	1,00	1,14
Zásoby	1,14	0,93	1,01	1,10
Pohledávky	1,09	1,07	0,97	1,15
Krátkodobý finanční majetek	0,67	---	---	---
Peněžní prostředky	0,67	0,95	1,13	1,31
Časové rozlišení	1,16	1,45	1,28	0,92

Zdroj: vlastní zpracování, vypočteno dle Vzorce 2 (viz Metodika).

**Tabulka 3 Horizontální analýza rozvahy Pasiv - relativní změna**

PASIVA	2015-2014	2016-2015	2017-2016	2018-2017
<b>PASIVA CELKEM</b>	1,02	1,01	1,02	1,09
Vlastní kapitál	1,04	1,08	1,04	1,16
Základní kapitál	1,00	1,00	1,00	1,00
Ážio	0,26	0,00	---	---
Fondy ze zisku	---	---	---	---
Výsledek hospodaření minulých let	3,17	1,36	1,21	1,14
Výsledek hospodaření běžného účetního období	0,59	0,81	0,71	1,74
Cizí zdroje	1,02	0,98	1,01	1,05
Rezervy	1,06	1,21	0,80	1,38
Závazky	1,68	0,97	1,02	1,03
Dlouhodobé závazky	1,04	1,15	1,06	1,06
Krátkodobé závazky	1,25	0,86	0,99	1,01
Časové rozlišení	0,73	0,93	0,95	2,22

Zdroj: vlastní zpracování, vypočteno dle Vzorce 2 (viz Metodika).

Jako první, je důležité se zaměřit na vývoj celkové bilanční sumy v jednotlivých letech, neboli vývoj aktiv a pasiv. Z uvedených tabulek 2 a 3, je patrné, že bilanční suma se v sledovaném období nemění nějak výrazně. Největší nárůst byl v roce 2018 kdy, vzrostl od 9 %, tedy o 74 739 tis. Kč.

Nejnižší nárůst na straně aktiv byl v roce 2016, a to o 1%. Bylo to zapříčiněno poklesem oběžných aktiv, a to konkrétně peněžních prostředků o 2036 tis. Kč, však docházelo

souběžně k růstu dlouhodobého majetku, který byl vyšší o 17 813 tis. Kč. Proto se celkově jednalo o růst aktiv. Tento pokles v roce 2016 na straně pasiv byl způsoben poklesem cizích zdrojů a to konkrétně krátkodobých závazků o 14%, tedy o 47 582 tis Kč. Růst celkových pasiv byl způsoben pravidelným růstem vlastního kapitálu, a to především zadržování zisků z minulých let.

Dlouhodobý majetek vykazoval pokles v roce 2015 o 9572 tis Kč (3 %). Důvodem tohoto poklesu je pokles dlouhodobého nehmotného majetku a to především pokles ocenitelných práv o 17 951 tis. Kč tj. (76 %). Celkově u dlouhodobého majetku společnosti není patrné žádné velké kolísání.

Zakolísání na straně pasiv bylo vidět u vlastního kapitálu, kdy v roce 2018 oproti roku 2017 byl patrný nárůst o 46 448 tis. Kč tj. (16%). V dalších letech rostl minimálně o 4%. Tento růst byl spíše způsoben výsledkem hospodaření minulých let než výsledkem hospodaření běžného účetního období. Velmi kolísavý byl výsledek hospodaření za běžné účetní období, kdy největší pokles byl v roce 2016 o 43 615 tis. Kč (41%). Největší růst byl zaznamenán v roce 2018 oproti předešlému roku, a to o 26 705 tis. Kč (74%).

V roce 2015 byl velký nárůst patrný v krátkodobých aktiv, který byl způsobený růstem závazků ostatních, a to hlavně závazkům vůči zaměstnancům, který vzrost o 11 153 tis. Kč (370%). Tento výkyv mohl být způsoben tím, že šlo o stav položek na přesně daný den, který je pro podnik nějak atypický, ale běžný stav byl jiný. Celkově se vývoj aktiv a pasiv u společnosti Crystalex CZ a.s. zdá stabilní a v čase nějak výrazně nekolísá.

#### **4.3.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát**

V Tabulce 4 jsou uvedeny výsledky v rámci výpočtu dle kapitoly Metodika.

Tabulka 4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2015-2014	2016-2015	2017-2016	2018-2017
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	1,07	1,00	0,96	1,11
<b>Tržby za prodej zboží</b>	2,67	0,68	0,78	1,08
<b>Výkonová spotřeba</b>	1,07	0,90	1,06	1,00
<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	-6,95	-1,22	-0,65	0,35
<b>Aktivace</b>	0,36	1,43	1,54	0,50
<b>Osobní náklady</b>	1,20	1,01	1,09	1,01
<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	0,92	0,99	1,17	0,77
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	0,29	1,00	0,90	1,03
<b>Ostatní provozní náklady</b>	0,54	0,81	0,62	1,86
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	0,63	0,82	0,60	1,93
<b>Výnosové úroky a podobné výnosy</b>	5,17	9,19	0,41	0,00
<b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>	---	---	---	---
<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>	0,81	0,85	0,65	1,14
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	1,76	0,31	7,63	0,39
<b>Ostatní finanční náklady</b>	2,03	0,35	4,51	0,88
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	0,82	0,88	-0,02	-62,80
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	0,60	0,81	0,74	1,63
<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	0,64	0,81	0,86	1,29
<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>	-0,42	0,81	0,71	1,74
<b>Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům</b>	---	---	---	---
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	0,59	0,81	0,71	1,74
<b>Čistý obrat za účetní období</b>	1,05	0,99	0,97	1,09

Zdroj: vlastní zpracování, vypočteno dle Vzorce 2 (viz Metodika).

Výsledek hospodaření za účetní období měl klesající tendenci, mimo roku 2018. Nejvýraznější propady byli v letech 2015 o 43 615 tis. Kč (41%). V roce 2016 byl propad o 12 157 tis. Kč (19%) a v roce 2017 o 14 896 tis. Kč (29%). Nejlepším rokem co se výsledku hospodaření za účetní období týče, byl rok 2018, kdy oproti roku 2017 byl nárůst 74% a tj. 26 705 tis. Kč. Rok 2018 byl pro společnost Crystalex CZ růstový, naplnila hlavní cíl. Ten byl využit kompletní disponibility výrobních kapacit k růstu prodejního obratu, který tak dle plánu společnosti zvýšil očekávaný výsledek hospodaření. Důležité pro společnost je, že v žádném ze sledovaného období nedocházelo k záporným hodnotám.

Na základě tržeb z prodeje výrobků a služeb došlo k největšímu růstu v roce 2018 o 108 974 tis. Kč (11%), jediný pokles byl zaznamenán v roce 2017 o 42 922 tis. Kč (4%). Výkonová spotřeba se vyvíjela velmi stabilně a skoro neměně. Společnost sice vyprodukovala i tržby za prodej zboží, ale šlo o velmi zanedbatelné částky. Celou dobu ve sledovaných obdobích se výkonová spotřeba držela kladných hodnot, a tím i ovlivnila pozitivní výsledek hospodaření.

Provozní výsledek hospodaření zaznamenal největší nárůst v roce 2018, a to o 43 994 tis. Kč (93%), v dalších letech byl pokles. Největší pokles byl v roce 2017 o 30 836 tis. Kč (40%). K výrazným pohybům docházelo u ostatních finančních výnosů a nákladů, tento výkyv mohl být způsobeným tím, že šlo o stav položek na přesně daný den, který je pro podnik nějak atypický, ale běžný stav byl jiný.

#### 4.4 Vertikální analýza společnosti Crystalex CZ

Vertikální analýza byla vytvořena pro každý sledovaný rok 2014 až 2018 a slouží ke zobrazení struktury jednotlivých položek a podpoložek účetních výkazů.

##### 4.4.1 Vertikální analýza rozvahy

V Tabulce 5 a 6 jsou uvedeny výsledky v rámci výpočtu dle kapitoly Metodika.

Tabulka 5 Vertikální analýza rozvahy Aktiv (v %)

AKTIVA	2014	2015	2016	2017	2018
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
<b>Dlouhodobý majetek</b>	40,2%	38,2%	39,8%	40,6%	38,0%
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	3,8%	1,7%	0,8%	0,7%	0,8%
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	36,4%	35,0%	38,1%	40,0%	37,2%
<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	0,0%	1,5%	1,0%	0,0%	0,0%
<b>Oběžná aktiva</b>	59,4%	61,4%	59,5%	58,6%	61,3%
<b>Zásoby</b>	32,1%	35,7%	33,0%	32,7%	33,1%
<b>Pohledávky</b>	19,3%	20,5%	21,6%	20,5%	21,7%
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	8,0%	5,2%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Peněžní prostředky</b>	8,0%	5,2%	4,9%	5,4%	6,5%
<b>Časové rozlišení</b>	0,4%	0,4%	0,6%	0,8%	0,7%

Zdroj: vlastní zpracování, vypočteno dle Vzorce 3 (viz Metodika).

**Tabulka 6 Vertikální analýza rozvahy Pasiv (v %)**

PASIVA	2014	2015	2016	2017	2018
<b>PASIVA CELKEM</b>	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
<b>Vlastní kapitál</b>	29,4%	29,9%	31,9%	32,5%	34,8%
<b>Základní kapitál</b>	12,6%	12,3%	12,2%	12,0%	11,0%
<b>Ážio</b>	-0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Fondy ze zisku</b>	0,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	3,3%	10,2%	13,8%	16,4%	17,2%
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>	12,8%	7,4%	5,9%	4,1%	6,6%
<b>Cizí zdroje</b>	70,4%	69,9%	68,0%	67,4%	64,9%
<b>Rezervy</b>	2,4%	2,4%	2,9%	2,3%	2,9%
<b>Závazky</b>	41,1%	67,5%	65,1%	65,1%	62,0%
<b>Dlouhodobé závazky</b>	26,1%	26,5%	30,1%	31,2%	30,5%
<b>Krátkodobé závazky</b>	33,5%	41,0%	35,0%	33,9%	31,5%
<b>Časové rozlišení</b>	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,3%

Zdroj: vlastní zpracování, vypočteno dle Vzorce 3 (viz Metodika).

Základnou v jednotlivých letech byla hodnota celkových aktiv (pasiv). Z Tabulky 5 je patrné, že společnost má okolo 40% dlouhodobého majetku, kdy nejvíce je zastoupený dlouhodobý majetek hmotný. Společnost se dlouhodobě snaží investovat do modernizace výroby. V roce 2014 zahájila investice do van V2 a dále pokračovala investici do generálových linek L2 a L8. Společnost v roce 2014 tvořila necelá 4% z dlouhodobého majetku, dlouhodobým majetkem finančním, kdy šlo o již zmiňovaná ocenitelná práva v horizontální analýze.

Oběžný majetek společnost měla okolo 60%, kdy největší podíl oběžného majetku byl v roce 2015, a to 61,4 %. Nejnižší byl v roce 2017, a to 58,6%. Pokud jsme se podívali podrobněji na složení oběžného majetku, největší podíl byl zastoupen v zásobách, a to kolo 33%, a to ve výrobcích a zboží okolo 16%, nedokončené výrobě okolo 6,7% a materiálu okolo 10%. Celkově se vývoj aktiv u společnosti Crystalex CZ a.s. zdá stabilní a v čase nějak výrazně nekolísá.

Podíl vlastního kapitálu má rostoucí tendenci. Roste ve všech sledovaných letech. Nejnižší podíl byl v roce 2014 ve výši 29,5% a největší podíl byl v roce 2018 a to 34,8%. Tento

rozdíl je způsobeným kolísáním výsledku hospodaření z minulých let a výsledku hospodaření běžného účetního období (viz. Horizontální analýza rozvahy).

Tomu jak roste vlastní kapitál společnosti, odpovídá pokles cizích zdrojů. Cizí zdroje mají klesající tendenci, největší podíl byl v roce 2014, který byl 70,4 %. Největší pokles v roce 2018, který byl 64,9 %, rozdíl mezi obdobími je o 5,5% .

#### 4.4.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V Tabulce 7 jsou uvedeny výsledky v rámci výpočtu dle kapitoly Metodika.

Tabulka 7 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	99,3%	98,4%	98,9%	99,1%	99,1%
<b>Tržby za prodej zboží</b>	0,7%	1,6%	1,1%	0,9%	0,9%
<b>Výkonová spotřeba</b>	56,7%	56,0%	50,8%	56,5%	50,9%
<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	0,5%	-3,3%	4,1%	-2,8%	-0,9%
<b>Osobní náklady</b>	28,5%	31,6%	32,2%	36,8%	33,5%
<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	7,0%	5,9%	5,9%	7,2%	4,9%
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	4,9%	1,3%	1,4%	1,3%	1,2%
<b>Ostatní provozní náklady</b>	6,2%	3,1%	2,5%	1,6%	2,8%
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	15,8%	9,2%	7,6%	4,8%	8,4%
<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>	2,1%	1,6%	1,4%	0,9%	0,9%
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	0,6%	1,0%	0,3%	2,4%	0,8%
<b>Ostatní finanční náklady</b>	0,5%	0,9%	0,3%	1,5%	1,2%
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	-2,0%	-1,5%	-1,4%	0,0%	-1,3%
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	13,8%	7,7%	6,3%	4,8%	7,1%
<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	2,7%	1,6%	1,3%	1,2%	1,4%
<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>	-15,8%	6,1%	5,0%	3,7%	5,7%
<b>Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům</b>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	11,1%	6,1%	5,0%	3,7%	5,7%
<b>Čistý obrat za účetní období</b>	104,9%	102,3%	101,7%	103,7%	102,0%

Zdroj: vlastní zpracování, vypočteno dle Vzorce 3 (viz Metodika).

Základnou v jednotlivých letech v jednotlivých letech byla hodnota tržby z prodeje výrobku a služeb a tržby za prodej zboží. Z Tabulky 7 je patrné, že největší podíl na

tržbách představují tržby z prodeje výrobků a služeb a to okolo 99% a zbylé jedno procento tvoří tržby za prodej zboží.

Výkonová spotřeba v letech 2014, 2015 a 2017 vyvíjela skoro totožně. Byla na hranici 56 %. V letech 2016 a 2018 byl zaznamenán pokles o 6 %. Ten by způsoben hlavně poklesem spotřeby materiálu a energie.

Finanční výsledek hospodaření po dobu sledovaných období nedosahoval pozitivních výsledků, dokonce dosahoval záporných hodnot při podílu k velikosti tržeb a v průměru dosahoval mínus 1,5 %. Na rozdíl od finančního výsledku hospodaření se kladně vyvíjel provozní výsledek hospodaření a největší hodnoty dosahoval v roce 2014 a to 15,7%. V dalších sledovaných letech nastal pokles, který byl zapříčiněn hlavně růstem osobních nákladů, které oproti roku 2014 rostly v průměru o 5%. Společnost měla mezi rokem 2014 až 2018 velký počet zaměstnanců, kdy se zvýšil počet o 53 zaměstnanců. Tím se i zvýšil průměrný náklad na jednoho zaměstnance, který v roce 2014 byl 368 tis. Kč a v roce 2018 byl 448 tis. Kč. Byl zde tedy patrný velký nárůst, který do značné míry ovlivnil vývoj provozního výsledku hospodaření.

## 4.5 Analýza poměrových ukazatelů

V této části práce se sledovaly jednotlivé ukazatele finanční analýzy, které umožňují porovnání podniků mezi sebou a jejich ekonomické jevy.

### 4.5.1 Ukazatelé rentability aktiv (ROA)

Tabulka 8 zahrnuje ukazatele rentability vloženého kapitálu společností ve sledovaném období 2014 až 2018.

Tabulka 8 Analýza rentability aktiv (ROA)

ROA	2014	2015	2016	2017	2018
Crystalex CZ	18,21%	11,19%	9,07%	5,37%	9,57%
Crystal Bohemia	9,88%	11,16%	9,18%	7,16%	/
KavalierGlass	9,99%	2,29%	3,16%	12,20%	6,03%
Crystalite Bohemia	3,42%	8,00%	8,91%	4,70%	5,36%

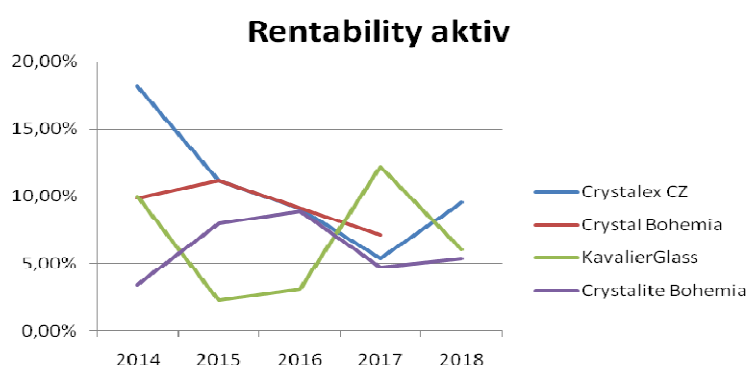
Zdroj: vlastní zpracování, vypočteno dle Vzorce 6 (viz Metodika).



Rentabilita aktiv (ROA) u společnosti **Crystalex CZ** kde byla patrná v roce 2014 nejvyšší hodnota. Důvodem toho stavu byla nejvyšší hodnota zisku před zdaněním EBIT, a to ve výši 151 418 tis. Kč. Bylo to důsledkem zvýšení provozního výsledku hospodaření. Naopak velký pokles ukazatele ROA byl v roce 2017, kdy EBIT dosahoval pouze 47 185 tis. Kč, což je rozdíl oproti roku 2014 o 104 233tis. Kč. Tento vysoký rozdíl byl způsoben rozsáhlými náklady na investiční aktivity společnosti. Jednalo se o výstavbu nové vany a výrobní lince byly realizovány přípravné práce pro instalaci lisovacího stroj a instalace nového foukacího stroje. V období od roku 2015 do 2017 je zřejmé oslabení produkční síly společnosti.

Při porovnání rentability aktiv u dalších společností, můžeme vidět rozdílné hodnoty. U společnosti **Crystal Bohemia**, byl největší nárůst zaznamenán v roce 2015. Důvodem růstu byl růst EBIT, který ve sledovaném období nabyt nejvyšší hodnoty 56 794 tis. Kč. U společnosti **KavalierGlass**, byla patrné větší skoková tendence a menší stabilita v tomto ukazateli. První velký skok byl v roce 2015, kdy se hodnota ukazatele ROA snížila o 7,7%. Důvodem toho rozdílu, byl velký pokles pohledávek z obchodních vztahů, které se v tomto období snížily o 154 541 tis Kč. Naopak velký nárůst a nejvyšší hodnoty společnost dosahovala v roce 2017. Způsobeno to bylo velkým růstem EBIT, který vyrostl v roce 2017 na hodnotu 286 394 tis. Kč. **Crystalite Bohemia** jako jediná ze společností nejvyšší hodnoty dosahovala v roce 2016. V tomto roce společnost dosáhla nejvyšší EBIT a také společnost zvýšila dlouhodobý majetek hmotný, kde byl patrný velký nárůst hmotných movitých věcí a souboru movitých věcí. Ty se zvýšily meziročně o 220 618 tis. Kč a v součtu ovlivnily nárůst celkových aktiv, a také v roce 2016 dosahovali nejvyšší hodnoty.

**Graf 1** Ukazatelé rentability aktiv



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 1 nám vykresluje změny rentability aktiv u jednotlivých společností. Všechny hodnoty ve sledovaném období 2014 až 2015 se nacházejí v kladných hodnotách. Velmi nestabilní se křivka v grafu zdá u společnosti KavalierGlass. Naopak nejmenšími výkyvy a velkou stabilitou se vyznačovala společnost Crystal Bohemia.

#### 4.5.2 Ukazatelé rentability vlastního kapitálu (ROE)

Tabulka 9 zahrnuje ukazatele rentability vlastního kapitálu společností ve sledovaném období 2014 až 2018.

**Tabulka 9 Analýza rentability vlastního kapitálu (ROE)**

ROE	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Crystalex CZ</b>	43,68%	24,72%	18,52%	12,61%	18,90%
<b>Crystal Bohemia</b>	19,69%	18,07%	14,60%	10,32%	/
<b>KavalierGlass</b>	10,25%	9,81%	28,34%	-288,78%	40,58%
<b>Crystalite Bohemia</b>	8,02%	17,76%	22,52%	10,11%	11,94%

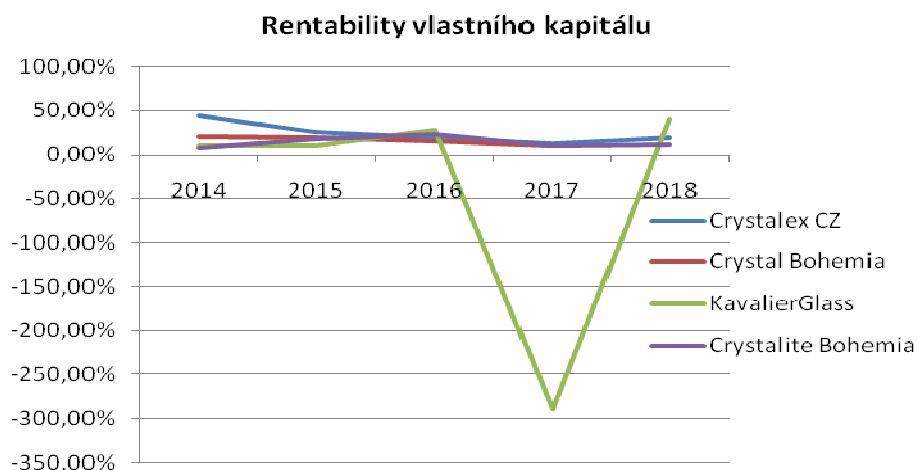
Zdroj: vlastní zpracování, vypočteno dle Vzorce 7 (viz Metodika).

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) u společnosti Crystalex CZ byla ovlivněna vlivem růstu EAT v roce 2014, který vzrostl o 51 657 tis. Kč. Dosáhl v tomto období největší hodnoty. Vyvíjel se velmi podobně jako ROA. V období od roku 2015 do 2017 společnost klesala EAT, ale zvýšil se podíl vlastního kapitálu, a tím se snížila i rentabilita vlastního kapitálu. Při pohledu na ROE a ROA zjistíme, že ROE je ve všech sledovaných letech větší než ROA. To znamená, že relativní výtěžnost kapitálu byla menší než vlastního kapitálu. Jde o to, že společnost byla svojí ziskovostí schopna udržovat a hradit své dluhy.

Společnost **Crystal Bohemia** byla ve sledovaném období v klesajícím trendu. Nejvyšší hodnoty bylo dosahováno v roce 2014. Důvodem poklesu byl pokles EAT a především růst vlastního kapitálu, kde nejvíce rostla hodnota nerozděleného zisku z minulých let, kdy hodnota v roce 2014 byla 153 242 tis Kč a v roce 2017 bylo 257 918 tis Kč. Při pohledu na rentabilitu vlastního kapitálu u společnosti **KavalierGlas**, je viditelný problém v roce 2017. Společnost v tomto roce u ukazatele ROE dosahovala hodnoty mínus 288,78 %. Bylo to způsobeno extrémním poklesem EAT, který byl mínus 322 151 tis. Kč. Pokles byl způsoben velkým nárůstem cizích zdrojů. Při podrobnějším hledání, byl zjištěn nárůst o 676 941 tis. Kč závazků ovládané nebo ovládající osoby. Zde může jít o dlouhodobou

půjčku mezi mateřskou a dceřinou společností. **Crystalite Bohemia** dosahovala maximální hodnoty v roce 2016, i zde jde o rok, kdy byl společností vytvořen nejvyšší EAT. Nejnižší hodnota ROE byla v roce 2014, zde byl EAT pouze 16 981 tis. Kč, a to byl rozdíl mezi rokem 2016 a 2014 v čistém zisku 56 359 tis Kč.

**Graf 2 Ukazatelé rentability vlastního kapitálu**



Zdroj: vlastní zpracování

V Grafu 2, může vidět hodnoty rentability vlastního kapitálu. Při prvním pohledu můžeme vidět extrém v podobě hodnoty v roce 2017 u společnosti KavalierGlass. V roce 2017 všechny společnosti u toho ukazatele zaznamenaly pokles, takže je velmi pravděpodobné, že v tomto roce se v odvětví užitkového skla objevila krize, jelikož všechny společnosti, měli společný pokles. S nemenšími výkyvy u ukazatele ROE byla společnost Crystal Bohemia.

#### 4.5.3 Ukazatelé rentability tržeb (ROS)

Tabulka 9 zahrnuje ukazatele rentability tržeb společností ve sledovaném období 2014 až 2018.

**Tabulka 10 Analýza rentability tržeb (ROS)**

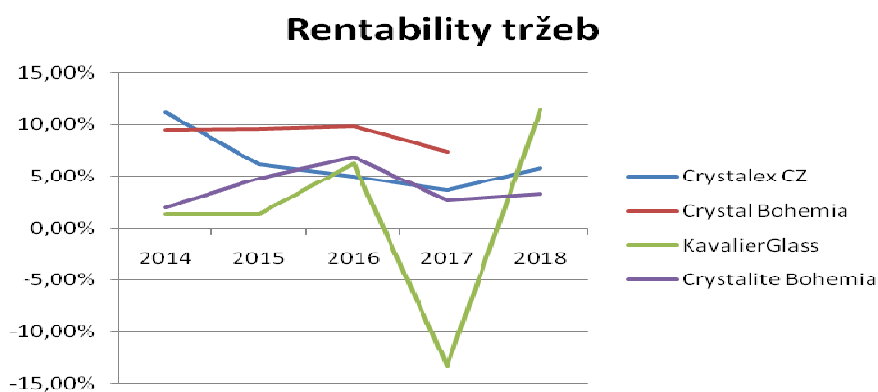
ROS	2014	2015	2016	2017	2018
Crystalex CZ	11,14%	6,10%	4,96%	3,67%	5,75%
Crystal Bohemia	9,48%	9,57%	9,86%	7,33%	/
KavalierGlass	1,36%	1,38%	6,17%	-13,25%	11,40%
Crystalite Bohemia	1,99%	4,87%	6,89%	2,68%	3,33%

Zdroj: vlastní zpracování, vypočteno dle Vzorce 8 (viz Metodika).

Rentabilita tržeb (ROS) u společnosti **Crystalex CZ** byla v roce 2014, a to 11,14%. Zde byl také viditelný pokles tohoto ukazatel v dalších obdobích. To bylo zapříčiněno poklesem EAT ve společnosti, společnost měla v roce 2014 nejvyšší zisk, který byl 106 611 tis. Kč.

Společnost **Crystal Bohemia** měla v letech 2014 až 2016 velmi podobný čistý zisk i tržby, tudíž i hodnota rentability tržeb bylo skoro neměnná. Naopak **KavalierGlass**, jako jediný ze sledovaných společností se dostal do záporné hodnoty, to bylo způsobeno záporným čistým ziskem v roce 2017 (viz. Ukazatelé rentability vlastního kapitálu). V roce 2018 byl velký nárůst hodnoty ukazatele ROS, který byl způsobeným částečným splacením dluhu u závazků ovládané nebo ovládající osoby. Rozdíl mezi roky 2017 a 2018 u toho dluhu byl 464 223 tis Kč a tento rozdíl zapříčinil i kladný EAT v hodnotě 264 714 tis. Kč. **Crystalite Bohemia** měla mezi roky 2014 až 2016 rostoucí trend, který byl způsobený růstem EAT. Ten vyvrcholil v roce 2016, kdy činil 73 340 tis Kč, poté v roce 2017 čistý zisk klesl na 33 734 tis. Kč a hodnota ROS byla pouhých 2,68 %. Důvodem nízké hodnoty mohla být velmi silná konkurence nebo krize v odvětví, která se vyostřila v roce 2017

**Graf 3 Rentability tržeb**



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 3 nám ukazuje hodnoty rentabilit tržeb v jednotlivých letech. Společnost KavalierGlass vykazuje v roce 2017 jako jediná zápornou hodnotu. U ostatní společností jsou hodnoty kladné. Viditelný pokles byl u ROE, tak i ROS, který byl v roce 2017 pokles u všech společností. Příčinou by mohla být krize v odvětví. Nejstabilnější společností a společností s nejmenšími výkyvy byla společnost Crystal Bohemia.

#### 4.5.4 Ukazatele likvidity

Všechny hodnoty ukazatelů likvidit byly vypočteny na základě kapitoly Metodika.

Výpočty jsou provedeny pro jednotlivé ukazatele likvidity.

##### Likvidita okamžitá

V tabulce 11, která se nachází níže, můžeme vidět dosahované hodnoty likvidit okamžité u společností za sledované období 2014 až 2018.

Tabulka 11 Analýzy likvidit – Okamžitá

Likvidita okamžitá	2014	2015	2016	2017	2018
Crystalex CZ	1,06	0,25	0,14	0,16	0,21
Crystal Bohemia	0,98	0,76	0,80	0,73	/
KavalierGlass	0,18	0,21	0,44	0,73	0,72
Crystalite Bohemia	0,11	0,18	0,20	0,25	0,07

Zdroj: vlastní zpracování, vypočteno dle Vzorce 9 (viz Metodika).

Prvním analyzovaným ukazatelem je likvidita okamžitá. Ta pracuje jen s nejlídnějšími prostředky. Doporučovanou hodnotou z odborné literatury se považuje hodnota mezi 0,2 – 0,5 (Scholleová 2017). Společnost **Crystalex CZ** se v letech 2015 a 2018 nachází v doporučené hodnotě. Nejvyšší hodnota je v roce 2014 a nejnižší v roce 2016. To bylo způsobeno velkým poklesem krátkodobého finančního majetku o 44 247 tis. Kč a nárůstem krátkodobých závazků.

Společnost **Crystal Bohemia** má všechny hodnoty za sledované období vyšší než je doporučená hodnota. V roce 2015 byl pokles hodnoty o 0,22. Ten byl způsoben poklesem peněžních prostředků, a to hlavně poklesem peněžních prostředků na účtech o 30 858 tis. Kč. Společnost se, pokud nebudeme pracovat s doporučenými hodnotami, vyznačuje celkem stabilními hodnotami, sice zadržuje větší množství likvidity, což je nevhodné, ale zároveň si dlouhodobě kryje prostředky. U společnosti **KavalierGlass** můžeme vidět rostoucí tendenci. Důvodem tohoto trendu byl každoroční nárůst peněžních prostředků a pokles krátkodobých závazků, kdy rozdíl mezi rokem 2014 a rokem 2018 byl 365 495 tis. Kč. Společnost **Crystalite Bohemia** doporučenou hodnotu splňuje v roce 2016 a 2017. Poté se trend růstu otočil, v roce 2018 dosahuje nejnižší hodnoty 0,07. Prudký pokles této hodnoty, byl způsoben peněžními prostředky, které klesly o 44 486 tis. Kč. Doporučením pro zvýšení okamžité likvidity pro společnost je určitě zvyšování peněžních prostředků.

## Likvidita pohotová

V tabulce 12, která se nachází níže, můžeme vidět dosahované hodnoty pohotové likvidity u společností za sledované období 2014 až 2018.

Tabulka 12 Analýzy likvidit – Pohotová

Likvidita pohotová	2014	2015	2016	2017	2018
Crystalex CZ	1,81	0,63	0,76	0,76	0,90
Crystal Bohemia	1,63	1,47	1,31	1,30	/
KavalierGlass	1,01	1,11	1,33	2,18	3,51
Crystalite Bohemia	0,70	1,43	1,11	0,98	0,93

Zdroj: vlastní zpracování, vypočteno dle Vzorce 10 (viz Metodika).

Druhým analyzovaným ukazatelem je likvidita pohotová. Doporučovanou hodnota pohotové likvidity by se měla pohybovat v intervalu 1 – 1,5 (Scholleová 2017). **Crystalex CZ** se ve sledovaných letech nedostává do doporučených hodnot. Můžeme vidět velký pokles hodnoty v roce 2015 o 1,18. Poklesu bylo dosaženo nárůstem jak zásob, tak oběžných aktiv, ale především velkým nárůstem krátkodobých závazků o 223 323 tis. Kč. Je tedy zřejmé, že změny v rozdílu mezi oběžnými aktivy a zásobami mají velký vliv na vývoj hodnot pohotové likvidity.

**Crystal Bohemia** má ve třech ze čtyř let pohotovou likviditu v doporučených hodnotách. Zapříčiněno to bylo tím, že společnost se vykazuje velkou stabilitou. Jeden pokles byl v roce 2015 o 0,16 hodnoty. Hlavním důvodem poklesu byl nárůst zásob 20 134 tis. Kč. U společnosti **KavalierGlass** je z tabulky viditelný rostoucí trend. V prvních třech letech se hodnoty pohybovali v souladu s doporučenými hodnotami a první velký nárůst byl v roce 2017. Tne je způsobem jednak vyšším objemem zásob především nedokončené výroby, která se zvýšila o 104 182 tis. Kč a růstem oběžných aktiv, které se zvýšily o 103 233 tis. Kč. V roce 2018 se hodnota zvýšila o 1,39. To způsobil pokles krátkodobých závazků, které poklesly o 117 808 tis. Kč. **Crystalite Bohemia** se dostala na doporučenou hranici hodnot v roce 2015 a 2016. Největší nárůst hodnoty nastal v roce 2015, kdy se hodnota zvýšila 0,73. Důvodem tohoto jevu byl nárůst oběžných aktiv, a to především krátkodobých pohledávek o 55 735 tis. Kč. Pokles v roce 2017 byl způsobem růstem zásob, které se zvýšily o 59 966 tis. Kč.

## Likvidita Běžná

V tabulce 13, která se nachází níže, můžeme vidět dosahované hodnoty likvidit běžné u společností za sledované období 2014 až 2018.

Tabulka 13 Analýzy likvidit - Běžná

Likvidita běžná	2014	2015	2016	2017	2018
Crystalex CZ	3,94	1,50	1,70	1,73	1,95
Crystal Bohemia	2,55	2,57	2,65	2,46	/
KavalierGlass	1,92	2,04	3,42	4,53	6,64
Crystalite Bohemia	1,53	3,13	2,07	2,13	1,95

Zdroj: vlastní zpracování, vypočteno dle Vzorce 11 (viz Metodika).

Posledním z ukazatelů je likvidita běžná. U společnosti **Crystalex CZ** můžeme v letech 2013 a 2014 vidět zvýšené hodnoty, které nespádají do doporučené hodnoty 1,5 – 2,5 (Scholleová 2017). Důvodem tohoto stavu byly zejména nízké krátkodobé závazky, pokles oběžných aktiv a zároveň zvýšení bankovních úvěrů. V letech 2015 až 2017 došlo k velkému zvýšení krátkodobých závazků.

**Crystal Bohemia** měla běžnou likviditu velice stabilní. Měla velmi dobrý poměr oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Pokles byl jen v roce 2017 o 0,19. Ten byl způsoben nárůstem oběžných aktiv, především pohledávek z obchodních vztahů, které vzrostly o 17 864 tis. Kč. U společnosti **KavalierGlass** byl viditelný rostoucí trend, kdy v letech 2014 a 2015 dosahovala společnost doporučené hodnoty. V roce 2018 se hodnota ukazatele oproti roku 2014 více jak trojnásobila. Důvodem velkého nárůstu byl již zmiňovaný nárůst oběžných aktiv a to především pohledávek a pokles velký pokles krátkodobých závazků. **Crystalite Bohemia** se dostala do doporučených hodnot kromě roku 2015. To bylo způsobeno poklesem krátkodobých závazků o 135 872 tis. Kč, kdy především klesly závazky vůči úvěrovým institucím.

### 4.5.5 Ukazatelé aktivity

Všechny hodnoty ukazatelů likvidit byly vypočteny na základě kapitoly Metodika.

Výpočty jsou provedeny pro jednotlivé ukazatele likvidity.

### Obrat aktiv

V tabulce 14, která se nachází níže, můžeme sledovaných společností vidět dosahované hodnoty obrátů aktiv za sledované období 2014 až 2018.

**Tabulka 14 Analýzy obrátů aktiv**

Obrat aktiv	2014	2015	2016	2017	2018
Crystalex CZ	1,2	1,2	1,2	1,1	1,1
Crystal Bohemia	0,8	0,9	0,8	0,8	/
KavalierGlass	1,1	1,2	1,0	1,0	1,0
Crystalite Bohemia	1,1	1,1	1,0	1,2	1,1

Zdroj: vlastní zpracování, vypočteno dle Vzorce 12 (viz Metodika).

Prvním ze sledovaných ukazatelů je ukazatel obrátů aktiv. Je zřejmé, že u sledovaných společností se jeho hodnota nijak výrazně neměnila. Obrat aktiv by se měl pohybovat nad hodnotu 1, která je uvedena v odborné literatuře (Scholleová 2017). Společnosti by neměla zbytečně nezadržovat aktiva, která podniku neslouží k účelu, ke kterému by měly. Z Tabulky 14 je můžeme vidět, že všechny hodnoty u všech společností jsou kolem již zmiňované hodnoty 1. To bylo pozitivní zjištění.

### Obrat zásob

V tabulce 15, která se nachází níže, můžeme vidět dosahované hodnoty obrátů zásob u společností za sledované období 2014 až 2018.

**Tabulka 15 Analýzy obrátů zásob**

Obrat zásob	2014	2015	2016	2017	2018
Crystalex CZ	3,6	3,4	3,6	3,4	3,5
Crystal Bohemia	3,5	3,2	2,4	2,5	/
KavalierGlass	3,1	3,7	2,2	2,6	2,6
Crystalite Bohemia	3,8	4,2	4,6	4,3	4,0

Zdroj: vlastní zpracování, vypočteno dle Vzorce 13 (viz Metodika).

### Doba obratu zásob

V tabulce 16, která se nachází níže, můžeme vidět dosahované doby obrátů zásob u společností za sledované období 2014 až 2018.

**Tabulka 16 Analýzy dob obrátů zásob**

Doba obratu zásob	2014	2015	2016	2017	2018
Crystalex CZ	100	106	100	105	104
Crystal Bohemia	102	112	153	146	/
KavalierGlass	118	98	161	140	138
Crystalite Bohemia	94	86	78	83	91

Zdroj: vlastní zpracování, vypočteno dle Vzorce 14 (viz Metodika).



Ukazatel obratu zásob u společnosti **Crystalex CZ** dosahoval nejvyšších hodnot v roce 2014 a 2016. Důvodem byl nárůst tržeb a zároveň pokles zásob. Důležité je propojení mezi ukazatelem obratu zásob a ukazatelem doby obratu zásob. Pokud roste hodnota obratu zásob, tak doba obratu zásob klesá.

Společnosti **Crystal Bohemia** se prodlužuje doba obratu zásob v roce 2015 o 10 dní. To bylo příčinou nárůstu zásob, a to především výrobků, které vzrostly o 18 087 tis. Kč. Prodloužení doby pokračovalo i v roce 2016, kdy se doba prodloužila o dalších 41 dní. Prodloužení této hodnoty bylo ovlivněno z části nárůstem tržeb, ale především opětovným nárůstem výrobků (zásob) o 22 561 tis. Kč. U společnosti **KavalierGlass**, je patrné, že hodnoty v tabulkách velmi kolísají. Největší pokles doby obratu zásob byl zaznamenán v roce 2015, kdy ukazatel klesl o 20 dní. Důvodem byl pokles zásob, především pokles nedokončené výroby, která klesla o 21 142 tis. Kč. V dalším roce byl extrémní nárůst o 63 dní, který byl z velké části ovlivněn nárůstem nedokončené výroby o 104 182 tis. Kč. Pro společnost by bylo žádoucí, aby se snažila dostat co nejvíce k nulové hodnotě. Řeším problému, může být snaha o zvýšení tržeb a minimalizace nedokončené výroby. Z analyzovaných společností ve všech letech dosahuje nejvyšších hodnot obratu zásob a nejnižších hodnot doby obratu zásob **Crystalite Bohemia**. Tento výsledek lze hodnotit velmi pozitivně. V tabulce 17 jsou viditelné výkyvy v době obratu zásob, kdy rozdíl mezi rokem 2015 a 2016 byl 8 dní. Bylo to ovlivněno to bylo nárůstem tržeb o 136 891 tis. Kč, ale zároveň menším nárůstem zásob, který tak nezvrátil pozitivní vývoj v roce 2016 a bylo tak dosaženo nejnižší hodnoty ze všech sledovaných období

### Doba splatnosti pohledávek

V tabulce 17, která se nachází níže, můžeme vidět dosahované doby splatnosti pohledávek u společností za sledované období 2014 až 2018.

Tabulka 17 Analýzy dob splatnosti pohledávek

Doba splatnosti pohledávek	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Crystalex CZ</b>	60	61	65	66	68
<b>Crystal Bohemia</b>	72	72	58	72	/
<b>KavalierGlass</b>	107	93	69	86	123
<b>Crystalite Bohemia</b>	66	63	74	53	76

Zdroj: vlastní zpracování, vypočteno dle Vzorce 15 (viz Metodika).

Doba splatnosti pohledávek u společnosti **Crystalex CZ** byla na nejnižší hodnotě v roce 2014, a to především z důvodu nízkých pohledávek, které byly 160 223 tis. Kč a jsou 100% tvořeny krátkodobými pohledávkami, které jsou nejvíce ovlivněny pohledávkami z obchodních vztahů. Samozřejmě pro společnost je především důležité snažit se dobu splatnosti pohledávek minimalizovat. V dalších sledovaných letech doba splatnosti pohledávek rostla a maximální hodnotu měla v roce 2018, kdy se doba zvýšila o 8 dní a pohledávky se zvýšily na hodnotu 207 075 tis. Kč, což je zvýšení o 46 852 tis. Kč oproti roku 2014.

Společnost **Crystal Bohemia** měla ve třech sledovaných letech totožné doby splatnosti pohledávek. Jediný výkyv splatnosti pohledávek byl v roce 2016, kdy klesla doba splatnosti o 4 dny. Důvodem poklesu splatnosti bylo snížení celkových pohledávek, a především pohledávek z obchodních vztahů, které klesly o 25 988 tis. Kč. Společnost **Kavalier Glass** v roce 2014, vykazovala dobu splatnosti pohledávek 107 dnů. V roce 2015 a 2016 se doba splatnosti pohledávek zkracovala až na dobu 69 dní. Důvodem byl růst tržeb, které oproti roku 2014 vyrostly o 199 417 tis. Kč. Zároveň klesaly pohledávky, které klesly oproti roku 2014 o 154 056 tis. Kč. V roce 2017 a 2018 byl zaznamenán velký nárůst na dobu 123 dní. Tento nárůst byl způsoben pomalým růstem tržeb, ale velkým nárůstem pohledávek. Což pro společnost KavalierGlass mohl být problém, jelikož by se dobu splatnosti pohledávek měla snažit spíše minimalizovat. Společnost **Crystalite Bohemia** měla nejnižší dobu splatnosti pohledávek v roce 2017. Důvodem nízké hodnoty byly vysoké tržby. V roce 2017 měla společnost nejvyšší tržby, které byly 1 254 727 tis. Kč. To je meziroční nárůst o 193 931 tis. Kč. Pohledávky klesly o 32 600 tis. Kč. Naopak nejdelší doby splatnosti pohledávek dosahovala další rok, tedy v roce 2018. V tomto roce klesaly tržby a pohledávky vyrostly o 51 927 tis. Kč.

Celkově se v letech 2017 a 2018 u všech společností zvyšovala doba splatnosti pohledávek. Důležité je tady dbát především na platební morálku odběratelů.

### **Doba splatnosti krátkodobých závazků**

V tabulce 17, která se nachází níže, můžeme vidět dosahované doby splatnosti krátkodobých závazků u společností za sledované období 2014 až 2018.

**Tabulka 18 Analýzy dob splatnosti krátkodobých závazků**

Doba splatnosti krátkodobých závazků	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Crystalex CZ</b>	105	122	106	109	99
<b>Crystal Bohemia</b>	111	101	114	126	/
<b>KavalierGlass</b>	129	105	77	60	44
<b>Crystalite Bohemia</b>	113	70	81	72	89

Zdroj: vlastní zpracování, vypočteno dle Vzorce 16 (viz Metodika).

Společnost **Crystalex CZ** dosahuje podle Tabulky 18 největšího rozdílu dob splatnosti krátkodobých závazků mezi rokem 2014 a 2015. Doba splatnosti krátkodobých závazků byla v roce 2014 ovlivněna nízkými tržbami, které byly 950 287 tis. Kč a krátkodobými závazky, které byly 278 719 tis. Kč. V roce 2015 doba vyrostla o 17 dní, kdy hlavním důvodem růstu byly krátkodobé závazky, především závazky k úvěrovým institucím, kdy nárůst byl o 37 212 tis. Kč. Nejkratší doby dosahovala doba splatnosti závazků v roce 2018, a to hlavně díky nárůstu tržeb, které byly na hodnotě 1 079 868 tis. Kč.

Společnosti **Crystal Bohemia** se doba splatnosti krátkodobých závazků v roce 2015 zkrátila o 10 dní. Změna doby byla způsobena především růstem tržeb o 25 500 tis. Kč. Prodloužení doby v následujících letech 2016 a 2017, která byla o v roce 2017 o 25 dní delší, bylo způsobeno pomalým růstem tržeb. Ty narostly mezi rokem 2015 až 2017 o 21 381 tis. Kč. Společnost **KavalierGlass** jako jediná z hodnocených společností má u doby splatnosti krátkodobých závazků klesající trend, který je nejvíce ovlivněn velkým růstem tržeb a malým nárůstem krátkodobých závazků, kdy rozdíl mezi rokem 2014 až 2018 u tržeb byl 506 113 tis. Kč a pokles u krátkodobých závazků, které klesly o 365 495 tis. Kč. U společnosti **Crystal Bohemia**, můžeme vidět podobný průběh ukazatele doby splatnosti krátkodobých závazků, jako u Crystal Bohemia. Nejdelší doba byla v roce 2014. Byla ovlivněna nízkými tržbám. Nejkratší doba byla v roce 2015, kdy tržby rapidně narostly o 81 391 tis. Kč. Pro zlepšení doby splatnosti krátkodobých závazků, bude důležité, aby společnosti pomocí svých obchodních politik vyjednali delší doby splatnosti dodavatelských faktur.

#### 4.5.6 Ukazatelé zadluženosti

Všechny hodnoty ukazatelů zadluženosti byly vypočteny na základě kapitoly Metodika.

Výpočty jsou provedeny pro jednotlivé ukazatele zadluženosti.

## Celková zadluženost

V tabulce 18, která se nachází níže, můžeme vidět dosahované hodnoty celkové zadluženosti společností za sledované období 2014 až 2018.

Tabulka 19 Analýzy celkové zadluženosti

Zadluženost	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Crystalex CZ</b>	70%	70%	68%	67%	65%
<b>Crystal Bohemia</b>	62%	54%	47%	45%	/
<b>KavalierGlass</b>	84%	81%	75%	92%	72%
<b>Crystalite Bohemia</b>	72%	68%	69%	67%	68%

Zdroj: vlastní zpracování, vypočteno dle Vzorce 17 (viz Metodika).

Ukazatel zadluženosti u společnosti **Crystalex CZ** se pohyboval v rozmezí od 65% do 70%. Nejvyšší hodnoty bylo dosahováno v roce 2014, kdy ukazatel dosahoval 70%. Důvodem byl silný cizích zdrojů a to hlavně krátkodobých závazků. Od roku 2016 byl patrný pokles, kdy důvodem bylo klesající krátkodobá zadluženost, rostlo celkové množství používaných vlastních zdrojů a cizí zdroje klesají. Společnost tímto klesajícím trendem snižuje riziko a pozitivně ovlivňuje podmínky pro získání dalšího dluhu.

Společnost **Crystal Bohemia** je na tom velmi podobně jako společnost Crystalex CZ. Její celková zadluženost měla klesající tendenci nejvíce ovlivněnou poklesem cizích zdrojů. Ty postupně ve sledovaných obdobích klesaly. Zadluženost se zdála přiměřená a jevila se velmi pozitivně. U společnosti **KavalierGlass** vidíme v Tabulce 18 velký rozdíl v hodnotách. Je zřejmé, že celková zadluženost je velmi kolísavá. V roce 2017 se hodnota celkové zadluženosti vyšplhala až na hodnotu 92%. Což do velké míry poukazuje na to, že společnost má malé zastoupení vlastních zdrojů. V roce 2017 se společnosti se zvýšili cizí zdroje o 703 850 tis. Kč, což mělo negativní dopad na celkovou zadluženost. Nadměrná zadluženost společnosti tak zvyšuje riziko neschopnosti své závazky splácet a nemožnost získat další dluhu. Společnost **Crystalite Bohemia** zaznamenala jen jeden menší pokles v roce 2015. Ten byl způsoben především růstem aktiv o 31 447 tis. Kč a zároveň snížením cizích zdrojů o 9 821 tis. Kč. Celková zadluženost společnosti se v dalších letech stabilizovala a byla kolem hodnoty 68 %. Pro zadlužení společnosti neexistuje žádná doporučená hodnota. Společnost Crystalite Bohemia pozitivně využívá cizích zdroje a není zde velký prostor pro jejich další využívání.

## Úrokové krytí

V tabulce 19, která se nachází níže, můžeme vidět dosahované hodnoty úrokového krytí společností za sledované období 2014 až 2018.

Tabulka 20 Analýzy úrokového krytí

Úrokové krytí	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Crystalex CZ</b>	7	6	6	5	9
<b>Crystal Bohemia</b>	45	45	53	42	/
<b>KavalierGlass</b>	2	0	1	3	2
<b>Crystalite Bohemia</b>	5	10	18	7	6

Zdroj: vlastní zpracování, vypočteno dle Vzorce 18 (viz Metodika).

Ukazatel úrokového krytí nám informuje o tom, zda společnost má ještě únosné úrokové krytí. Společnost **Crystalex CZ** ve sledovaném období nemá žádné problémy se splácením, i když v počátku měla hodně krátkodobých závazků. Společnost je schopná během sledovaného období pokrývat své náklady na vypůjčený kapitál. Společnost dosahovala ideálního úrokového krytí.

Společnost **Crystal Bohemia** má velmi vysoké hodnoty úrokového krytí. Firma je tedy schopna zcela určitě uhradit ze svého EBIT úroky. Nejvyšší hodnota úrokového krytí byla v roce 2016, kdy i nákladové úroky byly nejvyšší, a to v hodnotě 1 258 tis. Kč. **KavalierGlass** byl na tom velmi špatně, jak víme z celkové zadluženosti. Společnost má vysokou zadluženost. Společnost se dostává kromě roku 2017, který je v hodnotě 3, do velmi nízké hodnoty. Což znamená, že společnost není schopna z provozních činností hradit své náklady na cizí kapitál. U společnosti **Crystalite Bohemia** bylo úrokové krytí od roku 2014 do roku 2016 na hodnotě 18. To bylo způsobeno růstem EBIT, kdy rozdíl mezi rokem 2014 a 2016 byl 70 053 tis. Kč, a tak pozitivně ovlivnil vývoj úrokového krytí. V dalších letech úrokové krytí klesalo a to díky EBIT.

## 4.6 Souhrnné indexy hodnocení podniku

### 4.6.1 Altmanovo Z-skóre

V tabulce 20, která se nachází níže, můžeme vidět dosahované hodnoty Altmanovo Z-skóre u společností za sledované období 2014 až 2018.

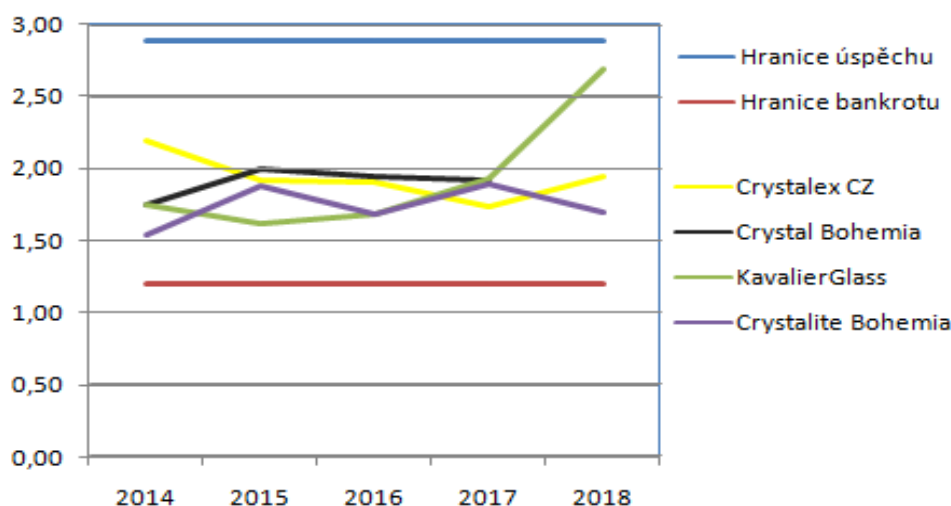
Tabulka 21 Altmanovo Z-skóre

Altmanovo Z-skóre	2014	2015	2016	2017	2018
Crystalex CZ	2,19	1,92	1,90	1,73	1,94
Crystal Bohemia	1,75	1,99	1,94	1,91	/
KavalierGlass	1,74	1,61	1,67	1,92	2,69
Crystalite Bohemia	1,54	1,88	1,68	1,89	1,70

Zdroj: vlastní zpracování, vypočteno dle Vzorce 19 (viz Metodika).

Při hodnocení finanční pozice podniků, budu vycházet z použité literatury viz. Metodika Vzorec 18. Pro lepší přehlednost byl vytvořen Graf 4 s vymezením hranice úspěchu a bankrotu.

Graf 4 Altmanovo Z-skóre



Zdroj: vlastní zpracování

Všechny výsledky Z – skóre u společnosti **Crystalex CZ** nepřesahují hodnotu 2,99, ale nachází se v rozmezí 1,2 – 2,9, tyto hodnoty vychází z odborné literatury (Scholleová 2017). Podnik patří do tzv. „šedé zóny“ s nevyhraněnou pozicí. Pokud by byly výsledky menší jak 1,2, hrozily by finanční problémy. Nejvyšší hodnota byla v roce 2014. V dalších letech docházelo k poklesu Z-skóre. Nejnižší hodnota výsledku byla v roce 2017. Hlavním důvodem zhoršení hodnoty byl pokles rentability aktiv. Velký pokles EAT byl v roce 2017, kdy EAT dosahoval pouze 35 943 tis. Kč, což je oproti roku 2014 o 70 668 tis. Kč méně. Tento vysoký rozdíl byl způsoben rozsáhlými náklady na investiční aktivity společnosti.

Společnost **Crystal Bohemia** ve všech sledovaných letech spadá do tzv. „šedé zóny“. Výsledky Z-skóre ve sledovaných letech má velmi stabilní, kdy pouze v roce 2015 došlo k zvýšení hodnoty. To bylo důsledkem růstu hodnoty ROA, který se zvýšil o 1,28%. Společnost **KavalierGlass** v období od roku 2014 do 2018 spadala do tzv. „šedé zóny“, ale v Tabulce 20 můžeme vidět, že jejích hodnoty se průběhu let měnily. Nejnižší hodnota byla v roce 2015. Velmi klesla oproti roku 2014, a to hlavně v důsledku poklesu EBIT, který klesl o 125 312 tis. Kč. Dále pak v dalších sledovaných letech EBIT rostl a tím i hodnota Z-skóre. Nejvyšší hodnota výsledku Z-skóre byla v roce 2018 Důvodem, ale nebyl nárůst EBIT, ale velký nárůst vlastního kapitálu, který v tomto roce byl 653 309 tis. Kč, což je nárůst oproti předchozímu roku 2017 o 540 753 tis. Kč. I u společnosti **Crystalite Bohemia** se všechny hodnoty Z-skóre nacházejí v „šedé zóně“. K nejvyššímu nárůstu došlo v roce 2015, kdy se oproti roku 2014 hodnota zvýšila o 0,34. Důvodem růstu bylo zvýšení ROA. Růst byl nejvíce ovlivněn nárůstem tržeb z prodeje výrobků a služeb, které se zvýšily o 81 391 tis. Kč. V dalším roce se hodnota snížila. To bylo důsledkem poklesu obrátu aktiv, kdy aktiva se zvýšila o 271 576 tis. Kč, ale tržby se zvýšily pouze o 136 891 tis. Kč, což mělo za následek již zmiňovaný pokles.

#### 4.6.2 Index IN05

V tabulce 21, která se nachází níže, můžeme vidět dosahované hodnoty Indexu IN05 u společností za sledované období 2014 až 2018.

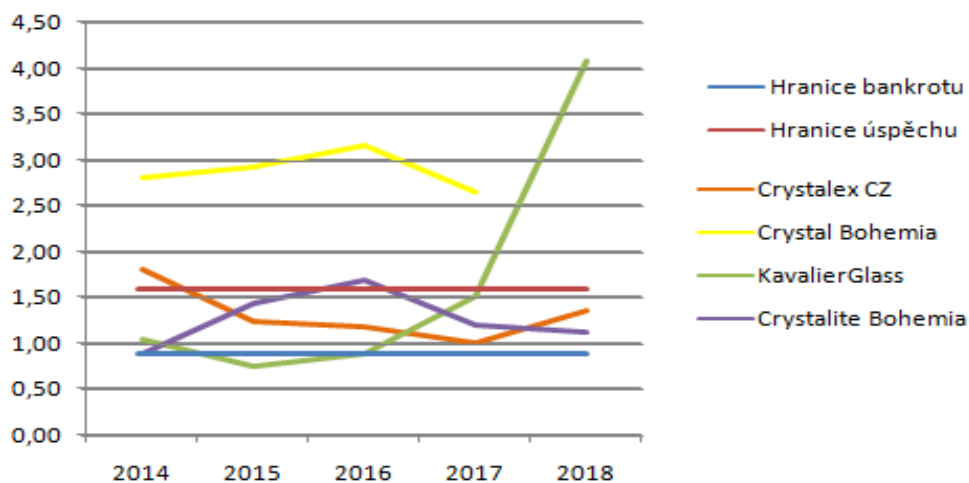
Tabulka 22 Index IN05

IN05	2014	2015	2016	2017	2018
Crystalex CZ	1,80	1,25	1,18	1,01	1,35
Crystal Bohemia	2,79	2,91	3,15	2,64	/
KavalierGlass	1,04	0,74	0,88	1,50	4,08
Crystalite Bohemia	0,89	1,42	1,68	1,20	1,13

Zdroj: vlastní zpracování, vypočteno dle Vzorce 20 (viz Metodika).

Při hodnocení finanční pozice podniků, budu vycházet z použité literatury viz. Metodika Vzorec 19. Pro lepší přehlednost byl vytvořen Graf 5 s vymezením hranice úspěchu a bankrotu.

Graf 5 IN05



Zdroj: vlastní zpracování

Společnosti **Crystalex CZ** na základě uvedených hodnot v Tabulce 8 dosahovala nejpriznivějšího výsledku společnost v roce 2014. V tomto roce jako v jediném ze sledovaných let dosáhla uspokojivé finanční pozice. Na tomto zvratu se podílel převážně růst ROA a úrokového krytí. V dalších sledovaných letech se společnost nacházela tzv. „šedé zóně“. Pokles v letech 2015 až 2018 byl způsoben poklesem výsledku hospodaření společnosti. Nejhorší výsledek hospodaření byl v roce 2017 a v tomto roce také hodnota Indexu IN05.

Společnost **Crystal Bohemia** dosahovala hodnot vyšších než je 1,6, tudíž tvoří ve všech letech hodnotu. Tento pozitivní výsledek byl z velké části ovlivněn hodnotami úrokového krytí, které se pohybovaly nad hodnotou 42, což byly nejvyšší hodnoty ze všech sledovaných společností. U společností **KavalierGlass** byl tento ukazatel velmi kolísavý. V roce 2014 se hodnota držela v tzv. „šedé zóně“, a to především díky dostatečné hodnotě ROA, kdy EBIT byl 160 997 tis. Kč. V letech 2015 a 2016 se společnost dostala pod hodnotu 0,9, což značí velké problémy a společnost spěla k bankrotu. V roce 2015 klesla hodnota úrokového krytí o 1,4 a hodnota ROA klesla o 7,7% a EBIT tedy klesl o 125 312 tis. Kč. V roce 2017 se společnost dostala do tzv. „šedé zóny“, hlavně díky růstu EBIT. V roce 2018 se společnost KavalierGlass dostala nad hodnotu vyšší než 1,6 a začala tvořit hodnotu, hlavně díky zvýšení celkových výnosů. Společnost **Crystalite Bohemia** se pohybovala v „šedé zóně“ kromě roku 2014. Nízká hodnota indexu byla nejvíce ovlivněna nízkou hodnotou úrokového krytí 4,7 a hodnoty ROA 3,42 %. V roce 2015 index vyrostl na hodnotu 1,42 a v roce 2016 vyrostl na maximální hodnotu za sledované období.



Důvodem toho růstu byl především nárůst EBIT, který vyrostl v roce 2016 na hodnotu 96 790 tis. Kč, což je oproti roku 2014 o 70 053 tis. Kč více.

#### 4.7 Ekonomická přidaná hodnota (EVA equity)

V tabulce 22, která se nachází níže, můžeme vidět dosahované hodnoty ekonomické přidané hodnoty (EVA) u společností za sledované období 2014 – 2018.

Tabulka 23 Ekonomické přidané hodnoty společností

EVA	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Crystalex CZ</b>	79 590	37 209	23 196	571	22 274
<b>Crystal Bohemia</b>	17 217	18 541	12 401	- 6 177	/
<b>KavalierGlass</b>	-1 982	- 836	80 003	-322 995	185 263
<b>Crystalite Bohemia</b>	-6 463	19 423	40 547	- 7 670	-761

Zdroj: vlastní zpracování, vypočteno dle Vzorce 21 (viz Metodika).

Společnost **Crystalex CZ** jako jediná z vybraných společností tvoří ve všech sledovaných letech kladné hodnoty EVA equity. Nejvyšší hodnoty ukazatel EVA dosáhl v roce 2014, kdy byl 79 590 tis Kč. V dalších letech ukazatel klesal, až do hodnoty 571 tis. Kč v roce 2017, což znamená, že se ekonomická situace podniků zhoršovala. V posledním sledovaném roce nehodnota ukazatele zvýšila na hodnotu 22 274 tis. Kč. U společnosti **Crystal Bohemia** je patrný klesající trend. Nejúspěšnějším rokem z hlediska tvorby hodnoty byl rok 2014, kdy hodnota byla 17 217 tis. Kč a rok 2015 zůstal téměř neměnný oproti roku 2014. Klesající trend byl nejvíce ovlivněn poklesem ROE. V roce 2017 se dostal dokonce do záporných čísel, což lze hodnotit negativně. Společnost **Kavalier Glass** byla ve sledovaných obdobích 2014, 2015 a 2017 v záporných hodnotách. Pozitivním rokem byl pro společnost rok 2018, kdy se společnosti zvýšil čistý zisk o 586 865 tis. Kč. Díky růstu čistého zisku, se společnosti zvýšilo ROE a to pozitivně ovlivnilo hodnotu ukazatele EVA. **Crystalite Bohemia** měla kladné hodnoty pouze v roce 2015 a 2016, kdy v roce 2016 činila hodnota 40 547 tis. Kč. V letech 2014, 2017 a 2018 hodnota vyšla záporně, kdy byla ovlivněna nízkými hodnotami čistého zisku a tím pádem nízkou hodnotou ROE.

#### 4.8 Komparace s odvětvovým průměrem

V této kapitole byly porovnány vybrané hodnoty, které byly vypočteny na základě účetních výkazů společností podle kapitoly Metodika, s odvětvovými průměry. V Tabulce 24, která se nachází níže, můžeme vidět vybrané hodnoty u společností za sledované období 2017 až 2018 a odvětvové průměry za tyto roky.

Tabulka 24 Komparace s odvětvovými průměry (2017 - 2018)

	2017				
	Crystalex CZ	Crystal Bohemia	KavalierGlass	Crystalite Bohemia	Odvětví
ROE	12,61%	10,32%	-288,78%	10,11%	1,42%
ROA	5,37%	7,16%	12,20%	4,70%	4,43%
ROS	3,37%	7,33%	-13,25%	2,68%	6,25%
Zadluženost	67%	45%	92,00%	67%	65,60%
Okamžitá likvidita (L1)	0,16	0,73	0,73	0,25	0,62
Pohotová likvidita (L2)	0,76	1,3	2,18	0,98	1,48
Běžná likvidita (L3)	1,73	2,46	4,53	2,13	2,76
	2018				
	Crystalex CZ	Crystal Bohemia	KavalierGlass	Crystalite Bohemia	Odvětví
ROE	18,90%	/	40,58%	11,94%	3,36%
ROA	9,57%	/	6,03%	5,36%	5,66%
ROS	5,75%	/	11,40%	3,33%	7,93%
Zadluženost	65%	/	72%	68%	64,24%
Okamžitá likvidita (L1)	0,21	/	0,72	0,07	0,56
Pohotová likvidita (L2)	0,9	/	3,51	0,93	1,43
Běžná likvidita (L3)	1,95	/	6,64	1,95	2,55

Zdroj: vlastní zpracování

Při porovnání rentability vlastního kapitálu (ROE) vybraných společností s odvětvovými průměry zjistíme, že ve všech společnostech, kromě KavalierGlass, která byla v roce 2017 v záporných číslech, byly hodnoty vyšší, než odvětvové průměry. V roce 2018 byly také všechny hodnoty vyšší, než odvětvové průměry, kdy největší rozdíl měla společnost KavalierGlass, kdy rozdíl ukazatelů byl 37,22 %.

Rentabilita aktiv (ROA) byla v roce 2017 ve všech společnostech vyšší, než odvětvové průměry. Nejmenší rozdíl byl u společnosti Crystal Bohemia, kdy byl rozdíl 0,27%. V roce

2018 u společnosti Crystalex CZ hodnota ROA narostla o 4,2 %, v a porovnáním s odvětvím byl rozdíl 3,91 %. Hodnoty ROA společností KavalierGlass i Crystalite Bohemia se velmi blížily odvětvovému průměru, kdy rozdíl nebyl vyšší než 0,4%.

Při porovnávání rentability tržeb v roce 2017 si můžeme všimnout, že společnosti Crystalex CZ, KavalierGlass a Crystalite Bohemia, mají nižší hodnoty, než byl odvětvový průměr. Jediná společnost Crystal Bohemia měla vyšší hodnotu ROS, a to o 1,08%. V roce 2018 se společnosti Crystalex CZ sice zvýšila hodnota ukazatele ROS o 2,38 %, ale pořád nebyla tato hodnota vyšší, než odvětvový průměr (7,39%). Velmi si polepšila společnost KavalierGlass, které se zvýšila hodnota ROS o 24,29%, a jako jediná ze společností měla vyšší hodnotu, než je odvětvový průměr.

V oblasti rentability v porovnání s odvětvím, si společnosti nevedly špatně. Je především důležité, aby společnosti se snažily o stabilizaci výsledků. Důležité je v budoucnu sledovat, zda prudké zlepšení hodnot neznačí pouze jednorázové zakolísání. To je vidět především u společnosti KavalierGlass.

Při sledování zadluženosti v roce 2017 se vyskytla jedna nízká hodnota oproti odvětvovému průměru, bylo to u společnosti Crystal Bohemia (45%). Víme, že společnost měla velmi stabilní zadluženost ve sledovaných letech, rozdíl s porovnáním s odvětvovým průměrem byl mínus 20,6%. Nejvyšší zadluženost měla společnost KavalierGlass (92%), kdy rozdíl byl s odvětvovým průměrem 26,4%. Společnost Crystalex CZ a Crystalite Bohemia měly jen o 1,5% nižší zadluženost. V roce 2018 měla pořád nejvyšší zadluženost s největším rozdílem společnost KavalierGlass, ale její zadluženost klesla o 20% a rozdíl s odvětvovým průměrem byl 7,76%. S malými rozdíly v porovnání s odvětvovým průměrem byly společnosti Crystalex CZ a Crystalite Bohemia.

Společnosti si v oblasti zadluženosti vedly velmi dobře. Rozdíly s odvětvovým průměrem nebyly vysoké a společnosti měly celkem stabilní zadluženost na úrovni odvětví. Důležité je sledovat, aby zadluženost společností nebyla extrémně vysoká a nevstupovaly tak do velkého rizika.

V oblasti likvidity roce 2017 měla společnost Crystalex CZ horší hodnoty než odvětvové průměry o 0,46 (L1), 0,72 (L2) a 0,81 (L3). Společnost Crystal Bohemia měla lepší výsledky o 0,11 (L1) a 0,12 (L2) a horší výsledek o 0,19 (L3). Hodnoty společnosti byly

velmi podobné s hodnotami průměru odvětvím. Společnost KavalierGlass měla všechny výsledky lepší než hodnoty průměru odvětví, kdy největší rozdíl byl o 1,77 (L3). Společnost Crystalite Bohemia měla všechny výsledky horší o 0,37 (L1), 0,5 (L2) a 0,63 (L3). Při porovnání likvidit s jinými společnostmi měla v roce 2018 společnost Crystalex CZ hodnoty nižší o 0,35 (L1), 0,53 (L2) a 0,6 (L3). Společnost KavalierGlass stejně jako v roce 2017 měla všechny hodnoty vyšší, kdy největší rozdíl byl o 4,09 (L3) více. Společnost Crystalite Bohemia měla všechny hodnoty nižší o 0,49 (L1), 0,5 (L2) a 0,6 (L3).

U hodnot ukazatelů likvidit v roce 2017, je nutno podotknout, že s porovnáním s rokem 2018 se hodnoty mírně zlepšily. Důležité je, aby si společnosti uvědomily, že ani mírné zlepšení nemusí znamenat, že nebudou zaostávat za odvětvím.

## **5 Zhodnocení výsledků a doporučení**

V této kapitole jsou shrnuty výsledky a doporučení pro vybrané podniky, ve kterých byly prakticky aplikovány poznatky z předchozích kapitol.

### **5.1 Horizontální analýza společnosti Crystalex CZ**

Z horizontální analýzy aktiv a pasiv lze vyzorovat zvyšování aktiv, kdy v posledním roce bylo zvýšení o 7 %. Důvodem růstu aktiv v posledním roce byl růst oběžných aktiv, které se zvýšily 70 149 tis. Kč. Největší podíl na růstu oběžných aktiv měl růst zásob a především krátkodobých pohledávek. Společnosti rostl také dlouhodobý majetek, který se zvýšil nejvíce v roce 2016, a to o 17 813 tis. Kč. V tomto roce se také nejvíce zvýšil dlouhodobý hmotný majetek, a to o 10 %. Za sledované období se společnosti zvýšil objem prodaných a vyrobených sklářských produktů, a také celkově společnost co se aktiv týká, rostla.

Samozřejmostí je, že pokud rostou aktiv a porostou také pasiva. Společnost začala ve sledovaných letech více využívat dlouhodobé bankovní úvěry. V posledním roce se dlouhodobé úvěry zvýšily o 97 977 tis. Kč. Společnosti ve sledovaných letech vyrostl dost výrazně i vlastní kapitál. V roce 2018, tedy v posledním sledovaném roce, vyrostl o 46 448 tis. Kč a to především díky tomu, že ve všech sledovaných letech společnost dosahovala zisk. Byl tak tvořený nerozdělený zisk z předchozích let. Společnost neměla žádnou neuhrazenou ztrátu, jelikož ve všech sledovaných letech tvořila zisk. Nejvíce rostl zisk v roce 2018, kdy to bylo o 108 974 tis. Kč. K výrazným pohybům docházelo u ostatních finančních výnosů a nákladů. Tento výkyv může být způsobený tím, že jde o stav položek na přesně daný den, který je pro podnik nějak atypický, a běžný stav byl jiný.

### **5.2 Vertikální analýza společnosti Crystalex CZ**

Z vertikální analýzy aktiv bylo zjištěno, že celková aktiva společnosti jsou z větší části tvořena oběžnými aktivy. Podíl oběžných aktiv se ve sledovaných letech pohyboval okolo 60 %, kdy největší podíl na oběžném majetku tvořily zásoby, které byly ve sledovaných letech okolo 32% a velmi málo se měnily. Podíl dlouhodobého majetku byl v roce 2018

38%, což byla nejnižší hodnota ve sledovaných letech. Hlavním důvodem byl pokles dlouhodobého nehmotného majetku, který klesl o 3% mezi rokem 2016 až 2018.

Z výsledků vertikální analýzy pasiv je patrné, že podnik využívá velké množství cizích zdrojů. V roce 2016 měla společnost podíl cizích zdrojů 70,4 % a v roce 2018 měla podíl 64,9 %. Společnost vykazovala klesající trend u cizích zdrojů a rostoucí trend u vlastních zdrojů. To představuje klesající riziko pro potencionální investory, kdy se především jedná o poskytnutí dlouhodobých bankovních úvěrů a krátkodobých obchodních závazků. Společnost ve všech obdobích tvořila EBIT vyšší než 4,8% z celkových aktiv a právě i díky tomu rostl vlastní kapitál z 29,4% na 34,8%.

### 5.3 Analýza poměrových ukazatelů

U ukazatelů rentability se prováděla analýzy u všech společností. Ukazatel **rentabilit aktiv** byl u nejvíce ovlivněn meziročními změnami ukazatelů zisku. Společnosti by se měli zaměřit na zvyšování zisku na všech jeho úrovních a do budoucna se zaměřit i na snižování nákladových položek. Viditelný je zajímavý fakt, kdy všechny společnosti kromě KavalierGlass zaznamenaly v roce 2017 pokles a poté další rok nárůst. Důvodem byl pokles EBIT, který znamenal pokles hodnoty ROA. Společnosti si vedly velmi dobře i s porovnáním s odvětvovým průměrem, hodnoty podniků byly z velké části vyšší.

Ukazatel **rentabilit vlastního kapitálu** ve většině sledovaných období překonal hranici 10%, což značí dobré užívání vlastního kapitálu. Stejný trend jako byl u ROA a byl i u ROE. Všechny společnosti, i společnost KavalierGlass, která měla mínus 278,88 % hodnotu ukazatele ROE, tuto nízkou hodnotu měla z velkého poklesu EAT a podniky měly pokles v roce 2017 a následný nárůst v roce 2018. V porovnání s odvětvím si společnosti vedly více jak uspokojivě, jako například u ukazatele ROA a ROE v roce 2018, kdy měli společnosti vyšší hodnoty ukazatele jak odvětvový průměr.

**Rentabilita tržeb** vykazovala u společností nejhorší ze tří sledovaných ukazatelů rentability. V porovnání s odvětvím byly hodnoty nižší. Důvodem, že společnosti nevykazovaly dobré výsledky, mohla být nestabilita tržeb, nebo čistého zisku. Pokud by se společnosti snažily o zlepšení rentability, musely by například vést snahu o zvýšení prodeje a tím i tržeb. Možné by bylo i snížení nákladů mzdových a nákupem levnějšího materiálu nebo surovin.

Ukazatel běžné **likvidity** společnosti Crystalex CZ ve sledovaných obdobích dosáhla hodnot doporučenou hranicí 1,5. V letech 2013 a 2014 můžeme nalézt zvýšené hodnoty, které nespádají do doporučené hodnoty 1,5 – 2,5. Důvodem byly zejména nízké krátkodobé závazky, pokles oběžných aktiv a zároveň zvýšení bankovních úvěrů. V letech 2015 až 2017 se hodnota likvidity běžné zvýšila a dostaly se na doporučenou hranici a to právě díky velkému zvýšení krátkodobých závazků. U pohotové likvidity se jen v období 2013 a 2014 podařilo přesáhnout hranici 1,0 doporučené hodnoty. V dalších letech byl zaznamenán pokles, a proto by společnost měla snižovat nedokončenou výrobu, která právě v letech 2015 až 2018 rostla. V porovnání s odvětvím měla společnost všechny ukazatele nižší, než byl průměr odvětví. Společnost Crystal Bohemia dosahovala nejstabilnějších výsledků. Všechny hodnoty likvidit byly vyšší než průměr odvětví a také byly vyšší než hodnoty společnosti Crystalex CZ, Crystalite Bohemia i KavalierGlass. Ta měla vyšší hodnoty pouze v u běžné likvidity v roce 2016 a 2017. Společnost Kavalier Glass měla u všech likvidit rostoucí trend a tak by společnost měla všechny ukazatele likvidity sledovat, aby v budoucnu nedošlo k neschopnosti dostát svých závazků. Pokud by společnost měla velmi velkou hodnotu likvidity běžné, bylo by možné prodejem aktiv docílit snížení. V porovnání s odvětvím dosahovala společnost KavalierGlass vyšších hodnot likvidit, než byl průměr za odvětví. Společnost Crystalite Bohemia si v porovnání s konkurenčními společnostmi vedla nejhůře, Hlavním důvodem byly nízké hodnoty. Ty dosahovaly i kritických hodnot. Je tedy zřejmé, že společnost nedisponuje dostatečnými volnými finančními prostředky.

Podniky se snaží pořád stejně efektivně využívat svá aktiva. O tom nás informuje **ukazatel aktivity**. Všechny ze sledovaných společností měly stabilní ukazatel aktivity, kdy se kromě hodnot společnosti Crystal Bohemia, hodnoty dostávaly nad hodnotu 1. Což znamená, že společnosti Crystalex CZ, KavalierGlass a Crystalite Bohemia se dostali nad doporučené hodnoty ukazatele. Takže lze tento ukazatel považovat za uspokojivý. Společnost Crystal Bohemia lze navrhnout doporučení, aby se snažila zvýšit celkový obrat aktiv, jelikož má zde určité rezervy. **Doba obratu zásob** se u společností velmi měnila příznivě, že u všech společností se zvyšoval obrat zásob a snižovala se doba obratu zásob. Z hlediska doby obratu zásob si nejlépe vedla společnost Crystalite Bohemia, která ve sledovaných obdobích měla dobu obratu zásob pod 100 dní. To značí, že společnost

neuskładňuje zbytečně výrobky na skladě, ale snaží se co nejrychleji své výrobky dostat ke konečnému spotřebiteli. Velmi pozitivně, co se doby obratu zásob týče, si vedla společnost Crystalex CZ, kdy její průměr dní doby obratu zásob byl lehce na 100 dní. Jak u společnosti Crystal Bohemia, tak u společnosti KavalierGlass byla patrná rostoucí tendence. Rostoucí tendence je negativní, protože čím delší počet dní jsou zásoby prodávány nebo spotřebovány, tak tím více finančních prostředků na sebe váží. **Doba splatnosti pohledávek** se velmi kladně vyvíjela u společnosti Crystalex CZ, Crystal Bohemia a Crystalite Bohemia. Ta měla velmi stabilní dobu splatnosti pohledávek, což značí, že by společnosti neměli mít v budoucnu problémy s platební schopností. U společnosti KavalierGlass měla doba splatnosti pohledávek rostoucí tendenci. V roce 2018 byla na 123 dnech. Zlepšení této doby lze docílit zvýšením tržeb, nebo snížením množství majetku. To lze dosáhnout například prodejem či likvidací zastaralého majetku, při zachování stejné či podobné výši zisku. Doba splatnosti závazků v porovnání s dobou splatnosti pohledávek si u vybraných konkurenčních společností vedla dobře. Společnosti ve sledovaných obdobích řídily své pohledávky relativně dobře, jelikož **doba splatnosti krátkodobých závazků** byla delší, než doba splatnosti pohledávek. Jen u společnosti Crystalite Bohemia to bylo naopak. Proto by bylo pro podnik přínosné, aby se hodnoty otočili a podnik by tak získával od odběratelů peněžní prostředky dříve, než svým dodavatelům zaplatil a využil by tak doby mezi tím ke generování prostředků pro své další podnikání.

**Celková zadluženost** nás informuje o tom, v jak velké míře společnosti využívají cizí zdroje. Ukazatel zadluženosti lze hodnotit pozitivně u společnosti Crystalex CZ, Crystal Bohemia a Crystalite Bohemia, když byl vyšší než doporučená hodnota mezi 30 až 60% (Scholleová 2017). Ve sledovaném období se všechny hodnoty pohybovaly nad doporučenou hranicí. Hodnota ale měla klesající tendenci. Příčinou bylo správné používání vlastních zdrojů. V porovnání s průměrem odvětví měly společnosti téměř stejné hodnoty zadluženosti, tedy kromě let 2015, 2016, 2017, kdy se u společnosti Crystal Bohemia společnosti snížilo se celkové zadlužení a zvýšila se hodnota vlastního kapitálu, což je pro společnost velmi pozitivní a snižuje se tím riziko neschopnosti dostát svým závazkům. Společnost KavalierGlass měla v roce 2017 celkovou zadluženost na hodnotě 92%, ale v roce 2018 se jí podařilo hodnotu snížit o 20%. To značí, že společnost začala tvořit



dostatečný zisk, který stačil na pokrytí úroků. Ale i tak je velmi důležité společnosti doporučit, aby v budoucnu své úvěry postupně splácely a výši úroků tak snižovala.

#### **5.4 Souhrnné indexy hodnocení podniku**

Z vyhodnocení Altmanova Z – skóre vyplývá, že společnosti se pohybují mezi hodnotami 1,23 až 2,89. To znamená, že tohoto modelu, že byly všechny společnosti v pásmu tzv. „šedé zóny“, tedy zdraví společností nelze jednoznačně určit. U indexu INO5 tvořila hodnotu ve všech letech pouze společnost Crystal Bohemia. Společnost ve sledovaných letech byla v pásmu „šedé zóny“. Společnost KavalierGlass měla od roku 2014 do roku 2016 klesající trend, kdy se dostala do hodnot pod 0,9. To znamená, že šla k bankrotu. V roce 2017 ale začala růst a dostala se nad hranici 1,6. Začala tvořit hodnotu, toho dosáhla především výrazným nárůstem zisku. Společnost Crystalite Bohemia ve sledovaných letech byla v pásmu „šedé zóny“, jen v roce 2014 měla hodnotu 0,89, což mohlo vést k bankrotu. Důležité u souhrnných indexů hodnocení podniků je, že se jedná o komplexní metody, které hodnotí finanční situaci podniku jen na základě jednoho výsledku, a tedy výsledky jsou velmi zjednodušeny. Samozřejmě jde o jeden možný pohled a v zájmu společností a jejich finančního zdraví by mělo být v budoucnu zlepšení výsledků hospodaření společností.

Pokud by bylo možné seřadit společnosti z pohledu finančního zdraví a hospodaření, tak nejlépe by na tom byla společnost Crystal Bohemia, dále pak společnost Crystalex CZ, na předposlední pozici by byl KavalierGlass a na posledním místě Crystalite Bohemia. Důvodem tohoto seřazení společností byla volba maximalizace vybraných ukazatelů rentability, vyhodnocení likvidity a jejich průměrná hodnota k průměru odvětví, celková hodnota zadluženosti společností, informace ze souhrnných indexů hodnocení a také výsledky ekonomické přidané hodnoty.

## 6 Závěr

Hlavním cílem diplomové práce bylo provést finanční analýzy vybraných ukazatelů a porovnat finančního zdraví a stabilitu společnosti Crystalex CZ, s. r. o. a porovnání Crystal Bohemia, a.s., KavalierGlass, s. r. o., Crystalite Bohemia, s. r. o., a to za roky 2014 až 2018. Společnosti se zabývají výrobou užitkového skla na území České republiky. Společnosti vznikly po krachu společnosti Bohemia Crystalex Trading, a. s., která sdružovala nejvýznamnější české výrobce užitkového skla.

Finanční analýza byla provedena na základě výstupu teoretické části, k jejíž tvorbě byla použita odborná literatura. Základním zdrojem účetních zdrojů byly rozvaha a výkaz zisku a ztráty z příloh účetních závěrek jednotlivých společností, které jsou veřejně dostupné. V praktické části byly nejprve jednotlivé společnosti představeny, zejména z pohledu informací o vyráběných produktech, historie i současnosti. Po představení jednotlivých společností byly provedeny horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti Crystalex CZ s. r. o. Dále pak byla u všech společností provedena analýza poměrových ukazatelů, kde pro rozsah práce byly vybrány analýzy rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti a pomocí souhrnných indexů hodnocení podniku a ekonomické přidané hodnoty (EVA equity) byly ohodnoceny celkové situace zkoumaných podniků. V závěru této práce pak byly ještě pro vytvoření lepší představy o situaci mezi jednotlivými podniky jako celky, byly srovnány některé ukazatele s průměry odvětvových hodnot.

V rámci provedené horizontální analýzy aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty bylo zjištěno, že společnosti Crystalex CZ rostly mezi ročně aktiva. Nejvíce vyrostly v roce 2018, kdy se aktiva se o 74 729 tis Kč zvýšila. Na tomto zvýšení měla největší podíl oběžná aktiva, která v roce 2018 ze všech aktiv společnosti rostla nejvíce, a to o 70 149 tis. Kč. Na straně pasiv vzrostly nejvíce cizí zdroje, které tvořily hlavní složku pasiv. Velmi pozitivní je, že společnosti rostly tržby a ve všech sledovaných letech tvořila kladný výsledek hospodaření za účetní období. Dalším pozitivním zjištěním bylo, že společnost meziročně zvyšovala vlastní kapitál.

Z hodnot vertikální analýzy je zřejmé, že nadpoloviční většinu aktiv tvoří oběžný majetek a převážnou většinou jsou oběžná aktiva tvořena zásobami podniku. Pasiva byla tvořena z větší části a to v průměru 68%, a to hlavně závazky společnosti. Společnosti Crystalex CZ přesahují cizí zdroje vlastní kapitál a i v oblasti řízení postupoval zodpovědně, jelikož hodnoty cizích zdrojů ve sledovaných letech klesají.

V další části práce byly vypočteny poměrové ukazatele pro každou z vybraných společností zvlášť. U ukazatelů rentability si nejlépe vedla společnost Crystal Bohemia, která měla vysoké hodnoty ukazatelů a velmi stabilní hodnoty bez výkyvů. Společnost KavalierGlass měla jako jediná ze společností v roce 2017 zápornou hodnotu EAT a tím i velmi ovlivněné ukazatele v tomto roce. Společnost Crystalex CZ měla velmi nestabilní hodnoty u sledovaných ukazatelů rentability, které byly především ovlivněny kolísavými hodnotami EBIT a EAT, kdy pozitivním je pro společnost fakt, že jak ROA, ROE i ROS v roce 2018 rostly. Stejný nárůst v roce 2018 zaznamenala i společnost Crystalite Bohemia, Crystalex CZ a také společnost KavalierGlass (kromě ROA v roce 2018). Tento fakt dokazuje, že trh je velmi provázaný a konkurenčně silný. V oblasti rentability v porovnání s odvětvím, si společnosti nevedly špatně. Je především důležité, aby se společnosti se snažily o stabilizaci výsledků. Důležité je v budoucnu sledovat, zda prudké zlepšení hodnot neznačí pouze jednorázové zakolísání, které je vidět především u společnosti KavalierGlass.

Společnosti si musí dát větší pozor v oblasti likvidity, kdy měly velmi kolísavé hodnoty, až na společnost Crystal Bohemia. I v porovnání s konkurenčními společnostmi neměla všechny hodnoty likvidit nejvyšší. U společností lze vyzorovat, že společnosti se snaží spíše postupovat konzervativně. Pokud se podíváme na hodnoty ukazatelů likvidit v roce 2017, je nutno podotknout, že v porovnání s rokem 2018 se hodnoty mírně zlepšily. Důležité je, aby společnosti si daly pozor, protože ani mírné zlepšení nemusí znamenat, že nebudou zaostávat za odvětvím. Společnosti musí být schopny dostát svým závazkům i v případě výpadku v tržbách.

Do ukazatelů aktivity patří obrat aktiv, který se u společností vyvíjel příznivě a obrat se pohyboval nad hranicí 1, jen u společnosti Crystal Bohemia jsou hodnoty okolo 0,9.

Pozitivní také je, že doba splatnosti pohledávek je výrazně nižší než doba splatnosti závazků. Nejdélší dobu splatnosti pohledávek měla společnost KavalierGlass, kdy doba rostla, a to pro společnost není dobré. Při zkoumání celkové zadluženosti se potvrdilo, že společnosti mají velmi podobné zadlužení, i v porovnání s odvětvovým průměrem. Celková zadluženost se pohybovala okolo 68%. Nejlépe si vedla společnost Crystal Bohemia, která jako jediná z hodnocených společností měla v této oblasti klesající trend.

V souhrnných index hodnocení podniků byly provedeny modely Altmanovo Z – skóre a index IN05. V těchto modelech společnosti dosahovaly průměrných výsledků a spadaly do pásma „šedé zóny“. Jediný podnik, který si vedl velmi dobře ve výsledcích indexu IN05 je společnost Crystal Bohemia, ta tvořila jako jiná hodnotu ve všech sledovaných letech. Pokud se zaměříme na porovnání tak ekonomické přidané hodnoty, která byla vypočtena podle vzorce EVA equity, nejlépe si vedla společnost Crystalex CZ, která ve všech letech měla hodnoty EVA kladné. Na závěr byly společnosti porovnány s odvětvovými průměry za roky 2017 a 2018. Společnosti si vedly v těchto letech velmi dobře.

Případná doporučení, která by mohla vést ke zlepšení situace, byla rozebrána v kapitole 5. Zhodnocení výsledků a doporučení. Zejména se jednalo o zvýšení zisku, kterého lze docílit zvýšením tržeb a snížením nákladů. Tím by společnosti získaly i lepší výsledek hospodaření, který by zlepšil i výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů. Společnosti by se měli orientovat na spolehlivé odběratele, kteří nemají problém s placením svých závazků a zkusit oslovit širší skupinu zákazníků tuzemského trhu. Jelikož sklářský průmysl je klasickým odvětvím na území České republiky a zpracovává domácí surovinu ve vysoké kvalitě. Důležité je zmínit, že to jak se bude vyvíjet finanční situace vybraných sklářských podniků, závisí také na investicích do nových technologií a svých zaměstnanců. Závěrem lze tedy říci, že byla provedena kompletní finanční analýza vybraných podnikatelských subjektů ve sklářském průmyslu, a že cíl této diplomové práce byl splněn.

## 7 Seznam použitých zdrojů

- BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. *Teorie a praxe firemních financí*. 2., aktualiz. vyd. Přeložil Vladimír GOLIK, přeložil Zdeněk MUŽÍK, přeložil Liběna STIEBITZOVÁ. Brno: BizBooks, 2014. ISBN 978-80-265-0028-5.
- DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80- 86929-68-2.
- GRÜNWARD, Rolf., HOLEČKOVÁ Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vydání, Praha: Ekopress s.r.o., 2009, 318 s., ISBN 978-80-86929-26-2
- GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 3. V Praze: Oeconomica, 2006. ISBN 80-245-1108-8.
- HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI – Wolters Kluwer, 2008. 208s. ISBN 978-80-7357-392-8
- HRDÝ, Milan. HOROVÁ, Michaela. *Finance podniku*. Praha: Wolters Kluwer, 2009, 180 s. ISBN 978-80-7357-492-5
- KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. ISBN 978-80-7380-526-5.
- KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
- KOTULIČ, Petr. KIRÁLY, Peter. RAJČÁNIOVÁ, Miroslava. *Finanční analýza podniku*. Bratislava: Iura Edition, 2007. 192 s. ISBN 978-80-8078-117-0
- KRALICEK, Peter. *Základy finančního hospodaření: bilance: účet zisků a ztrát: cash-flow : základy kalkulace: finanční plánování: systémy včasného varování*. Praha: Linde, 1993. New business line. ISBN 80-85647-11-7.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic: případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. Brno: Computer Press, 2008. ISBN 978-80-251-1994-5.

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

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi. 3. rozšířené vydání*, Praha: Grada Publishing, 2010, 144 s., ISBN 978-80-247-3308-1

MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza. 2. přeprac. vyd.* Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-735-721-92.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd.* Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

PEŠKOVÁ, Radka., JINDŘICHOVSKÁ Irena. *Finanční analýza. 1. vydání*. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2011, 205 s., ISBN 978-80-86730-80-6

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

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání*. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

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

SLÁDKOVÁ, Eva a Jiří STROUHAL. *Účetnictví - výkaznictví podle českých účetních předpisů*. Praha: Institut certifikace účetních, [2016]. Vzdělávání účetních v ČR (Institut certifikace účetních). ISBN 978-80-87985-08-3.

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

## **Internetové zdroje**

*Český sklářský průmysl* [online]. Asociace sklářského a keramického průmyslu ČR, 2019 [cit. 2019-11-13]. Dostupné z: <https://askpcr.cz/o-skle/cesky-sklarsky-prumysl>

*Historie a současnost* [online]. [cit. 2019-11-13]. Dostupné z: <https://www.crystalex.cz/cz/info/13-historie-a-soucasnost.html>

*O nás* [online]. [cit. 2019-12-05]. Dostupné z: <https://www.crystal-bohemia.com/cz/info/1-o-nas.html>

*O NÁS* [online]. [cit. 2019-12-05]. Dostupné z: <https://www.crystalite.org/cs/o-nas/>  
*Profil společnosti* [online]. [cit. 2019-12-05]. Dostupné z: <https://www.kavalier.cz/o-spolecnosti/o-nas/profil-spolecnosti.html>

*Profil společnosti* [online]. [cit. 2019-12-05]. Dostupné z: <https://www.kavalier.cz/o-spolecnosti/o-nas/profil-spolecnosti.html>

*Přehled změn v účetnictví od roku 2016* [online]. Portál POHODA, 2016 [cit. 2019-11-27]. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/ucetnictvi/prehled-zmen-v-ucetnictvi-od-roku-2016/>

*Výroční zpráva Crystalex CZ, s. r. o. Praha (CZ): Crystalex CZ 2018.* [online]. [cit. 2019-11-13]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/>

## **Příloha**

**Příloha A** Rozvaha podniku Crystalex CZ, s. r. o. (2014 - 2018)

**Příloha B** Výkaz zisku a ztráty podniku Crystalex CZ, s. r. o. (2014 - 2018)

**Příloha C** Rozvaha podniku Crystal Bohemia, a. s. (2014 - 2017)

**Příloha D** Výkaz zisku a ztráty Crystal Bohemia, a. s. (2014 - 2017)

**Příloha E** Rozvaha podniku KavalierGlass, a. s. (2014-2018)

**Příloha F** Výkaz zisku a ztráty podniku KavalierGlass, a. s. (2014-2018)

**Příloha G** Rozvaha podniku Crystalite Bohemia, a. s. (2014 - 2018)

**Příloha H** Výkaz zisku a ztráty podniku Crystalite Bohemia, a. s. (2014 - 2018)



**Příloha A Rozvaha podniku Crystalex CZ, s. r. o. (2014 - 2018)**

<b>ROZVAHA (v tis. Kč)</b>	<b>číslo řádku</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)</b>	<b>001</b>	<b>831 440</b>	<b>851 069</b>	<b>860 553</b>	<b>877 922</b>	<b>952 651</b>
Pohledávky za upsaný základní kapitál	002					
<b>Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)</b>	<b>003</b>	<b>334 638</b>	<b>325 066</b>	<b>342 879</b>	<b>356 659</b>	<b>361 834</b>
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)</b>	<b>004</b>	<b>31 614</b>	<b>14 236</b>	<b>6 524</b>	<b>5 721</b>	<b>7 880</b>
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005					
Ocenitelná práva	006	23 634	5 683			
B.I.2.1. Software	007	1 955	1 130	515	201	275
B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva	008		6 813	515	201	275
Goodwill	009					
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	6 025	5 910	6 009	5 520	7 297
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011		1 513			308
B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012					
B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013		1 513			308
<b>Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)</b>	<b>014</b>	<b>303 024</b>	<b>298 080</b>	<b>327 857</b>	<b>350 938</b>	<b>353 954</b>
Pozemky a stavby	015	133 401	124 672	116 568	111 143	106 538
B.II.1.1. Pozemky	016	10 915	10 915	10 915	10 915	11 679
B.II.1.2. Stavby	017	122 486	113 757	105 743	100 228	94 859
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	156 379	148 892	198 682	233 228	216 470
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019					
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020					
B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů	021					
B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	022					
B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	023					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	13 244	24 516	12 517	6 567	30 946
B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	733	19 774	6 045	3 005	23 190
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	12 511	4 742	6 472	3 562	7 756
<b>Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)</b>	<b>027</b>		<b>12 750</b>	<b>8 498</b>		
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028		12 750	8 498		
Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029					
Podíly - podstatný vliv	030					
Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031					
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032					
Zápůjčky a úvěry - ostatní	033					
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034					
B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	035					
B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036					
<b>Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)</b>	<b>037</b>	<b>493 515</b>	<b>522 188</b>	<b>512 148</b>	<b>514 207</b>	<b>584 356</b>
<b>Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)</b>	<b>038</b>	<b>267 017</b>	<b>303 875</b>	<b>284 055</b>	<b>286 790</b>	<b>314 897</b>
Materiál	039	84 462	85 998	107 906	84 321	104 908

Nedokončená výroba a polotovary	040	54 349	62 493	62 019	61179	52255
Výrobky a zboží	041	128 258	154 919	113 971	140871	157 734
C.I.3.1. Výrobky	042	126 660	153 172	111 438	137890	154448
C.I.3.2. Zboží	043	1 598	1 747	2 533	2981	3286
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044					
Poskytnuté zálohy na zásoby	045		465	159	419	
<b>Pohledávky (ř. 47 + 57)</b>	<b>046</b>	<b>160 223</b>	<b>174 066</b>	<b>185 882</b>	<b>179622</b>	<b>207 075</b>
Dlouhodobé pohledávky	047					
C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048					
C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049					
C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050					
C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051					
C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052					
C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053					
C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054					
C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055					
C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056					
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>057</b>	<b>160 223</b>	<b>174 066</b>	<b>185 882</b>	<b>179622</b>	<b>207 075</b>
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	150 508	161 831	168 754	152583	204018
C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059					
C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060					
C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061		12 235	17 128	27039	3 057
C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062					
C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063					
C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064	7 131	11 424	16 300	22053	2297
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	472	402	512	373	464
C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	1 264	409	270	564	248
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	848		46	4049	48
<b>Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)</b>	<b>068</b>	<b>66 275</b>	<b>44 247</b>			
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	66 275	44 247			
Ostatní krátkodobý finanční majetek	070					
<b>Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)</b>	<b>071</b>	<b>66 275</b>	<b>44 247</b>	<b>42 211</b>	<b>47795</b>	<b>62 384</b>
Peněžní prostředky v pokladně	072	1 095	1 184	1 420	1735	1582
Peněžní prostředky na účtech	073	65 180	43 063	40 791	46060	60802
<b>Časové rozlišení (ř. 75 až 77)</b>	<b>074</b>	<b>3 287</b>	<b>3 815</b>	<b>5 526</b>	<b>7056</b>	<b>6 461</b>
Náklady příštích období	075	3 170	3 712	5 434	6952	6357
Komplexní náklady příštích období	076					
Příjmy příštích období	077	117	103	92	104	104

<b>PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)</b>	078	831 440	851 069	860 553	877922	952 651
<b>Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100 )</b>	079	244 094	254 811	274 508	285031	331 479
<b>Základní kapitál (ř. 81 až 83 )</b>	080	105 000	105 000	105 000	105000	105 000
Základní kapitál	081	105 000	105 000	105 000	105000	105 000
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082					
Změny základního kapitálu	083					
<b>Ážio (ř. 85 až 86)</b>	084	-1 382	-356			
Ážio	085					
Kapitálové fondy	086	-1 382	-356			
A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087					
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	-1 382	-356			
A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089					
A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090					
A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091					
<b>Fondy ze zisku (ř. 93 + 94 )</b>	092	6 354				
Ostatní rezervní fondy	093					
Statutární a ostatní fondy	094					
<b>Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)</b>	095	27 511	87 171	118 669	144068	163 831
Nerozdělený zisk minulých let	096	27 511	87 171	118 669	144068	163831
Neuhrazená ztráta minulých let	097					
Jiný výsledek hospodaření minulých let	098					
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))</b>	099	106 611	62 996	50 839	35943	62648
<b>Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku</b>	100					
<b>Cizí zdroje (ř. 102 + 107)</b>	101	585 537	594 933	584 810	591717	618 568
<b>Rezervy (ř. 103 až 106)</b>	102	19 556	20 738	24 995	19965	27 470
Rezerva na důchody a podobné závazky	103					
Rezerva na daň z příjmů	104					
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105					
Ostatní rezervy	106	19 556	20 738	24 995	19965	27470
<b>Závazky (ř. 108 + 123)</b>	107	495 552	574 195	559 815	571752	591 098
<b>Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 +115 + 116 + 117 + 118 + 119 )</b>	108	216 833	225 580	258 782	274236	290 473
Vydané dluhopisy	109					
C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110					
C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111					
Závazky k úvěrovým institucím	112		12 187	46 474	61066	158845
Dlouhodobé přijaté zálohy	113					
Závazky z obchodních vztahů	114					
Dlouhodobé směnky k úhradě	115					
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116					
Závazky - podstatný vliv	117					
Odložený daňový závazek	118	35 451	33 393	32 308	33170	29397
Závazky - ostatní	119	181 382	180 000	180 000	180000	102000

C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120					
C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121					
C.I.9.3. Jiné závazky	122	181 382	180 000	180 000	180000	102000
<b>Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)</b>	<b>123</b>	<b>278 719</b>	<b>348 615</b>	<b>301 033</b>	<b>297516</b>	<b>300 349</b>
Vydané dluhopisy	124					
C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125					
C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126					
Závazky k úvěrovým institucím	127	163 427	200 639	153 400	152921	141869
Krátkodobé přijaté zálohy	128	3 607	1 394	3 033	5322	10268
Závazky z obchodních vztahů	129	76 407	103 726	106 470	97689	99844
Krátkodobé směnky k úhradě	130					
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131					
Závazky - podstatný vliv	132					
Závazky ostatní	133	35 278	42 856	38 130	41584	48 368
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134					
C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135					
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	3 018	14 171	14 193	15131	15265
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	7 294	8 648	8 854	9570	9732
C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	20 139	14 729	8 918	8668	16573
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	383	386	1 178	3382	807
C.II.8.7. Jiné závazky	140	4 444	4 922	4 987	4833	5991
<b>Časové rozlišení (ř. 142 + 143)</b>	<b>141</b>	<b>1 809</b>	<b>1 325</b>	<b>1 235</b>	<b>1174</b>	<b>2604</b>
Výdaje příštích období	142	1 809	1 325	1 235	1174	2604
Výnosy příštích období	143					

Zdroj: vlastní zpracování, účetní uzávěrky (2014 2018)

**Příloha B Výkaz zisku a ztráty podniku Crystalex CZ, s. r. o. (2014 - 2018)**

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	řádek	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	01	950 287	1 015 709	1 013 816	970 894	1 079 868
<b>Tržby za prodej zboží</b>	02	6 297	16 791	11 405	8 939	9 666
<b>Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)</b>	03	542 411	578 508	520 715	553 438	55 469
Náklady vynaložené na prodané zboží	04	3 972	12 272	7 363	4 471	4 971
Spotřeba materiálu a energie	05	410 447	441 864	383 550	407 049	422 385
Služby	06	127 992	124 372	129 802	141 918	158 113
<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	07	4 949	-34 372	4 1937	-27 067	-9 459
<b>Aktivace</b>	08	-36 058	-12 858	-18 416	-28 326	-14 076
<b>Osobní náklady (ř. 10 + 11)</b>	09	272 831	326 711	330 525	360 657	365 431
Mzdové náklady	10	183 647	241 027	243 315	265 673	268 962
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	62 224	85 784	87 210	94 948	96 469
2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	62 224	76 227	77 427	84 958	86 294
2.2. Ostatní náklady	13		9 457	9 783	10 026	10 175
<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)</b>	14	66 558	61 093	60 242	70 208	53 742
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	66 558	70 894	60 254	59 206	60 556
1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	67 153	70 473	60 218	60 165	60 884
1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	-595	421	736	-959	-328
Úpravy hodnot zásob	18		-1 069	-732	4 091	95
Úpravy hodnot pohledávek	19		-8 732	20	6 911	-6 909
<b>Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)</b>	20	47 032	13 871	13 844	12 391	12 758
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	475	417	177	159	218
Tržby z prodeje materiálu	22	6 698	9 171	11 104	9 138	9 701
Jiné provozní výnosy	23		4 283	2 563	3 094	2 839
<b>Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)</b>	24	59 382	32 067	26 041	16 149	30 006
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25		192			8
Zůstatková cena prodaného materiálu	26		6 346	7 719	7 025	7 039
Daně a poplatky	27		2 171	2 205	2 214	2 436
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	47 032	1 181	4 258	-5 030	7 505
Jiné provozní náklady	29	12 350	22 177	11 859	11 940	13 018
<b>Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)</b>	30	151 418	95 222	78 021	47 185	91 179
<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)</b>	31					
Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32					
Ostatní výnosy z podílů	33					
<b>Náklady vynaložené na prodané podíly</b>	34					
<b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)</b>	35					
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36					
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37					

<b>Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem</b>	38					
<b>Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)</b>	39	6	31	285	118	
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40					
<b>Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy</b>	41		31	285	118	
<b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>	42					
<b>Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 + 46)</b>	43	20 385	16 465	14028	9054	10304
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44			8663	4558	3951
<b>Ostatní nákladové úroky a podobné náklady</b>	45	14 749	16 465	5365	4496	6353
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	46	5 636	9 933	3110	23725	9253
<b>Ostatní finanční náklady</b>	47	4 588	9 312	3231	14569	12766
<b>Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47 )</b>	48	-19 331	-15 813	-13864	220	-13817
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)</b>	49	132 087	79 409	64 157	47 385	77 362
<b>Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)</b>	50	25 476	16 413	13318	11442	14714
<b>Daň z příjmů splatná</b>	51	18 107	18 471	14403	10580	18487
<b>Daň z příjmů odložená</b>	52	7 369	-2 058	-1085	862	-3773
<b>Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 49 - 50)</b>	53	106 661	62 996	50 839	35 943	62 648
<b>Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům</b>	54					
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)</b>	55	106 611	62 996	50839	35943	62648
<b>Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>	56	1 003 616	1 056 335	1 042 460	1 016 067	1 111 545

Zdroj: vlastní zpracování, účetní uzávěrky (2014 - 2018)

**Příloha C Rozvaha Crystal Bohemia, a. s. (2014 - 2017)**

<b>ROZVAHA (v tis. Kč)</b>	<b>číslo řádku</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)</b>	<b>001</b>	<b>533 141</b>	<b>508 911</b>	<b>523 961</b>	<b>540 723</b>
Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
<b>Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)</b>	<b>003</b>	<b>207 258</b>	<b>189 204</b>	<b>182 654</b>	<b>181 988</b>
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)</b>	<b>004</b>	<b>10 094</b>	<b>9 188</b>	<b>8 457</b>	<b>8 638</b>
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005				
Ocenitelná práva	006	1 879	669	270	270
B.I.2.1. Software	007	736	546	270	270
B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva	008	1 143	123		
Goodwill	009				
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	8 215	8 513	8 187	8 586
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013				
<b>Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)</b>	<b>014</b>	<b>197 164</b>	<b>180 016</b>	<b>174 197</b>	<b>173 350</b>
Pozemky a stavby	015	194 339	114 712	111 267	110 198
B.II.1.1. Pozemky	016	27 173	27 173	27 173	29 550
B.II.1.2. Stavby	017	91 050	87 539	84 094	80 648
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	76 116	62 695	59 945	49 037
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019				
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020				
B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů	021				
B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	022				
B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	023				
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	2 825	2 609	2 985	14 115
B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025				
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	2 825	2 609	2 985	14 115
<b>Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)</b>	<b>027</b>				
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028				
Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029				
Podíly - podstatný vliv	030				
Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031				
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032				
Zápůjčky a úvěry - ostatní	033				
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034				
B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	035				
B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036				
<b>Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)</b>	<b>037</b>	<b>325 883</b>	<b>319 457</b>	<b>341 153</b>	<b>358 439</b>
<b>Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)</b>	<b>038</b>	<b>117 413</b>	<b>137 547</b>	<b>172 463</b>	<b>169 148</b>
Materiál	039	30 619	36 736	24 640	29 469
Nedokončená výroba a polotovary	040	29 899	28 398	54 647	37 308
Výrobky a zboží	041	52 973	70 554	93 174	102 337

C.I.3.1. Výrobky	042	51 200	69 287	91 848	101 173
C.I.3.2. Zboží	043	1 773	1 267	1 326	1 164
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044				
Poskytnuté zálohy na zásoby	045	3 922	1 859	2	34
<b>Pohledávky (ř. 47 + 57)</b>	<b>046</b>	<b>83 284</b>	<b>87 645</b>	<b>65 690</b>	<b>83 554</b>
Dlouhodobé pohledávky	047				
C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048				
C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049				
C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050				
C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051				
C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052				
C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053				
C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054				
C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055				
C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056				
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>057</b>	<b>83 284</b>	<b>87 645</b>	<b>65 690</b>	<b>83 554</b>
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	73 396	82 813	56 825	72 244
C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059				
C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060				
C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061	9 888	4 832	8 865	11 310
C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062				
C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063				
C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064	2 623	1 186	4 576	4 059
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	2 586	539	573	848
C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066				
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	4 679	3 107	3 716	
<b>Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)</b>	<b>068</b>				
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069				
Ostatní krátkodobý finanční majetek	070				
<b>Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)</b>	<b>071</b>	<b>125 186</b>	<b>94 265</b>	<b>103 000</b>	<b>105 737</b>
Peněžní prostředky v pokladně	072	685	622	1 274	1 048
Peněžní prostředky na účtech	073	124 501	93 643	101 726	104 689
<b>Časové rozlišení (ř. 75 až 77)</b>	<b>074</b>		<b>250</b>	<b>154</b>	<b>296</b>
Náklady příštích období	075		250	154	296
Komplexní náklady příštích období	076				
Příjmy příštích období	077				



<b>PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)</b>	078	533 141	508 911	523 961	540 723
<b>Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)</b>	079	199 778	233 136	274 019	295 902
<b>Základní kapitál (ř. 81 až 83)</b>	080	6 000	6 000	6 000	6 000
Základní kapitál	081	6 000	6 000	6 000	6 000
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082				
Změny základního kapitálu	083				
<b>Ážio (ř. 85 až 86)</b>	084				
Ážio	085				
Kapitálové fondy	086				
A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087				
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088				
A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089				
A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090				
A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091				
<b>Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)</b>	092	1 204	1 218	1 281	1 440
Ostatní rezervní fondy	093	1 200	1 200	1 200	1 200
Statutární a ostatní fondy	094	4	18	81	240
<b>Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)</b>	095	153 242	183 784	226 743	257 918
Nerozdělený zisk minulých let	096	153 242	183 784	217 098	248 273
Neuhrazená ztráta minulých let	097				
Jiný výsledek hospodaření minulých let	098			9 645	9 645
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))</b>	099	39 332	42 134	39 995	30 544
<b>Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku</b>	100				
<b>Cizí zdroje (ř. 102 + 107)</b>	101	330 899	272 434	247 857	242 412
<b>Rezervy (ř. 103 až 106)</b>	102	126 742	121 000	105 000	84 704
Rezerva na důchody a podobné závazky	103				
Rezerva na daň z příjmů	104				
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	110 742	97 000	81 000	58 014
Ostatní rezervy	106	16 000	24 000	24 000	26 690
<b>Závazky (ř. 108 + 123)</b>	107	152 502	151 434	142 857	157 708
<b>Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119)</b>	108	24 886	27 371	14 188	12 264
Vydané dluhopisy	109				
C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110				
C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111				
Závazky k úvěrovým institucím	112	7 190	8 244	6 137	5 083
Dlouhodobé přijaté zálohy	113				
Závazky z obchodních vztahů	114				
Dlouhodobé směnky k úhradě	115				
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116				
Závazky - podstatný vliv	117				
Odložený daňový závazek	118	17 696	19 127	8 051	7 181
Závazky - ostatní	119				
C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120				

C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121				
C.I.9.3. Jiné závazky	122				
<b>Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)</b>	<b>123</b>	<b>127 616</b>	<b>124 063</b>	<b>128 669</b>	<b>145 444</b>
Vydané dluhopisy	124				
C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125				
C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126				
Závazky k úvěrovým institucím	127	59 866	48 712	60 919	66 696
Krátkodobé přijaté zálohy	128	11 675	5 049	11 675	12 317
Závazky z obchodních vztahů	129	18 759	25 664	28 219	18 759
Krátkodobé směnky k úhradě	130				
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131				
Závazky - podstatný vliv	132				
Závazky ostatní	133	37 316	44 638	37 316	38 212
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134				
C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135				
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	17 556	18 750	17 556	17 148
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	5 830	6 482	5 830	5 826
C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	12 797	18 131	12 797	13 174
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	749	836	749	1 622
C.II.8.7. Jiné závazky	140	384	439	384	442
<b>Časové rozlišení (ř. 142 + 143)</b>	<b>141</b>	<b>2 464</b>	<b>3 341</b>	<b>2 085</b>	<b>2 409</b>
Výdaje příštích období	142	2 464	3 341	2 085	2 409
Výnosy příštích období	143				

Zdroj: vlastní zpracování, účetní uzávěrky (2014 - 2017)

**Příloha D Výkaz zisku a ztráty Crystal Bohemia, a. s. (2014 - 2017)**

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	řádek	2014	2015	2016	2017
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	01	411 124	437 624	403 482	414700
<b>Tržby za prodej zboží</b>	02	3 624	2 684	2 237	1855
<b>Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)</b>	03	207 638	226 704	250 558	210532
Náklady vynaložené na prodané zboží	04	1 689	1 290	1 119	871
Spotřeba materiálu a energie	05	170 869	184 122	184 678	153735
Služby	06	36 769	41 292	64 761	55926
<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	07	-3 208	-16 941	-46 603	18685
<b>Aktivace</b>	08	-515	-334	-76	-317
<b>Osobní náklady (ř. 10 + 11)</b>	09	139 990	150 871	153 841	147292
Mzdové náklady	10	103 270	116 369	118 395	113483
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	31 212	34 502	35 446	33809
2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	31 212	33 529	34 556	33035
2.2. Ostatní náklady	13		973	890	774
<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)</b>	14	12 743	21 786	22 241	15667
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	12 743	21 786	22 241	22346
1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	8 657	21 786	22 241	22346
1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	4 086			
Úpravy hodnot zásob	18			-10 507	-6217
Úpravy hodnot pohledávek	19			-3 460	3828
<b>Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)</b>	20	22 909	13 028	6 598	10325
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	238	30	285	733
Tržby z prodeje materiálu	22	19 554	9 445	3 298	7459
Jiné provozní výnosy	23	3 117	3 553	3 015	2133
<b>Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)</b>	24	17 061	14 587	-15 084	-8120
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	6		217	
Zůstatková cena prodaného materiálu	26	17 055	7 873	6 810	3150
Daně a poplatky	27	443	445	473	438
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28		896	-20 296	-16000
Jiné provozní náklady	29				4 711
<b>Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)</b>	30	49 946	56 663	47 288	43141
<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)</b>	31				
Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32				
Ostatní výnosy z podílů	33				
<b>Náklady vynaložené na prodané podíly</b>	34				
<b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)</b>	35				
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36				
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37				
<b>Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem</b>	38				
<b>Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)</b>	39	1 317	437	285	180

Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40				
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	1 317	437	285	180
<b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>	42				
<b>Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)</b>	43	1 179	1 258	902	914
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44				
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	1 179	1 258	902	914
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	46	7 138	8 705	5 373	8498
<b>Ostatní finanční náklady</b>	47	5 743	9 011	4 867	13117
<b>Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47 )</b>	48	1 533	-1 127	-111	-5353
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)</b>	49	51 479	55 536	47 177	37 788
<b>Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)</b>	50	12 147	13 402	7 182	7244
Daň z příjmů splatná	51	10 745	14 112	8 613	8144
Daň z příjmů odložená	52	1 402	-710	-1 431	-870
<b>Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 49 - 50)</b>	53	39 332	42 134	39 995	30 544
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54				
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)</b>	55	39 332	42 134	39 995	30544
<b>Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>	56	446 112	462 780	417 975	435558

Zdroj: vlastní zpracování, účetní uzávěrky (2014 - 2017)

**Příloha E Rozvaha podniku KavalierGlass, a. s. (2014-2018)**

<b>ROZVAHA (v tis. Kč)</b>	<b>číslo řádku</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)</b>	<b>001</b>	<b>1 611 824</b>	<b>1 555 730</b>	<b>1 961 280</b>	<b>2 347 239</b>	<b>2 413 492</b>
Pohledávky za upsaný základní kapitál	002					
<b>Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)</b>	<b>003</b>	<b>349 384</b>	<b>426 935</b>	<b>479 619</b>	<b>521 182</b>	<b>519 392</b>
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)</b>	<b>004</b>	<b>13 460</b>	<b>6 636</b>	<b>2 691</b>	<b>5 715</b>	<b>10 382</b>
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005					
Ocenitelná práva	006		870	1 140	2014	1680
B.I.2.1. Software	007	1 914	870	1 140	2014	1393
B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva	008					287
Goodwill	009					
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	11 546	5 632	1 165	3701	7777
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011		134	386		925
B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012					
B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013		134	386		925
<b>Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)</b>	<b>014</b>	<b>335 336</b>	<b>419 189</b>	<b>476 340</b>	<b>514 879</b>	<b>508 422</b>
Pozemky a stavby	015	110 141	105 212	130 343	132394	134 120
B.II.1.1. Pozemky	016	1 530	1 530	23 671	23666	23666
B.II.1.2. Stavby	017	108 611	103 682	106 672	108728	110454
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	71 786	153 331	178 375	189720	203807
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019					
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	48	48	48	54	54
B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů	021					
B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	022					
B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	023	48	48	48	54	54
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	152 610	160 598	167 574	192711	167 135
B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	751	1 784	5 510	3025	484
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	152 610	160 598	162 064	189686	166 651
<b>Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)</b>	<b>027</b>	<b>588</b>	<b>1 110</b>	<b>588</b>	<b>588</b>	<b>588</b>
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028		522			
Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029					
Podíly - podstatný vliv	030					
Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031					
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	588	588	588	588	588
Zápůjčky a úvěry - ostatní	033					
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034					
B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	035					
B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036					
<b>Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)</b>	<b>037</b>	<b>1 247 426</b>	<b>1 126 193</b>	<b>1 474 496</b>	<b>1 821 317</b>	<b>1 887 595</b>
<b>Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)</b>	<b>038</b>	<b>592 218</b>	<b>514 681</b>	<b>900 470</b>	<b>944873</b>	<b>889 304</b>
Materiál	039	194 562	173 420	257 080	272302	226 221

Nedokončená výroba a polotovary	040	218 736	136 176	277 602	285483	287 224
Výrobky a zboží	041	155 196	171 035	360 864	381727	371 202
C.I.3.1. Výrobky	042	153 864	169 505	357 620	376230	363 926
C.I.3.2. Zboží	043	1 332	1 530	3 244	5497	5 726
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044					
Poskytnuté zálohy na zásoby	045	23 724	34 050	4 924	5361	4 657
<b>Pohledávky (ř. 47 + 57)</b>	<b>046</b>	<b>537 578</b>	<b>487 803</b>	<b>383 522</b>	<b>582707</b>	<b>792 882</b>
Dlouhodobé pohledávky	047	-135 773	-50 685	100	128 475	264 768
C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048					
C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049					
C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050					
C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051				74213	21 688
C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052	-135 773	-50 683	100	54262	243 080
C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053					
C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	100	100	100	100	128
C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055					
C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056	-135 873	-50 785	0	54162	242 952
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>057</b>	<b>673 351</b>	<b>548 488</b>	<b>383 422</b>	<b>454 232</b>	<b>528 114</b>
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	537 164	382 623	327 916	348553	371 562
C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059			37 857	26817	29 193
C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060					
C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061	136 187	165 865	17 649	78862	127 359
C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062					
C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063					
C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064	5 961	23 817	7 190	9839	3 481
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	9 932	9 174	9 696	9769	14 401
C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	548		605	4111	4 539
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	119 746	132 874	158	55143	104 938
<b>Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)</b>	<b>068</b>					
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069					
Ostatní krátkodobý finanční majetek	070					
<b>Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)</b>	<b>071</b>	<b>117 630</b>	<b>113 709</b>	<b>190 504</b>	<b>293737</b>	<b>205 409</b>
Peněžní prostředky v pokladně	072	2 729	2 150	3 983	4287	3 723
Peněžní prostředky na účtech	073	114 901	111 559	186 521	289450	201 686
<b>Časové rozlišení (ř. 75 až 77)</b>	<b>074</b>	<b>15 014</b>	<b>2 602</b>	<b>7 165</b>	<b>4 740</b>	<b>6 505</b>
Náklady příštích období	075	2 365	1 802	1 261	2639	2 187
Komplexní náklady příštích období	076					
Příjmy příštích období	077	12 649	800	5 904	2101	4 318

<b>PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)</b>	<b>078</b>	<b>1 611 824</b>	<b>1 555 730</b>	<b>1 961 280</b>	<b>2 347 239</b>	<b>241 492</b>
<b>Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100 )</b>	<b>079</b>	<b>240 289</b>	<b>266 283</b>	<b>437 954</b>	<b>111 556</b>	<b>652 309</b>
<b>Základní kapitál (ř. 81 až 83 )</b>	<b>080</b>	<b>238 740</b>	<b>238 740</b>	<b>238 740</b>	<b>238 740</b>	<b>238 740</b>

Základní kapitál	081	238 740	238 740	238 740	238 740	238 740
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082					
Změny základního kapitálu	083					
<b>Ážio (ř. 85 až 86)</b>	<b>084</b>	<b>9 230</b>	<b>9 230</b>	<b>41 932</b>	<b>40 637</b>	<b>332 735</b>
Ážio	085					
Kapitálové fondy	086	9 230	9 230	41 932	40637	332 735
A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087	9 230	9 230	42 280	42 280	334 216
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088			-348	-1643	-1 481
A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089					
A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090					
A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091					
<b>Fondy ze zisku (ř. 93 + 94 )</b>	<b>092</b>	<b>11 142</b>	<b>11 142</b>	<b>17 130</b>	<b>17 130</b>	<b>17 130</b>
Ostatní rezervní fondy	093	11 142	11 142	17 130	17130	17 130
Statutární a ostatní fondy	094					
<b>Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)</b>	<b>095</b>	<b>-43 441</b>	<b>-18 941</b>	<b>140 152</b>	<b>137 200</b>	<b>-201 010</b>
Nerozdělený zisk minulých let	096	80 335	104 835	140 152	140152	-181 999
Neuhrazená ztráta minulých let	097					
Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	-123 776	-123 776	0	-2952	-19 011
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))</b>	<b>099</b>	<b>24 618</b>	<b>26 112</b>	<b>124 105</b>	<b>-322151</b>	<b>264 714</b>
<b>Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku</b>	<b>100</b>					
<b>Cizí zdroje (ř. 102 + 107)</b>	<b>101</b>	<b>1 355 541</b>	<b>1 259 948</b>	<b>1 466 766</b>	<b>2 170 616</b>	<b>1 733 072</b>
<b>Rezervy (ř. 103 až 106)</b>	<b>102</b>	<b>5 866</b>	<b>8 588</b>	<b>11 390</b>	<b>24 224</b>	<b>39 902</b>
Rezerva na důchody a podobné závazky	103					
Rezerva na daň z příjmů	104					
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	2 630	2 630	10 000	20000	15 000
Ostatní rezervy	106	3 236	5 958	1 390	4224	24 902
<b>Závazky (ř. 108 + 123)</b>	<b>107</b>	<b>1 349 675</b>	<b>1 251 360</b>	<b>1 455 376</b>	<b>2146392</b>	<b>1 693 170</b>
<b>Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 +115 + 116 + 117 + 118 + 119 )</b>	<b>108</b>	<b>700 000</b>	<b>700 000</b>	<b>1 024 755</b>	<b>1 744 404</b>	<b>1 408 990</b>
Vydané dluhopisy	109	700 000	700 000	700 000	700000	700 000
C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110					
C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111	700 000	700 000	700 000	700000	700 000
Závazky k úvěrovým institucím	112					
Dlouhodobé přijaté zálohy	113					
Závazky z obchodních vztahů	114					
Dlouhodobé směnky k úhradě	115					
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116			323 654	1000595	536 372
Závazky - podstatný vliv	117					
Odložený daňový závazek	118			1 101		
Závazky - ostatní	119				43809	172 618
C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120					
C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121					
C.I.9.3. Jiné závazky	122	0			43809	172 618

<b>Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)</b>	123	649 675	551 360	430 621	401 988	284 180
Vydané dluhopisy	124					
C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125					
C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126					
Závazky k úvěrovým institucím	127					
Krátkodobé přijaté zálohy	128	24 311	8 625	20 954	28533	33 213
Závazky z obchodních vztahů	129	297 618	297 928	335 587	104783	168 720
Krátkodobé směnky k úhradě	130					
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131					
Závazky - podstatný vliv	132					
Závazky ostatní	133	327 746	244 807	74 080	268 672	82 247
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134					
C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135					
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	6 561	6 406	34 569	34142	33 491
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	3 600	3 885	20 365	20295	19 910
C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	72 799	9 646	15 077	17328	12 897
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	140	528	269	2874	3 346
C.II.8.7. Jiné závazky	140	244 646	224 342	3 800	194033	12 603
<b>Časové rozlišení (ř. 142 + 143)</b>	141	15 994	29 499	56 560	65067	28 111
Výdaje příštích období	142	11 347	24 890	51 924	60791	20 149
Výnosy příštích období	143	4 647	4 609	4 636	4276	7 962

Zdroj: vlastní zpracování, účetní uzávěrky (2014 - 2018)



**Příloha F Výkaz zisku a ztráty podniku KavalierGlass, a. s. (2014-2018)**

<b>Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)</b>	<b>řádek</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	01	1809029	1882606	2008446	2424792	2315142
<b>Tržby za prodej zboží</b>	02	3467	3868	4226	6421	6846
<b>Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)</b>	03	1572937	1498479	1950528	1447459	1472087
Náklady vynaložené na prodané zboží	04	1918	1955	2341	4199	3486
Spotřeba materiálu a energie	05	856454	809417	1147687	990846	1046820
Služby	06	714565	687107	800500	452414	421781
<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	07	5808	170789	-175563	-20057	9638
<b>Aktivace</b>	08	-87684	-19124	-34188	-42695	-84415
<b>Osobní náklady (ř. 10 + 11)</b>	09	115941	126483	152464	741166	730895
Mzdové náklady	10	86567	94166	113751	551496	544140
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	28998	32297	38713	189670	186755
2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	28988	31876	38301	186921	183827
2.2. Ostatní náklady	13	16673	421	412	2749	2928
<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)</b>	14	18071	32684	30724	12913	36168
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	30592	22565	31272	38438	42925
1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	18071	22565	31272	38438	42925
1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	12521				
Úpravy hodnot zásob	18		9356	-1013	-5852	3831
Úpravy hodnot pohledávek	19		763	465	-19673	-10588
<b>Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)</b>	20	35533	62523	51791	108828	113745
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	8	3032	16366	1452	44368
Tržby z prodeje materiálu	22	35525	13773	21849	26466	33951
Jiné provozní výnosy	23		45718	13576	80910	35426
<b>Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)</b>	24	25752	104001	78488	114861	124836
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25		2788	18334	1150	44635
Zůstatková cena prodaného materiálu	26		14991	18986	19860	22781
Daně a poplatky	27		19654	23913	24515	23421
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28		2722	1863	9881	-4147
Jiné provozní náklady	29		63846	15392	59455	39146
<b>Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)</b>	30	160997	35685	62010	286394	145542
<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)</b>	31		0	10	8	9
Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32				8	9
Ostatní výnosy z podílů	33		0	10		
<b>Náklady vynaložené na prodané podíly</b>	34		0	100		
<b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)</b>	35		8	7		
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36					
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		8	7		
<b>Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním</b>	38					1982

<b>majetkem</b>						
<b>Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)</b>	39	2802	1486	2714	742	746
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40					739
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41				742	7
<b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>	42	692	22777	74	-1295	-1821
<b>Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)</b>	43	87056	79803	79228	85207	88423
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44				8207	11413
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45		78803	79228	77000	77010
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	46	36992	194478	149066	1172721	1008869
<b>Ostatní finanční náklady</b>	47	75578	102965	9199	1773418	745577
<b>Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47 )</b>	48	-136379	-9573	63196	-683859	175463
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)</b>	49	24618	26112	125206	-397465	321005
<b>Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)</b>	50			1101	-75314	56291
Daň z příjmů splatná	51					
Daň z příjmů odložená	52			1101	-75314	56291
<b>Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 49 - 50)</b>	53	24618	26112	124105	-322151	264714
<b>Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům</b>	54					
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)</b>	55	24618	26112	124105	-322151	264714
<b>Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>	56	1848029	2144969	2216260	3719512	3445375

Zdroj: vlastní zpracování, účetní uzávěrky (2014 - 2018)

**Příloha G** Rozvaha podniku Crystalite Bohemia, a. s. (2014 - 2018)

<b>ROZVAHA (v tis. Kč)</b>	<b>Číslo řádku</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2 017</b>	<b>2018</b>
<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)</b>	<b>001</b>	<b>782 861</b>	<b>814308</b>	<b>1 085 884</b>	<b>1 031 865</b>	<b>998 409</b>
Pohledávky za upsaný základní kapitál	002					
<b>Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)</b>	<b>003</b>	<b>372 519</b>	<b>404 440</b>	<b>578 074</b>	<b>478 979</b>	<b>449 433</b>
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)</b>	<b>004</b>	<b>3 608</b>	<b>4 194</b>	<b>4 296</b>	<b>4 464</b>	<b>3 334</b>
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005					
Ocenitelná práva	006	289	140	263	197	62
B.I.2.1. Software	007	289	140	263	197	62
B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva	008					
Goodwill	009					
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	3 319	4 054	4 033	4 267	3272
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011					
B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012					
B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013					
<b>Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24 )</b>	<b>014</b>	<b>368 911</b>	<b>400 246</b>	<b>573 778</b>	<b>462 759</b>	<b>446 099</b>
Pozemky a stavby	015	91 938	89 846	88 884	99 069	78 154
B.II.1.1. Pozemky	016	10 218	10 205	10 205	10 205	5706
B.II.1.2. Stavby	017	81 720	79 641	78 679	88 864	72448
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	276 973	249 096	469 714	348 765	319512
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019					
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020					
B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů	021					
B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	022					
B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	023					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024		61 304	15 180	14 925	48 433
B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025		47 333	3 186	13 253	18234
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026		13 971	11 994	1 672	30199
<b>Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)</b>	<b>027</b>				<b>11 756</b>	
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028				11 756	
Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029					
Podíly - podstatný vliv	030					
Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031					
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032					
Zápůjčky a úvěry - ostatní	033					
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034					
B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	035					
B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036					
<b>Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)</b>	<b>037</b>	<b>408 484</b>	<b>408 236</b>	<b>495 627</b>	<b>537 265</b>	<b>537 202</b>
<b>Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)</b>	<b>038</b>	<b>222 140</b>	<b>221 842</b>	<b>229 367</b>	<b>289 333</b>	<b>281829</b>
Materiál	039	31 936	31 436	33 347	38 102	37870

Nedokončená výroba a polotovary	040	25 711	35 720	37 649	36 623	30577
Výrobky a zboží	041	164 292	154 403	158 083	214 584	213062
C.I.3.1. Výrobky	042	157 034	147 946	155 286	213 107	211410
C.I.3.2. Zboží	043	7 258	6 457	2 797	1 477	1652
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044					
Poskytnuté zálohy na zásoby	045	201	283	288	24	320
<b>Pohledávky (ř. 47 + 57)</b>	<b>046</b>	<b>155 975</b>	<b>162 338</b>	<b>218 073</b>	<b>185 473</b>	<b>237 400</b>
Dlouhodobé pohledávky	047				313	78
C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048					
C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049					
C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050					
C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051					
C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052				313	78
C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053					
C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054				313	78
C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055					
C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056					
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>057</b>	<b>155 975</b>	<b>162 338</b>	<b>218 073</b>	<b>185 160</b>	<b>237 322</b>
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	134 115	145 594	192 288	167 344	212977
C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059					
C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060					
C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061		16 744	25 785	17 816	24 345
C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062					
C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063					
C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064	15 235	13 346	14 864	12 186	11123
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	6 565	3 338	10 276	3 356	13162
C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	0				
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	60	60	645	2 274	60
<b>Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)</b>	<b>068</b>					
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069					
Ostatní krátkodobý finanční majetek	070					
<b>Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)</b>	<b>071</b>	<b>30 369</b>	<b>24 056</b>	<b>48 187</b>	<b>62 459</b>	<b>17 973</b>
Peněžní prostředky v pokladně	072	368	386	980	1 026	1131
Peněžní prostředky na účtech	073	30 001	23 670	47 207	61 433	16842
<b>Časové rozlišení (ř. 75 až 77)</b>	<b>074</b>	<b>1 858</b>	<b>1 632</b>	<b>12 183</b>	<b>15 621</b>	<b>11 774</b>
Náklady příštích období	075	1 858	1 632	12 183	15 621	11 774
Komplexní náklady příštích období	076					
Příjmy příštích období	077					

<b>PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)</b>	078	782 861	814 308	1 085 884	1 031 865	988 409
<b>Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100 )</b>	079	211 782	254 095	325 655	333 636	312 443
<b>Základní kapitál (ř. 81 až 83 )</b>	080	100	100	100	100	100 000
Základní kapitál	081	100	100	100	101	100 000
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082					
Změny základního kapitálu	083					
<b>Ážio (ř. 85 až 86)</b>	084	99 001	96 177	94 414	69 257	66 107
Ážio	085					
Kapitálové fondy	086	99 001	96 177	94 414	69 257	66 107
A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087	78 801	78 438	78 293	51 185	47 370
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088		-2 461	-4 079	- 2 128	-1463
A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089					
A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090					
A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091	20 200	20 200	20 200	20 200	20200
<b>Fondy ze zisku (ř. 93 + 94 )</b>	092					
Ostatní rezervní fondy	093					
Statutární a ostatní fondy	094					
<b>Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)</b>	095	95 700	112 681	157 801	230 545	109 041
Nerozdělený zisk minulých let	096	95 700	112 681	157 801	230 545	109 041
Neuhrazená ztráta minulých let	097					
Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	-176		-194	- 596	
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))</b>	099	16 981	45 137	73 340	33 734	37295
<b>Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku</b>	100					
<b>Cizí zdroje (ř. 102 + 107)</b>	101	561 743	551 922	750 859	687 641	674 702
<b>Rezervy (ř. 103 až 106)</b>	102					
Rezerva na důchody a podobné závazky	103					
Rezerva na daň z příjmů	104					
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105					
Ostatní rezervy	106					
<b>Závazky (ř. 108 + 123)</b>	107	561 743	551 922	750 859	687 641	674 702
<b>Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 +115 + 116 + 117 + 118 + 119 )</b>	108	192 798	371 514	511 461	435 068	399 552
Vydané dluhopisy	109					
C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110					
C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111					
Závazky k úvěrovým institucím	112	180 354	140 414	260 428	184 714	247915
Dlouhodobé přijaté zálohy	113					
Závazky z obchodních vztahů	114	2 444	0	2 702	-	
Dlouhodobé směnky k úhradě	115					
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116					
Závazky - podstatný vliv	117					
Odložený daňový závazek	118	7 079	18 449	34 062	38 343	42424
Závazky - ostatní	119	10 000	212 651	214 269	212 011	109213

C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120	10 000	210 190	210 190	210 190	107750
C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121			0		
C.I.9.3. Jiné závazky	122		2 461	4 079	1 821	1463
<b>Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)</b>	<b>123</b>	<b>266 280</b>	<b>180 408</b>	<b>239 398</b>	<b>252 573</b>	<b>275 150</b>
Vydané dluhopisy	124					
C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125					
C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126					
Závazky k úvěrovým institucím	127	95 586	50 000	50 000	122 667	162460
Krátkodobé přijaté zálohy	128	3 858	3 899	17 748	11 231	8192
Závazky z obchodních vztahů	129	68 967	100 347	100 402	76 107	68566
Krátkodobé směnky k úhradě	130					
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131					
Závazky - podstatný vliv	132					
Závazky ostatní	133	193 455	26 162	71 248	42 568	35 932
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134	170 565	0	30 500	-	
C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135		0	0		
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	11 458	12 903	19 891	20 793	18055
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	6 417	7 269	11 283	11 719	10484
C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	4 655	5 672	8 196	9 300	6674
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	240	125	294	329	308
C.II.8.7. Jiné závazky	140	120	193	1 084	427	411
<b>Časové rozlišení (ř. 142 + 143)</b>	<b>141</b>	<b>9 336</b>	<b>8 291</b>	<b>9 370</b>	<b>10 588</b>	<b>11264</b>
Výdaje příštích období	142	9 336	8 291	9 370	10 588	11264
Výnosy příštích období	143					

Zdroj: vlastní zpracování, účetní uzávěrky (2014 - 2018)

**Příloha H Výkaz zisku a ztráty podniku Crystalite Bohemia, a. s. (2014 - 2018)**

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	řádek	2 014	2 015	2 016	2 017	2 018
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	01	842 514	923 905	1 060 796	1 254 727	1 115 459
<b>Tržby za prodej zboží</b>	02	9 279	3 540	4 265	3 817	3 416
<b>Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)</b>	03	543 091	570 437	585 291	718 477	627 044
Náklady vynaložené na prodané zboží	04	8 726	1 656	4 826	2 677	2 465
Spotřeba materiálu a energie	05	383 769	425 913	437 991	500 749	468 505
Služby	06	159 322	142 868	142 474	215 051	156 074
<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	07	- 1 022	- 978	- 9 319	- 56 825	- 1 325
<b>Aktivace</b>	08	- 1 059	- 1 211	- 1 279	- 1 460	- 915
<b>Osobní náklady (ř. 10 + 11)</b>	09	231 528	244 362	329 775	413 066	367 364
Mzdové náklady	10	174 154	183 859	248 307	311 106	276 285
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	57 374	60 503	81 468	10 190	91 079
2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	54 513	60 503	81 468	10 190	91 079
2.2. Ostatní náklady	13	2 861				
<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)</b>	14	30 619	37 812	51 122	75 967	77207
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	30 619	45 372	47 364	73 735	69746
1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	30 619	45 372	47 364	73 735	69746
1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17					
Úpravy hodnot zásob	18					
Úpravy hodnot pohledávek	19		- 7 560	3 758	2 232	7461
<b>Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)</b>	20	67 227	11 165	215 217	416 445	301885
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	47 774	2 319	51 574	67 544	17875
Tržby z prodeje materiálu	22	19 543	6 160	5 169	10 270	10984
Jiné provozní výnosy	23		2 686	158 474	338 631	273026
<b>Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)</b>	24	68 300	22 495	226 231	471 710	296840
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	46 979	519	57 738	118 480	6498
Zůstatková cena prodaného materiálu	26	21 321	4 716	3 619	8 096	8319
Daně a poplatky	27	2 861	1 060	1 046	1 046	1167
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	784				
Jiné provozní náklady	29		16 200	163 828	344 049	280856
<b>Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)</b>	30	28 666	65 693	98 457	54 054	54545
<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)</b>	31					
Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32					
Ostatní výnosy z podílů	33					
<b>Náklady vynaložené na prodané podíly</b>	34					
<b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)</b>	35					
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36					
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37					

<b>Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem</b>	38					
<b>Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)</b>	39					
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40					
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41					
<b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>	42					
<b>Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 + 46)</b>	43	5 692	6 799	5 509	6 620	8803
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44					
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	5 692	6 799	5 509	6 620	8803
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	46	6 251	8 995	4 976	18 595	9946
<b>Ostatní finanční náklady</b>	47	8 181	9 517	6 647	24 119	10981
<b>Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47 )</b>	48	- 7 621	- 7 319	- 7 176	- 12 141	-9838
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)</b>	49	21 045	58 374	91 281	41 913	44707
<b>Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)</b>	50	4 064	13 237	17 941	8 179	7412
Daň z příjmů splatná	51	670	1 867	2 328	3 898	3331
Daň z příjmů odložená	52	3 394	11 370	15 613	4 281	4081
<b>Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 49 - 50)</b>	53	16 981	45 137	73 340	33 734	37295
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54					
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)</b>	55	16 981	45 137	73 340	33 734	37295
<b>Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>	56	919 020	947 607	1 285 258	1 693 587	1430706

Zdroj: vlastní zpracování, účetní uzávěrky (2014 - 2018)